

# 2023

Årsrapport 2023

Knud Højgaards Fond  
Smakkedalen 4, 2820 Gentofte

69. regnskabsår

CVR-nr. 16 88 81 17

[www.khf.dk](http://www.khf.dk)

mailadresse: khfond@khf.dk

tlf.: 4587 0711 (kl. 9 – 11)

Kongelig konfirmeret 9. januar 1956

## **INDHOLD**

### **Ledelsens beretning**

- 3 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 4 Regnskabsberetning
- 4 Årets resultat
- 5 Risikostyring
- 5 Begivenheder efter balancedagen
- 5 Finansielt kapitalberedskab
- 5 Forventninger til 2024 for koncernen
- 6 Koncernens erhvervmæssige aktiviteter
  - 6 Knud Højgaards Fond
  - 6 MT Højgaard Holding koncernen
  - 7 Ejendomsdrift
  - 7 Højgaard Industri A/S
- 8 Governance
  - 8 Formål og formuens anbringelse
  - 8 Fondsledelse
  - 8 Bestyrelse
  - 9 Sekretariat
  - 9 Revision
  - 9 Uddelingspolitik
  - 9 Legater
- 11 Bestyrelse og direktion i Knud Højgaards Fond

### **Påtegninger**

- 12 Ledelsens påtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### **Regnskab**

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance
- 18 Pengestrømsopgørelse
- 19 Egenkapitalopgørelse
- 20 Noter

# Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	102	73	63	69	65
Resultat af primær drift	25	14	14	14	17
Andel af resultat efter skat i kapitalinteressen	34	0	36	37	-27
Finansielle poster	242	-158	328	94	289
Resultat før skat	527	-120	459	206	281
Årets resultat	445	-89	382	175	245
Bevilgede legater	64	72	54	56	46
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.959	1.701	1.619	1.464	1.355
Kortfristede aktiver	1.649	1.505	1.647	1.384	1.319
Egenkapital	2.824	2.441	2.602	2.276	2.156
Forpligtelser	784	766	664	572	517
Balancesum	3.608	3.207	3.266	2.848	2.673
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	128	63	53	52	54
<i>Køb af materielle aktiver</i>	-76	-154	-40	-11	-8
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	-3	-105	-27	-22	-129
Pengestrøm til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet	-122	42	-27	-36	75
Pengestrømme i alt	3	0	-1	-7	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning, pct.	16,9	-3,5	15,7	7,9	12,0
Egenkapitalandel, pct.	78,3	76,1	79,7	79,9	80,7
<b>Øvrige informationer</b>					
Behandlede ansøgninger i Knud Højgaards Fond, stk.	4.101	3.542	2.233	2.316	3.437
Bevilgede legater, stk.	2.438	2.190	1.351	1.165	1.733
Gennemsnitligt antal medarbejdere, stk.	38	34	32	31	30

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. De anvendte nøgletal er defineret i note 1. I årsrapporten angiver 0,0 mio. DKK, at der er et beløb som afrundes til 0,0 mio. DKK, mens blank angiver at der intet er.

# Regnskabsberetning

Knud Højgaards Fond er en almennyttig og erhvervsdrivende fond, som skal agere i overensstemmelse med bestemmelserne i fondens vedtægt. Fonden er underlagt lov om erhvervsdrivende fonde og dermed tilsyn fra Erhvervsstyrelsen.

Knud Højgaards Fond aflægger såvel moderfondens årsregnskab som fondens koncernregnskab ("regnskaberne") i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Årets resultat

### Omsætning

Omsætningen i **koncernen**, der primært består af salg af betonsveller samt udlejning af kontor- og butikslokaler, blev 102 mio. DKK i 2023 mod 73 mio. DKK året før. Der har som forventet været en højere omsætning end sidste år, bl.a. drevet af ny-udlejninger i Knud Højgaards Hus i slutningen af 2023 efter reoveringen af ejendommen, men der har også været en stigning i omsætningen fra sveller.

### Resultater

I **moderfondens** regnskab er resultat før skat for 2023 et overskud på 493 mio. DKK mod et underskud på 118 mio. DKK året før. Udviklingen kan primært henføres til et forbedret resultat fra ejendommene samt et positivt afkast på porteføljen af værdipapirer i 2023, hvor der i 2022 var et negativt afkast.

Fondens skat er i 2023 en udgift på 83 mio. DKK mod en indtægt på 29 mio. DKK i 2022.

**Koncernens** resultat før skat blev i 2023 et overskud på 527 mio. DKK mod et underskud på 120 mio. DKK i 2022. Det tilfredsstillende resultat kan tilskrives det forbedrede resultat fra ejendommene samt det positive afkast på værdipapirer i moderfonden.

Ejendomsdriften har samlet realiseret et resultat af primær drift på 30 mio. DKK i 2023 mod 18 mio. DKK i 2022. Resultatet er som forventet ved årets begyndelse og er positivt påvirket af, at udlejningen af kontorlokalerne i Knud Højgaards Hus er påbegyndt i 3. & 4. kvartal 2023. Der er i 2023 desuden realiseret en netto positiv værdiregulering af ejendommene til dagsværdi med 225 mio. DKK, der især kan henføres til værdiansættelsen af Knud Højgaards Hus. Der blev i 2022 realiseret positive reguleringer af dagsværdien med 25 mio. DKK.

Andel af resultat efter skat i MT Højgaard Holding A/S (kapitalinteressen) udgør 34 mio. DKK i 2023. I 2022 udgjorde resultatet 0 mio. DKK.

### Balance og egenkapital

Koncernens balancesum udgør 3.608 mio. DKK i 2023 mod 3.207 mio. DKK i 2022.

Pr. 31. december 2023 udgjorde koncernegenkapitalen 2.824 mio. DKK mod 2.441 mio. DKK året før. Egenkapitalforrentningen blev 16,9 % mod -3,5 % i 2022. Egenkapitalandelen udgør 78,3 % ultimo 2023 mod 76,1 % året før.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen blev 128 mio. DKK, hvilket er væsentlig bedre end året før.

Pengestrømme til investeringer udgør netto -3 mio. DKK, som består af investering i ejendomme, køb/salg/udtræk af værdipapirer og afdrag på ydet lån til kapitalinteressen.

Der er i året afdraget netto 44 mio. DKK på koncernens kreditter.

Samlet er koncernens likvider som forventet på niveau med sidste år.

## Risikostyring

Der er til dele af fondens virksomhed knyttet betydelige risici, og risikoforholdene i koncernens selskaber er beskrevet i deres respektive årsrapporter. Det er vurderet, at der udover værdipapirbeholdningen i fonden knytter sig særlige risici til udviklingen i MT Højgaard Holding koncernen.

31. december 2023 udgør fondens rentebærende nettolikvider og værdipapirbeholdning 1.506 mio. DKK. Ændringer i valuta-, børskurser og renteniveau vil have en effekt på afkastet, som derfor skal vurderes ud fra forventningerne til udsving i valutakurser, kursudviklingen i børsnoterede obligationer og danske såvel som udenlandske aktier samt udviklingen i renteniveaet. Der er vedtaget en strategi samt implementeret politikker for placering af fondens formue indenfor de 3 hovedkategorier: Ejendomme, Aktier & Obligationer. Der tages i denne sammenhæng skyldigt hensyn til såvel afkast, risici som likviditet, hvor en del af dette er, at såfremt værdien af en enkelt aktie udgør mere end 5% af værdien af aktieporteføljen, vurderes størrelsen af pågældende placering specifikt med faste mellemrum. Endvidere må beholdningen af obligationer ikke have en gennemsnitlig varighed, der overstiger 3,5.

## Begivenheder efter balancedagen

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt i denne årsrapport, er bestyrelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2023, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller forventninger til fremtiden.

## Finansielt kapitalberedskab

Fonden har et kapitalberedskab, som er tilstrækkelig til at opfylde fondens vedtægt, herunder at sikre udbetalingen af tildelte legater og finansiering af den planlagte drift samt investeringer.

I forbindelse med fusionen den 5. april 2019 mellem Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S ydede fonden et ansvarligt lån på 400 mio. DKK til det fusionerede selskab MT Højgaard Holding A/S. Lånet var afdragsfrit til 31. marts 2023, hvor det første af 5 årlige afdrag på 80 mio. DKK blev modtaget. Lånet vil således være tilbagebetalt 31. marts 2027. Der er indgået aftale med MT Højgaard Holding A/S om, at for hvert afdrag på 80 mio. DKK, stilles der en kreditfacilitet på 50 mio. DKK til rådighed i alt op til 250 mio. DKK. Kreditfaciliteten, som endnu ikke er blevet udnyttet, løber til 31. marts 2027.

## Forventninger til 2024 for koncernen

Resultatet i Knud Højgaards Fond koncernen afhænger især af størrelsen af afkastet fra værdipapirer og resultatet i MT Højgaard Holding koncernen.

De finansielle indtægter påvirkes bl.a. af udsving i valutakurser samt kursværdien på værdipapirbeholdningen, der væsentligst består af såvel danske som udenlandske børsnoterede aktier og af børsnoterede realkreditobligationer.

I MT Højgaard Holding koncernen forventes for 2024 et bedre resultat end i 2023. Forventningerne er baseret på oplysningerne fra selskabets årsrapport, hvortil der henvises.

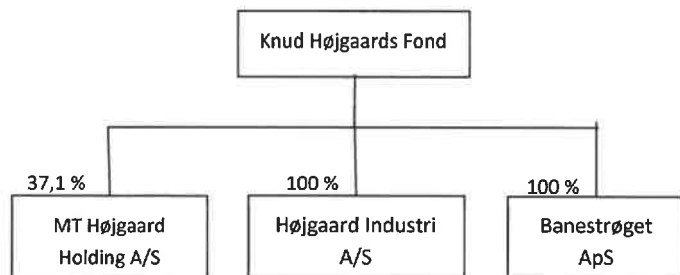
Der forventes at være en vis usikkerhed omkring afkastet på værdipapirer for 2024.

## Koncernens erhvervmæssige aktiviteter

### Knud Højgaards Fond

Knud Højgaards Fond er stiftet i 1944 af civilingeniør Knud Højgaard, som dengang skænkede en betydelig aktiepost i entreprenørvirksomheden Højgaard & Schultz a/s og i 1955 tillige en betragtelig formue.

### Koncerndiagram



MT Højgaard Holding koncernen (100 % tal). Knud Højgaards Fond ejer 37,1%

Mio. DKK	2023	2022*
Nettoomsætning	9.788	8.080
Bruttoresultat	720	628
Driftsresultat før særlige poster	409	333
Særlige poster	-19	-25
Driftsresultat (EBIT)	389	308
Resultat af finansielle poster	-59	-83
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	305	231
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-201	-219
Årets resultat	104	12
Langfristede aktiver	1.124	1.270
Kortfristede aktiver	4.194	3.519
Balancesum	5.318	4.789
Egenkapital	846	751
Langfristede forpligtelser	776	988
Kortfristede forpligtelser	3.696	3.050
Pengestrøm fra driften	793	213
Pengestrøm i alt	550	134
Ordreindgang	9.949	11.649
Ordrebeholdning	13.505	13.344

\*2022 er korrigeret for ophørte aktiviteter

For femte år i træk steg omsætning og indtjening i koncernens fortsættende aktiviteter. Årets resultater levede op til de senest udmeldte forventninger fra oktober 2023.

For 2024 forventer MT Højgaard Holding koncernen en omsætning på 10,0 – 10,5 mia. DKK og et driftsresultat på 400 - 425 mio. DKK.

For en mere detaljeret omtale af MT Højgaard Holding A/S henvises til årsrapporten for 2023 for MT Højgaard Holding A/S.

## Ejendomsdrift

Herunder er vist en konsolideret præsentation for de fire Ejendomme, hvoraf 3 er ejet direkte af Knud Højgaards Fond og den fjerde er placeret i Banestrøget ApS.

Mio. DKK	2023	2022
Resultat af primær drift	30	18
Værdiregulering af ejendomme	225	25
Værdi af investeringsejendomme	1.423	1.122

Ejendommene er 100 % ejet af Knud Højgaards Fond

De 4 udlejningsejendomme er beliggende i København, Tåstrup og Århus. Ejendommene er investeringsejendomme.

Resultat af primær drift udgør 30 mio. DKK mod 18 mio. DKK året før, hvilket er som forventet og fortsat betydeligt påvirket af renoveringen af Knud Højgaards Hus, hvor der også i 2023 er afholdt omkostninger til mæglere i forbindelse med udlejning, og hvor lejeindtægten først for alvor er påbegyndt i løbet af 3. og 4. kvartal 2023.

Årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene blev samlet en positiv værdiregulering på 225 mio. DKK, mod en værdiregulering på 25 mio. DKK året før. Afkastkravet ligger i intervallet 4,15 % - 6,2 %, som er det markedsbaserede forrentningskrav vurderet ud fra den enkelte ejendoms beliggenhed, vedligeholdelsesstand mv. Afkastkravet er stort set som sidste år. Årets værdiregulering kan især henføres til, at renoveringen af Knud Højgaards Hus er stort set afsluttet og udlejning af lokalerne er påbegyndt.

Koncernen har ultimo 2023 en gennemsnitlig udlejning på 91 %, hvilket er betydeligt højere end i 2022 (62%), som primært kan henføres til øget udlejning i Knud Højgaards Hus.

Den gennemgribende renovering og modernisering der er foretaget af ejendommen Knud Højgaards Hus på Kulturvet i København, som bl.a. har resulteret i, at ejendommen nu er DGNB certificeret, forventes at være afsluttet primo 2024. Udover at have fået udskiftet den oprindelige betonfacade med en sandstensfacade, hvilket får ejendommen til at integrere sig som en flot og imponerende bygning på Danmarks travleste gade – Købmagergade, vil de nye lejere, der hen over sommeren flyttede ind, opleve en ejendom, der lever op til de krav, der i dag stilles til lys-, plads-, og arbejdsforhold. Efter nu at have stået stort set tom i næsten 3,5 år, er ejendommen fra medio 2023 gradvist taget i brug af nye lejere.

## Højgaard Industri A/S

Mio. DKK	2023	2022
Bruttofortjeneste	10	10
Årets resultat	8	7
Kortfristede aktiver	15	11
Balancesum	35	31
Kortfristede forpligtelser	8	5
Egenkapital	27	26
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14	5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14	-5

Knud Højgaards Fonds ejerandel 100 %

Højgaard Industri A/S har en servicekontrakt med Banedanmark, hvor selskabet skal producere betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia. Banedanmark har valgt også at udnytte anden del af deres option, således at kontrakten nu løber til og med december 2026. Selskabet har ikke andre aktiviteter.

Aktiviteten i 2023 har været lidt bedre end forventet. Årets resultat udgør 8 mio. DKK mod 7 mio. DKK i 2022.

## Governance

### Formål og formuens anbringelse

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond, der har to ligestillede formål, et erhvervsformål og et uddelingsformål. Erhvervsformålet består bl.a. i, at fonden skal bevare en væsentlig indflydelse i MT Højgaard Holding A/S. Uddelingsformålet består bl.a. i at støtte erhvervs-mæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål til gavn for Danmark og dets befolkning. For Knud Højgaards Fond (8 ansatte), Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (30 ansatte) og Banestrøget ApS (0 ansatte) er der ikke udarbejdet specifikke politikker om samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, menneskerettigheder sociale- og medarbejderforhold, antikorrupation og miljø.

Knud Højgaards Fonds uddelingsformål består bl.a. i at støtte erhvervs-mæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål til gavn for Danmark og dets befolkning blandt andet ved at bidrage til dansk ungdoms dygtiggørelse og uddannelse. Et vigtigt led i fondens virke er derfor at yde støtte bl.a. til talentfulde og initiativrige uddannelsessøgende med en bachelorgrad eller studerende ved erhvervsakademier og professionshøjskoler, som ønsker at supplere den hjemlige uddannelse med videregående studier eller praktikophold i udlandet. Fondens støtte til uddannelse ydes typisk som tilskud til dækning af rejseudgifter mv. Fonden kan støtte selskaber, institutioner, undervisningsinstitutioner, foreninger og personer. Undtagelsesvis kan der ydes lån til etablering af erhvervsvirksomhed, der skønnes at kunne få almen interesse. Indtil 10 % af fondens årlige disponible nettoindtægt kan anvendes til andre velgørende formål.

Fondens erhvervs-mæssige formål er bl.a. gennem ejerskab af aktier at bevare en væsentlig indflydelse i MT Højgaard Holding A/S og derved søge at opretholde kontinuiteten i dette selskab og de virksomheder, der er eller bliver knyttet dertil. Fonden skal arbejde for, at MT Højgaard Holding A/S med tilknyttede virksomheder kan bevare sin anseelse. KHF er største aktionær (37%) i MT Højgaard Holding (MTHH), der er et børsnoteret selskab indenfor entreprenørbranchen. KHF's bestyrelse er ikke direkte repræsenteret i MTHH's bestyrelse, men har jævnlige møder med selskabets ledelse. Der er defineret en strategi for det "engagerede ejerskab", som er afstemt med MTHH A/S.

Såfremt opretholdelsen af MT Højgaard Holding A/S eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markeds-mæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den væsentlige indflydelse over MT Højgaard Holding A/S og/eller dertil knyttede selskaber. Fonden skal dog bevare en indflydelse i de nævnte selskaber efter en sådan strukturændring. Ligeledes kan fonden tillade, at MT Højgaard Holding A/S og/eller dertil knyttede selskaber indgår i sådanne strukturændringer som ophørende selskab(er) på betingelse af, at fonden bevarer en væsentlig indflydelse i det eller de fortsættende selskaber, eller alene en indflydelse i det eller de fortsættende selskaber, hvis fonden ikke forud for ophøret har en væsentlig indflydelse i det ophørende selskab.

KHF ejer endvidere virksomheden Højgaard Industri A/S, der producerer betonsveller til BaneDanmark. Fonden har herudover en formue på ca. 3 mia. DKK., som er placeret i ejendomme med erhvervslejemål og boliger samt i aktier, obligationer og andre mere eller mindre likvide værdipapirer.

### Fondsledelse

I Knud Højgaards Fond og fondens dattervirksomheder er det en stadig bestræbelse, at der skal udvises en samfundsansvarlig handle-måde. Fondens bestyrelse søger at sikre, at fondens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigts-mæssige og fungerer tilfredsstillende.

Der er vedtaget en række interne forretningsgange og kontroller, der løbende vedligeholdes, således at der sikres en hensigts-mæssig styring af fonden og koncernen.

Redegørelsen for God Fondsledelse jfr. Lov om erhvervsdrivende fonde § 60, inklusive fondens holdning til "Anbefalinger for God Fondsledelse" findes på fondens hjemmeside [www.khf.dk](http://www.khf.dk) under "Governance". Knud Højgaards Fond opfylder i øjeblikket alle væsentlige krav i henhold til "Anbefalinger for god fondsledelse".

På fondens hjemmeside findes desuden en kopi af den seneste version af bestyrelsens Forretningsorden samt fondens vedtægt.

### Bestyrelse

Fonden ledes af en bestyrelse på 6 medlemmer, der er udpeget ifølge vedtægten. Hvert medlem udpeges af bestyrelsen for en treårig periode, hvorved to bestyrelsesmedlemmer er genstand for valg hvert år. På årsmødet den 13. april 2023 blev Birgitte Højgaard Roikjer og Henrik Dahl genvalgt for en ny 3-årig periode. I løbet af 2023 er Per Holten Andersen udtrådt af bestyrelsen, og i stedet er Hanne Leth Andersen udpeget som nyt medlem. Anne L. Eberhard har meddelt, at hun på årsmødet i april 2024 ønsker at træde ud af bestyrelsen. Det er forventningen, at Henrik Sjøgreen på samme møde udpeges som nyt medlem af bestyrelsen.

Ethvert bestyrelsesmedlem, der når en alder på 75 år, træder ud af bestyrelsen ved det efterfølgende årsregnskabsmøde. Bestyrelsen fungerer som fondens repræsentant i alle anliggender. Bestyrelsen fører tilsyn med fondens aktiviteter og midler, og varetager fondens interesser og sikrer overholdelse af vedtægten.

Ved valg af nye bestyrelsesmedlemmer lægges der vægt på, at den samlede bestyrelse har de for fondens virksomhed relevante kompetencer. Der er i bestyrelsen et medlem, som er en efterkommer af Knud Højgaard.

Bestyrelsen mener, at diversitet med hensyn til erfaring og kompetencer opnås ved at nominere enkeltpersoner, der til sammen opfylder de for fonden krævede kompetencer så optimalt som muligt. Derudover anerkender bestyrelsen fordelene ved en mangfoldig bestyrelse med hensyn til perspektiver, stil, kultur, køn og andre karakteristika.

Der afholdes mindst fire ordinære bestyrelsesmøder årligt, og yderligere møder, når det findes nødvendigt, f.eks. strategiseminar eller lignende. Bestyrelsen kan nedsætte permanente eller midlertidige udvalg. Et bestyrelsesmedlem kan ikke deltage i behandlingen af spørgsmål, hvori vedkommende er inhabil.

Bestyrelsen fastlægger strategier og rammer for støtte samt behandler modtagne ansøgninger. Ansøgninger behandles løbende eller drøftes på et bestyrelsesmøde, hvor eventuel tildeling vedtages. Sagkyndig bistand kan indhentes til belysning af ansøgninger. Desuden fastlægger bestyrelsen strategi og rammer for investering og kapitalforvaltning samt overvåger og godkender regnskabsaflæggelsen. Herunder fastlægges en uddelingsramme til legater der kan uddeles frem til næste årsregnskabsmøde. Endelig vurderer fondens bestyrelse erhvervsvirksomhedernes strategi og udvikling. Af bestyrelsens 6 vedtægtsudpegede medlemmer er de 3 pt. vurderet at være uafhængige.

#### **Sekretariat**

Det daglige arbejde varetages af 7 medarbejdere i sekretariatet, som ledes af direktøren i Knud Højgaards Fond, der tillige er direktør i datterselskaberne Højgaard Industri A/S og Banestrøget ApS.

#### **Revision**

Fondens regnskab revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af bestyrelsen for et år ad gangen. Rammerne for revisors arbejde og honorering er beskrevet i en aftale godkendt af bestyrelsen. Revisor deltager i det bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten behandles.

#### **Uddelingspolitik**

Den lovpligtige redegørelse for fondens uddelingspolitik jfr. Årsregnskabsloven § 77 b kan findes på fondens hjemmeside [www.khf.dk](http://www.khf.dk) under "Governance".

#### **Legater**

Der er i 2023 behandlet 4.101 ansøgninger. I alt er der netto bevilget støtte for 64,1 mio. DKK fordelt på 2.438 legater. Til sammenligning blev der i 2022 behandlet 3.542 ansøgninger, hvoraf 2.190 fik bevilget støtte for i alt 72,3 mio. DKK. Stigningen i antallet af ansøgninger, kan især henføres til, at 2022 fortsat var påvirket af studerendes begrænsede muligheder for at tage et udlandsophold grundet følgerne fra coronavirus pandemien. De største legater i 2023 er vist på næste side. Disse 29 legater i niveauet 0,3 mio. DKK til 2,0 mio. DKK udgør godt 28 % af årets samlede støtte og resten er fordelt på 2.409 legater på mindre beløb.

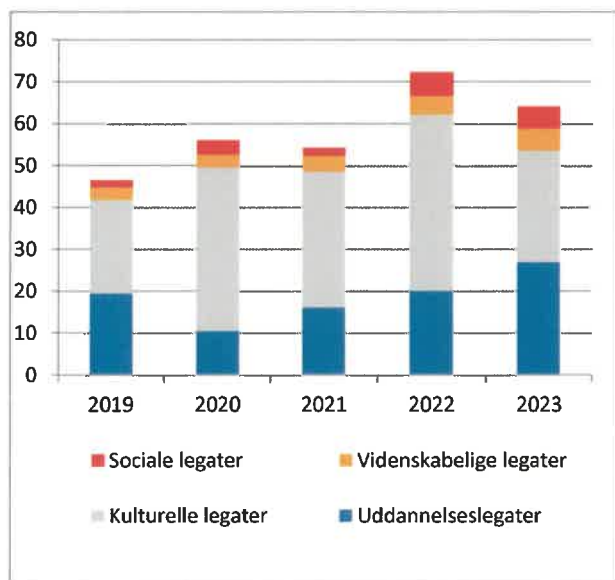
Nedenfor vises, hvorledes de seneste fem års legater i henholdsvis beløb og antal har udviklet sig fordelt på forskellige uddelingsformål.

Langt det største antal legater gives som rejselegater til uddannelsessøgende. I 2023 udgør disse legater 69 % af antal bevilgede legater og 35 % af det samlede bevilgede beløb (2022: 67 % og 26 %).

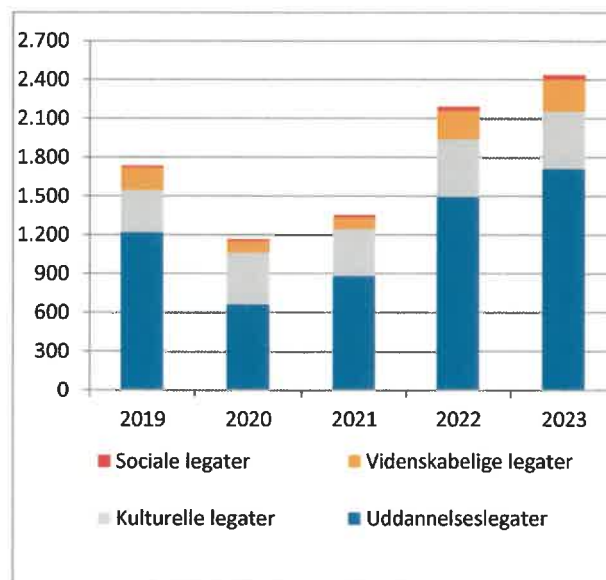
## De største legater i 2023

		DKK
Copenhagen Contemporary	CONTEMPORARY ICONS - 3 udstillinger på CC i 2024-2026	2.000.000
Astra - det nationale naturfagscenter	Naturvidenskabsfestival 2024-26	1.200.000
Copenhagen Opera Festival	Afholdelse af Copenhagen Opera Festival i årene 2024 - 2026	1.200.000
Zoologisk Have København	Opførelse af biodiversitetshus	1.000.000
Dansehallerne	Forbedring af lysforhold til samtidsdansen	943.499
Astra - det nationale naturfagscenter	Unge Forskere 2023-25	750.000
Astra - det nationale naturfagscenter	Science Talenter i grundskolen 2023-25	750.000
Dansk Flygtningehjælp	TYRKIET/SYRIEN Katastrofehjælp til jordskælvs ofre	750.000
Ronald McDonalds Børnefond	Opførelse af Ronald McDonald Hus i Odense	750.000
Dansk Flygtningehjælp	Ukraine/ Nødhjælp til krigens ofre	750.000
Statens Museum for Kunst	Hovedudstillingen: Alberto Giacometti - og det, som viser sig	600.000
Den Danske UNICEF Fond	Støtte til UNICEFs humanitære appel for Pakistan	500.000
Julemærkefonden	Opførelse af ny skole på Julemærkehjemmet Fjordmark	500.000
Langelands Museum	Udstillingen Langeland - gennem alle tider	500.000
Den Danske UNICEF Fond	Støtte til børn ramt af Gaza-krisen	500.000
Den Danske UNICEF Fond	Støtte til børn i Afghanistan	500.000
Danmarks Forsorgsmuseum	Udstillingsprojektet Underdanmarks tavse skæbner	500.000
Nordisk Film Production	Dokumentarfilm med prins Joachim og Steffen Jacobsen på Hærvejen	500.000
Humanity in Action-Danmark	Danmarks Sommerakademier 2023-2025	450.000
Bellevue Teater Produktion	Nødvendig og grøn fremtidssikring af lys og intercom på teatret	400.000
Superflex Studio ApS	Superrev, en kunstnerisk vision om at bygge nyt rev i danske farvande	400.000
Selskabet for Naturlærens Udbredelse - SNU	Fra forsker til folk - folkeoplysning om naturvidenskab gennem 200 år	350.000
Københavns Museum	2 særudstillinger: Overhørte Stemmer	350.000
Ars Nova Copenhagen	Tilknytning af Sofi Jeannin som ny chefdirigent for Ars Nova Copenhagen	300.000
Aalborg Zoologiske Have	Formidlingsprojektet Fra Verdensmål til Hverdagsmål	250.000
Ny Carlsberg Glyptotek	Udstilling om museets arkitektur: Skønhedstempel – Glyptotekets arkitektur	250.000
Kunstmuseum Brandts	Udstillingen Magritte og belgisk kunst	250.000
Clay Keramikmuseum	Opsætning af CLAYs samling med fokus på formidling	250.000
Den Danske Nationalkomité for United World Colleges (United World Colleges Danmark)	Udsendelse af elevårgang 2023-2025	250.000

Mio. DKK



Stk.



# Bestyrelse og direktion i Knud Højgaards Fond

## Sten Scheibye

Mand, født 1951, Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2011, Formand fra 2014

Genvælgt til bestyrelsen 2012, 2015, 2018, 2021

Udløb af aktuel valgperiode 2024 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Perfusion Tech ApS
- SynAct Pharma AB
- Højgaard Industri A/S (formand)

Særlige kompetencer:

- Teknisk og forretningsmæssig indsigt
- International ledelseserfaring
- Erfaring med strateg udvikling og fondsarbejde

Honorar:

- Knud Højgaards Fond 890.000 DKK.

## Henrik Dahl

Mand, født 1961, Advokat

Medlem af bestyrelsen fra 2013, Næstformand fra 2020

Genvælgt til bestyrelsen 2014, 2017, 2020, 2023

Udløb af aktuel valgperiode 2026 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- ADDEK A/S (formand)
- Kjeld Andersens Legat (formand)
- Vinhandler Jørgen Dreyer og Hustru fru Elisabeth Dreyer, født Andersen's Legat (formand)
- Fabrikant Edward Goldschmidt og Hustru Helia, født Wiingaard Nielsens Fond (formand)
- Aage og Johanne Louis-Hansens Fond
- Henry Shaws Legat
- Arkitekt Holger Hjortenbergs og Hustru Dagmar Hjortenbergs Fond (formand)
- Opera Hedeland (formand)
- Ferd. Andersens Legat
- Ingrid Zachariaes Fond
- Kong Frederik den Syvendes Stiftelse paa Jægerspris (formand)
- Norma og Frode Jakobsens Fond
- Langaards Legat
- Africa Infrastructure Fund I K/S
- Spinnewco Aps
- Arktisk Institut
- A.P. Møller Capital – Emerging Markets Infrastructure Fund II K/S

Særlige kompetencer:

- Juridisk indsigt

Honorar:

- Knud Højgaards Fond 420.000 DKK.

## Birgitte Højgaard

Kvinde, født 1965, Overlæge, Speciallæge i pædiatri

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Genvælgt til bestyrelsen 2011, 2014, 2017, 2020, 2023

Udløb af aktuel valgperiode 2026 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Julemærkefonden

Særlige kompetencer:

- Lægevidenskabelig indsigt
- Særlig indsigt i børns vilkår og sundhed

Honorar:

- Knud Højgaards Fond 200.000 DKK.

## Anne Louise Eberhard

Kvinde, født 1963, Professionelt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen fra 2019

Genvælgt til bestyrelsen 2021

Udløb af aktuel valgperiode 2024 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- FLSmidt & Co. A/S og FLSmidt A/S
- Bavarian Nordic A/S
- Finansiell Stabilitet SOV (formand)
- Moneyflow Group A/S og Moneyflow 1 A/S (formand)
- Oterra A/S og Spring Topco ApS m.fl.
- VLS2 ApS
- Den Danske UNICEF Fond
- Dansk ESG Initiativ (DESGI) – Advisory Board medlem

Særlige kompetencer:

- Indsigt i banksektoren og finansielle forhold
- Risikostyring
- Strategi og forretningsmæssig forståelse

Honorar:

- Knud Højgaards Fond 370.000 DKK.

## Flemming Tomdrup

Mand, født 1952, Professionelt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Genvælgt til bestyrelsen 2016, 2019, 2022

Udløb af aktuel valgperiode 2025 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Den Blå Planet Danmarks Akvarium (formand)
- Bygningsfonden Den Blå Planet

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Forretningsmæssig forståelse og erfaring med forandringsledelse og strategisekvering samt fondsarbejde

Honorar og aktier:

- Knud Højgaards Fond 250.000 DKK.
- 500 stk. aktier i MT Højgaard Holding A/S

## Hanne Leth Andersen

Kvinde, født 1962, (Mag. Art., Ph.d.) Professor og Rektor

Medlem af bestyrelsen fra 2023

Udløb af aktuel valgperiode 2025 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Den danske Naturfond
- Arken
- Folketeatret
- Malmø Universitet
- San Cataldos Venneforening
- Brøndals Legat

Særlige kompetencer:

- Indsigt i uddannelse og forskning
- Viden om kultur og kommunikation

Honorar:

- Knud Højgaards Fond 50.000 DKK.

## Ditlev H. Fløstrup

Mand, født 1957, Statsaut. revisor med deponeret autorisation

Sekretariatschef siden 2012 i Knud Højgaards Fond

Direktør fra 2022 i Knud Højgaards Fond

Direktør i Banestrøget ApS

Sekretariatschef i Knud Højgaards Medarbejderlegat

Medlem af bestyrelsen for:

- Bygningsfonden Den Blå Planet (formand)
- Højgaard Industri A/S

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2023 for Knud Højgaards Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og fondens finansielle stilling.

Gentofte, den 24. april 2024

## Direktion



Ditlev Fløistrup

## Bestyrelse




Sten Scheibye  
Formand



Henrik Dahl  
Næstformand



Anne Louise Eberhard



Birgitte Højgaard



Hanne Leth Andersen



Flemming Tomdrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til ledelsen i Knud Højgaards Fond

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Højgaards Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med international Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige,

modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsens beretning**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsens beretning.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsens beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsens beretning.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsens beretning og i den forbindelse overveje, om ledelsens beretning er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsens beretning indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsens beretning er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København den 24. april 2024

#### **EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR 30 70 02 28



Søren Skov Larsen

Statsaut. revisor

mne26797



Martin Bøgsted

Statsaut. revisor

mne40035

# Resultatopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
<b>Resultatopgørelse</b>					
29,0	<b>38,8</b>		Nettoomsætning	<b>102,0</b>	72,6
8,8	<b>7,4</b>	3	Produktionsomkostninger	<b>59,8</b>	41,7
20,2	<b>31,4</b>		<b>Bruttoresultat</b>	<b>42,2</b>	30,9
13,8	<b>13,5</b>	3	Administrationsomkostninger	<b>17,2</b>	17,2
6,4	<b>17,9</b>		<b>Resultat af primær drift</b>	<b>25,0</b>	13,7
32,1	<b>229,8</b>	7	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	<b>224,9</b>	24,9
1,5	<b>3,7</b>	8	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder		
		8	Andel af resultat efter skat i kapitalinteressen	<b>34,3</b>	-0,3
60,6	<b>253,2</b>	4	Finansielle indtægter	<b>252,9</b>	60,4
218,9	<b>11,4</b>	5	Finansielle omkostninger	<b>10,6</b>	218,7
-118,3	<b>493,2</b>		<b>Resultat før skat</b>	<b>526,5</b>	-120,0
-29,4	<b>82,5</b>	6	Skat af årets resultat	<b>81,5</b>	-30,9
-88,9	<b>410,7</b>	13	<b>Årets resultat</b>	<b>445,0</b>	-89,1

# Aktiver

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
			<b>Langfristede aktiver</b>		
			<b>Materielle aktiver</b>		
1.057,8	1.363,7	7	Investeringsejendomme	1.422,6	1.121,6
1.057,8	1.363,7		<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.422,6</b>	<b>1.121,6</b>
			<b>Andre langfristede aktiver</b>		
49,8	47,0	8	Kapitalandele i dattervirksomheder		
222,6	222,6	8	Kapitalandele i kapitalinteressen	296,6	259,7
320,0	240,0		Tilgodehavender hos kapitalinteressen (ansvarligt lån)	240,0	320,0
8,6	8,6		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
601,0	518,2		<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>536,6</b>	<b>579,7</b>
1.658,8	1.881,9		<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.959,2</b>	<b>1.701,3</b>
			<b>Kortfristede aktiver</b>		
			<b>Varebeholdninger</b>		
			Råvarer og hjælpematerialer	1,0	2,2
			<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>
			<b>Tilgodehavender</b>		
80,0	80,0		Tilgodehavender hos kapitalinteressen (ansvarligt lån)	80,0	80,0
			Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	2,0	3,4
7,4	5,2		Selskabsskat	5,2	7,4
	0,9	9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
6,4	3,5		Andre tilgodehavender	3,5	6,6
93,8	89,6		<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>90,7</b>	<b>97,4</b>
1.405,1	1.553,1	10	<b>Værdipapirer</b>	<b>1.553,1</b>	<b>1.405,1</b>
0,5	3,8		<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>
1.499,4	1.646,5		<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.648,6</b>	<b>1.505,2</b>
3.158,2	3.528,4		<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.607,8</b>	<b>3.206,5</b>

# Passiver

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
<b>Egenkapital</b>					
100,0	100,0	11	Grundkapital	100,0	100,0
343,3	392,9	11	Vedtægtsmæssig reserve	392,9	343,3
100,0	100,0		Uddelingsramme	100,0	100,0
14,4	11,6		Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
1.845,9	2.145,7		Overført resultat	2.231,3	1.897,4
2.403,6	2.750,2		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.824,2</b>	<b>2.440,7</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
22,3	21,2		Deposita og forudbetalt leje	22,4	23,3
235,7	228,1	12	Gæld til kreditinstitutter	249,2	257,5
19,8	19,8	12	Gæld til tilknyttede virksomheder		
228,1	308,4	13	Udsudte skatteforpligtelser	312,3	233,0
505,9	577,5		<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>583,9</b>	<b>513,8</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
58,0	44,8		Bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling	44,8	58,0
172,5	136,6		Gæld til kreditinstitutter	137,4	173,3
12,6	2,3		Leverandører af varer og tjenesteydelser	5,9	14,1
3,9	12,0	9	Gæld til tilknyttede virksomheder		
0,0	0,0		Selskabsskat	0,2	0,0
1,7	5,0		Anden gæld	11,4	6,6
248,7	200,7		<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>199,7</b>	<b>252,0</b>
754,6	778,2		<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>783,6</b>	<b>765,8</b>
3.158,2	3.528,4		<b>Passiver i alt</b>	<b>3.607,8</b>	<b>3.206,5</b>

# Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	Koncern	
	2023	2022
<b>Drift</b>		
Resultat af primær drift	25,0	13,7
Regulering for ikke likvide driftsposter	-0,8	-0,9
<b>Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>24,2</b>	<b>12,8</b>
<b>Ændringer i driftskapital:</b>		
Varebeholdninger	1,2	-1,3
Tilgodehavender	4,5	-5,0
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-4,3	21,2
<b>Pengestrømme til/fra primær drift</b>	<b>25,6</b>	<b>27,7</b>
Finansielle indbetalinger	110,8	54,0
Finansielle udbetalinger	-9,1	-11,5
<b>Pengestrømme til/fra ordinær drift</b>	<b>127,3</b>	<b>70,2</b>
Betalte skatter, netto	0,2	-6,5
<b>Pengestrømme til/fra driftsaktivitet</b>	<b>127,5</b>	<b>63,7</b>
<b>Investeringer</b>		
Afdrag på lån til Kapitalinteressen	80,0	17,3
Investering i ejendomme	-76,1	-154,3
Nettoinvestering i værdipapirer	-6,6	31,7
<b>Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2,7</b>	<b>-105,3</b>
<b>Finansiering</b>		
Optagelse af og afdrag på lån hos kreditinstitut	-44,2	111,9
Udbetalte legater	-77,3	-70,2
<b>Pengestrømme til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet</b>	<b>-121,5</b>	<b>41,7</b>
<b>Årets pengestrømme, netto</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>
Likvide beholdninger 01-01	0,5	0,4
<b>Likvide beholdninger 31-12</b>	<b>3,8</b>	<b>0,5</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale

# Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

<b>Moderfonden</b>	Grundkapital	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Nettopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital pr. 01-01-2022	100,0	343,3	90,0	17,3	2.014,2	2.564,8
Legater i henhold til fondens vedtægt			-72,3			-72,3
Årets resultat			82,3	1,5	-172,7	-88,9
Modtaget udbytte fra døtre				-4,4	4,4	0,0
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>100,0</b>	<b>343,3</b>	<b>100,0</b>	<b>14,4</b>	<b>1.845,9</b>	<b>2.403,6</b>
Legater i henhold til fondens vedtægt			-64,1			-64,1
Årets resultat		49,6	64,1	3,7	293,3	410,7
Modtaget udbytte fra døtre				-6,5	6,5	0,0
<b>Egenkapital 31-12-2023</b>	<b>100,0</b>	<b>392,9</b>	<b>100,0</b>	<b>11,6</b>	<b>2.145,7</b>	<b>2.750,2</b>

<b>Koncern</b>	Grundkapital	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme		Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 01-01-2022	100,0	343,3	90,0		2.068,2	2.601,5
Legater i henhold til fondens vedtægt			-72,3			-72,3
Årets resultat			82,3		-171,4	-89,1
Andel af anden totalindkomst i kapitalinteressen					0,6	0,6
<b>Egenkapital 31-12-2022</b>	<b>100,0</b>	<b>343,3</b>	<b>100,0</b>		<b>1.897,4</b>	<b>2.440,7</b>
Legater i henhold til fondens vedtægt			-64,1			-64,1
Årets resultat		49,6	64,1		331,3	445,0
Andel af anden totalindkomst i kapitalinteressen					2,6	2,6
<b>Egenkapital 31-12-2023</b>	<b>100,0</b>	<b>392,9</b>	<b>100,0</b>		<b>2.231,3</b>	<b>2.824,2</b>

# Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	21
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
3 Personaleomkostninger	25
4 Finansielle indtægter	25
5 Finansielle omkostninger	25
6 Skat af årets resultat	25
7 Investeringsejendomme	26
8 Kapitalandele	27
9 Tilgodehavender hos/gæld til tilknyttede virksomheder	27
10 Værdipapirer	27
11 Grundkapital og henlæggelse til fundatsmæssig reserve	28
12 Gæld til kreditinstitutter og gæld til tilknyttede virksomheder	28
13 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	28
14 Resultatdisponering	29
15 Nærtstående parter	29
16 Eventualforpligtelser og ansvarlige lån	30
17 Dattervirksomheder og kapitalinteressen	30
18 Begivenheder efter balancedagen	30

# Noter

## Note

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond.

Knud Højgaards Fonds erhvervs mæssige aktivitet udøves primært gennem kapitalinteressen MT Højgaard Holding A/S samt gennem dattervirksomhederne Højgaard Industri A/S og Banestrøget ApS.

Årsrapporten for Knud Højgaards Fonds koncernregnskab og moderfondens er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Konsolidering

Koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond omfatter moderfonden Knud Højgaards Fond og de dattervirksomheder, hvori koncernen har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond udarbejdes på grundlag af moderfondens og de enkelte virksomheders reviderede årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med Knud Højgaards Fond koncernens regnskabspraksis.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretages sammenlægning af ensartede regnskabsposter og eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter. Desuden elimineres urealiseret fortjeneste/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

#### Omregning af fremmed valuta

Den enkelte forretningsenheds funktionelle valuta fastsættes som den primære valuta på det marked, som forretningsenheden opererer på. Den funktionelle valuta er danske kroner.

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens kurser. Valutakursdifferencer, der opstår mellem henholdsvis transaktionsdagens eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IFRS 15 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætningen omfatter leverede varer fra fabrikationsvirksomhed og lejeindtægter.

Nettoomsætning vedrørende fabrikationsvirksomhed og lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at varen/ydelsen leveres til køber i henhold til kontrakt.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

##### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder gager og honorarer, kontoromkostninger mv.

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager mv.

##### Værdiregulering af investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

##### Resultat efter skat i kapitalinteressen

Kapitalinteressen MT Højgaard Holding A/S er i koncernregnskabet indregnet med den forholdsmæssige andel af resultat efter skat og minoriteter.

## Note

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytter og realiserede samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger samt tillæg/godtgørelser angående selskabsskat.

#### Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Knud Højgaard's Fonds dattervirksomheder indgår i en dansk sambeskatning, hvor Banestrøget ApS er administrationselskab og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder.

Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balancen

##### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model, hvor de centrale forudsætninger til opgørelsen af dagværdien er afkastkrav, nettoleje, forventet fremtidig ledighed og væsentlige apteringsudgifter. Afkastkravet fastsættes på grundlag af et markedsbaseret forrentningskrav for den enkelte ejendom, på de forventede fremtidige ind- og udbetalinger.

##### Kapitalinteressen i koncernregnskabet

I koncernregnskabet måles kapitalinteressen efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode. Det vil sige, at målingen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i kapitalinteressen og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

##### Kapitalinteressen i moderfondens regnskab

Moderfonden måler kapitalandele i kapitalinteressen til kostpris inklusive købsomkostninger.

Udbytte fra kapitalinteressen indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfondens regnskab

Moderfonden måler kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokere i overensstemmelse med overtagelsesmetoden. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

##### Værdiforringelse af kapitalandele

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteressen vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Andre langfristede aktiver

Andre langfristede tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi. Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Note

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender, herunder langfristede tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse, opgjort efter den simplificeret forventede model.

#### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer m. v. indregnes på transaktionsdagen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi og indregnes under kortfristede aktiver. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

#### Likvider

Indeståender/gæld på koncernens cash-pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger/gæld til kreditinstitutter, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder.

#### Egenkapital

##### Grundkapital

Grundkapitalen er indskudt af fondens stifter og skal til stadighed være urørlig og kan ikke anvendes til opfyldelse af fondens formål.

##### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af dattervirksomheder eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### Vedtægtsmæssig reserve

I henhold til fondens vedtægt skal der af årets disponible nettoindtægt henlægges mindst 10 % til forøgelse af fondens kapital.

##### Uddelingsramme

Uddelingsrammen svarer til det beløb som bestyrelsen højst forventer at uddele i det kommende år frem til afholdelse af årsregnskabsmøde, hvor årsrapporten godkendes.

##### Aktuel skat og udskudt skat

Knud Højgaards Fond er skattepligtig i henhold til fondsbeskatningsloven.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte a conto skatter mv.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af forpligtelser og aktiver. Der indregnes dog ikke udskudt skat af forskelle vedrørende hensættelser til fremtidige uddelinger. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening i selskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres på en særskilt linje under andre langfristede aktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der ifølge lovgivningen er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ved forskydning i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes virkningen i skat af årets resultat, medmindre der er tale om poster, der tidligere er ført over egenkapitalen.

##### Finansielle gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser. Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiseret kostpris således, at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Aconto indbetalinger fra lejere vedrørende fællesomkostninger, el, vand og varme modregnes løbende de afholdte udgifter og indregnes i balancen under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

Bevilligede legater indregnes i balancen på bevillingstidspunktet og måles til kostpris.

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdi hierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for koncernen opdelt på drifts-, investerings- og finansierings- og uddelingsaktivitet for året, samt hvordan disse pengestrømme har påvirket likvider, Moderfonden indgår i opgørelsen for koncernen i overensstemmelse med jf. Årl § 86 stk. 4 og præsenteres derfor ikke selvstændigt

#### Pengestrømme til/fra driftsaktivitet

Pengestrømme til/fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalte skatter.

#### Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet

Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer.

#### Pengestrømme til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet

Pengestrømme til/fra finansierings- og uddelingsaktivitet omfatter ind- og udbetalinger af gæld til kreditinstitutter og udbetaling af legater.

#### Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger.

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger

Definition af anvendte nøgletal:

Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat ekskl. minoriteter/Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter
Egenkapitalandel	=	Egenkapital inkl. minoriteter, ultimo/Passiver ultimo

### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder forventes at påvirke værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomhederne underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsagelig ved dagsværdiopgørelsen af investeringsejendomme (primært skøn over afkastkrav og lejeindtægter) og ved indregningen af kapitalandele i moderfonden til indre værdi og kostpris samt i koncernregnskabet kapitalandele i kapitalinteressen til indre værdi. Da kapitalandele i kapitalinteressen måles til indre værdi i koncernregnskabet, vil den påvirkes af de skøn, der foretages i årsrapporten for kapitalinteressen. De skøn der foretages i kapitalinteressen MT Højgaard Holding A/S er fortrinsvis forbundet med indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser, vurdering af udfaldet af tvister, genindvinding af udskudte skatteaktiver samt nedskrivningstest for kapitalandele og immaterielle aktiver

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
		<b>3</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
8,2	<b>8,0</b>		Lønninger og gager mv.	<b>23,2</b>	19,7
0,7	<b>0,7</b>		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	<b>2,1</b>	1,7
0,1	<b>0,1</b>		Andre omkostninger til social sikring	<b>0,6</b>	0,6
9,0	<b>8,8</b>		<b>I alt</b>	<b>25,9</b>	22,0
			Heraf udgør vederlag til moderfondens ledelse:		
2,4	<b>4,4</b>		Ledelse	<b>4,4</b>	2,4
2,4	<b>4,4</b>		<b>I alt</b>	<b>4,4</b>	2,4
8	<b>8</b>		<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>38</b>	34
8	<b>8</b>		<b>Antal medarbejdere, ultimo</b>	<b>38</b>	38
		<b>4</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
21,3	<b>29,8</b>		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	<b>29,4</b>	21,0
30,3	<b>35,7</b>		Udbytte fra aktier	<b>35,8</b>	30,3
2,8	<b>6,2</b>		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	<b>6,2</b>	2,8
6,2	<b>181,5</b>		Kursgevinster på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	<b>181,5</b>	6,3
60,6	<b>253,2</b>		<b>I alt</b>	<b>252,9</b>	60,4
0,3	<b>0,6</b>		Heri er indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
		<b>5</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
6,3	<b>10,7</b>		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	<b>9,9</b>	6,1
212,6	<b>0,7</b>		Kurstab på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	<b>0,7</b>	212,6
218,9	<b>11,4</b>		<b>I alt</b>	<b>10,6</b>	218,7
0,6	<b>1,2</b>		Heri er indeholdt renteudgifter til tilknyttede virksomheder		
		<b>6</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
2,2	<b>2,2</b>		Aktuel skat	<b>2,2</b>	2,2
-31,6	<b>80,3</b>		Forskydning i udskudt skat	<b>79,3</b>	-33,1
-29,4	<b>82,5</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>81,5</b>	-30,9
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
-26,0	<b>108,5</b>		Skat af årets resultat før skat beregnet med 22,0 %	<b>115,8</b>	-26,4
			Skatteeffekt af:		
0,0	<b>-0,1</b>		Ikke skattepligtige indtægter	<b>-0,1</b>	0,0
0,2	<b>0,0</b>		Ikke fradragsberettigede udgifter	<b>0,0</b>	0,2
-0,3	<b>-0,8</b>		Skat af årets resultat fra døtre, skat beregnet med 22 %		
			Skat af årets resultat fra MT Højgaard Holding koncernen, skat beregnet med 22 %	<b>-7,5</b>	0,1
-3,4	<b>-25,1</b>		Andet, væsentligst skatteeffekt af henlæggelse til fremtidige uddelinger og konsolideringsfradrag	<b>-26,7</b>	-4,8
-29,4	<b>82,5</b>		<b>Skat af årets resultat</b>	<b>81,5</b>	-30,9
24,9	<b>16,7</b>		<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>15,5</b>	25,8

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
		<b>7</b>	<b>Investeringsjendomme</b>		
245,4	<b>399,7</b>		Kostpris 01-01	<b>446,2</b>	291,9
154,3	<b>76,1</b>		Årets tilgang	<b>76,1</b>	154,3
399,7	<b>475,8</b>		<b>Kostpris 31-12</b>	<b>522,3</b>	446,2
626,0	<b>658,1</b>		Værdireguleringer 01-01	<b>675,4</b>	650,5
32,1	<b>229,8</b>		Årets dagsværdiregulering	<b>224,9</b>	24,9
658,1	<b>887,9</b>		<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>900,3</b>	675,4
1.057,8	<b>1.363,7</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>1.422,6</b>	1.121,6
549,8	<b>550,6</b>		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<b>609,5</b>	613,6
244,0	<b>236,5</b>		Bogført værdi af tilhørende restgæld	<b>258,4</b>	266,6
4,4	<b>4,4</b>		Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	<b>4,4</b>	4,5
4,70	<b>4,90</b>		Højeste afkastprocent	<b>6,20</b>	6,15
4,25	<b>4,15</b>		Laveste afkastprocent	<b>4,15</b>	4,25
			<b>De væsentligste ikke observerbare input ved opgørelsen af dagsværdier er:</b>		
4,25 - 4,70	<b>4,15 - 4,90</b>		Afkastkrav, i procent	<b>4,15 - 6,20</b>	4,25 - 6,15
1,0 - 9,7	<b>1,2 - 9,7</b>		Leje pr. kvadratmeter, i t. DKK	<b>0,7-9,7</b>	0,8-9,7
63	<b>93</b>		Gennemsnitlig udlejningsprocent	<b>91</b>	62
0,2	<b>0,8</b>		Væsentlige apteringsudgifter, i mio. DKK	<b>1,1</b>	0,4

Den estimerede dagsværdi reduceres i begrænset omfang, hvis udlejningsprocenten ændrer sig med +/- 5 % point.

En ændring af forventede apteringsudgifter på et givet mio. DKK-beløb vil påvirke den estimerede dagsværdi i samme niveau.

Den væsentligste faktor i fastlæggelsen af dagsværdien på ejendommene er afkastkravet. Ved en ændring i afkastkravet på +/- 0,25 %-point vil ejendommenes dagsværdi i alt ændre sig med ca. +/- 75-85 mio. DKK (2022: +/- 55-60 mio. DKK)

De samlede driftsudgifter eksklusive apteringsudgifter udgør 8,2 mio. DKK. (2022: 10,1 mio. DKK). 2022 er påvirket af betydelige mæglerudgifter i Knud Højgaard's Hus i forbindelse med nye lejekontrakter efter renoveringen.

Moderfonden og koncernen måler Investeringsjendomme (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
		8	<b>Kapitalandele</b>		
			<b>Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfonden</b>		
35,4	35,4		<b>Kostpris 01-01 og 31-12</b>		
17,3	14,4		Reguleringer 01-01		
1,5	3,7		Årets resultat efter skat		
-4,4	-6,5		Årets modtagne udbytte		
14,4	11,6		<b>Reguleringer 31-12</b>		
49,8	47,0		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>		
			<b>Kapitalandele i kapitalinteressen</b>		
222,6	222,6		<b>Kostpris 01-01 og 31-12</b>	222,6	222,6
			Værdireguleringer 01-01	37,1	36,8
			Årets resultat efter skat	38,3	4,3
			Goodwill afskrivning	-4,0	-4,6
			Øvrige egenkapitalpåvirkninger	2,6	0,6
			<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>74,0</b>	<b>37,1</b>
222,6	222,6		<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>296,6</b>	<b>259,7</b>
			Restværdi af goodwill udgør 69,4 mio. DKK.		
			Børsværdien af Knud Højgaard Fonds andel på 37,1 % i MT Højgaard Holding A/S udgør 356,7 mio. DKK pr. 31. december 2023. (2022: 420,2 mio. DKK)		
		9	<b>Tilgodehavender hos/gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
-3,9	-11,1		Andel i cash-pool ordning med datterselskaber (netto)		
			Knud Højgaards Fond-koncernen har indgået aftale om cash pool-ordning med Danske Bank, hvor Knud Højgaards Fond er kontoindehaver og datterselskaber er underkontoindehavere. De tegnede vilkår i cash pool-ordningen tilskriver banken retten til at kunne afregne træk og indeståender med hinanden, hvorved det udelukkende er nettosaldoen af de samlede cash pool-konti, der udgør Knud Højgaards Fonds mellemværende med banken.		
		10	<b>Værdipapirer</b>		
284,8	317,8		Obligationer og lignende, børsværdi	317,8	284,8
1.044,1	1.137,6		Aktier, børsværdi	1.137,6	1.044,1
15,2	36,7		Andre kapitalandele, dagsværdi	36,7	15,2
61,0	61,0		Andre kapitalandele, kostpris	61,0	61,0
1.405,1	1.553,1		<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.553,1</b>	<b>1.405,1</b>

Moderfonden og koncernen måler værdipapirbeholdningen (niveau 1 i dagsværdihierarkiet) til dagsværdi over resultatopgørelsen. Beholdningen fungerer som likviditetsreserve. Værdipapirbeholdningen består primært af børsnoterede papirer. Årets urealiserede gevinster på obligationer og lignende udgør 10,4 mio. DKK, på Aktier udgør de 124,7 mio. DKK og på Andre kapitalandele udgør de 6,3 mio. DKK

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
		<b>11</b>	<b>Grundkapital og henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve</b>		
			<b>Grundkapital</b>		
			Fondens grundkapital udgør 100 mio. DKK.		
			<b>Henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve</b>		
			I henhold til fondens vedtægt skal der af årets disponible nettoindtægt henlægges mindst 10 % til forøgelse af fondens kapital		
-118,3	<b>493,2</b>		Resultat før skat		
-1,5	<b>-3,7</b>		Tilbageførsel af årets resultat fra dattervirksomheder		
4,4	<b>6,5</b>		Årets modtagne udbytter fra dattervirksomheder og kapitalinteressen		
-115,4	<b>496,0</b>		Disponibel nettoindtægt		
0,0	<b>49,6</b>		<b>Henlæggelse, 10% heraf til vedtægtsmæssig reserve</b>		
		<b>12</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter og gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
			Langfristede forpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb.		
213,7	<b>204,9</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>223,7</b>	233,3
			Moderfondens langfristede gæld består af realkreditlån med en fast nom. rente på 1,0 %, samt af stående lån fra Højgaard Industri A/S. Det stående lån kan af låntager opsiges med 14 dages varsel og fra långiver med 14 måneders varsel. Moderfondens kortfristede gæld til tilknyttede virksomheder kan af såvel låntager som långiver opsiges med 14 dages varsel. Låneomkostninger fastsættes årligt og har for 2023 udgjort 5,8 % for den langfristede gæld og mellem 0 % og 4,2 % for den kortfristede gæld. Gæld i koncernen består af realkreditlån med en fast nom. rente på 1,0 %.		
		<b>13</b>	<b>Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
259,7	<b>228,1</b>		Udskudt skat (netto) 01-01	<b>233,0</b>	266,1
-31,6	<b>80,3</b>		Forskydning via resultatopgørelsen	<b>79,3</b>	-33,1
228,1	<b>308,4</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>312,3</b>	233,0
			Den udskudte skat vedrører:		
	<b>0,1</b>		Udskudte skatteaktiver 31-12	<b>0,7</b>	0,6
228,1	<b>308,5</b>		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	<b>313,0</b>	233,6
228,1	<b>308,4</b>		<b>Udskudt skat (netto) 31-12</b>	<b>312,3</b>	233,0

Der er skattemæssigt foretaget hensættelser til fremtidige udlodninger vedr. almenvælgørende og almennyttige formål. For at undgå efterbeskatning skal hensættelserne være udloddet inden 5 år. Som følge af at fonden har til hensigt at foretage udlodninger i de enkelte år som mindst modsvarer hensættelsen til udlodning, anses det ikke for værende sandsynligt, at disse hensættelser til fremtidige udlodninger kommer til beskatning, hvorfor de ikke er indregnet.

Moderfonden				Koncern	
2022	2023	Note	Mio. DKK	2023	2022
		<b>14</b>	<b>Resultatdisponering</b>		
82,3	<b>64,1</b>		Overført til uddelingsramme	<b>64,1</b>	82,3
	<b>49,6</b>		Overført til vedtægtsmæssig reserve	<b>49,6</b>	
1,5	<b>3,7</b>		Overført til/fra nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
-172,7	<b>293,3</b>		Overført til/fra overført resultat	<b>331,3</b>	-171,4
-88,9	<b>410,7</b>		<b>Årets resultat</b>	<b>445,0</b>	-89,1

**15 Nærtstående parter**

**Betydelig indflydelse**

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter fondens bestyrelsesmedlemmer og direktion.

Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomhederne. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 16.

**Transaktioner med nærtstående parter**

0,5	<b>0,5</b>		Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende dattervirksomheder		
0,4	<b>0,8</b>		Køb af tjenesteydelser fra øvrige nærtstående parter*	<b>0,8</b>	0,4
144,3	<b>72,7</b>		Køb af varer og tjenesteydelser vedrørende kapitalinteressen	<b>72,7</b>	144,3
20,9	<b>28,9</b>		Renteindtægter fra kapitalinteressen	<b>28,9</b>	20,9

Ledelsesvederlag fremgår af note 3. Bestyrelsens og direktionens vederlag sammenfattes i overensstemmelse med årsregnskabslovens §98b, stk. 3. Moderfondens udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 8.

Mellemværender med dattervirksomheder og kapitalinteressen pr. den 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og renter til/fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 4 og note 5. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og kapitalinteressen i 2023 eller 2022.

\*Tjenesteydelser fra øvrige nærtstående parter omfatter den del af fondens advokatudgifter der er faktureret af Bruun & Hjejle.

Der er i sambeskatningskredsen i 2023 overført 0,0 mio. DKK (2022: 0,0 mio. DKK) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.

## Note

### 16 Eventualforpligtelser og ansvarlige lån

#### Garanti, kaution og ansvarlige lån

Knud Højgaard's Fond har:

Afgivet garanti på 20 mio. DKK for realkreditlån til et tidligere støttet projekt.

Kautionsret med sikkerhed i obligationsdepot for realkreditlån i Nykredit optaget af Knud Højgaard's Fond og af den 100% ejede dattervirksomhed Banestrøget ApS med restgæld på 258,4 mio. DKK.

Stillet sikkerhed i obligationsdepot/aktiedepot for kassekredit i moderfonden på 160 mio. DKK. Kassekrediten er i januar 2024 reduceret til 80 mio. DKK.

Knud Højgaard's Fond har stillet ansvarlig lånefacilitet på 400 mio. DKK til rådighed for MT Højgaard Holding koncernen. Efter afdrag i 2023 med 80 mio. DKK udgør det trukne beløb 320 mio. og fremgår af balancen som tilgodehavende.

Lånet var afdragsfrit til og med 31. marts 2023, hvorefter et årligt afdrag på 80 mio. DKK forfalder således, at lånet er tilbagebetalt senest 31. marts 2027. 2. afdrag på 80 mio. DKK er modtaget pr. 31. marts 2024. Lånet forrentes (CIBOR med tillæg af margin). Der er ikke stillet sikkerhed for lånet og da det er stillet som ansvarligt lån, vil det i tilfælde af MT Højgaard Holding A/S's/ MT Højgaard A/S's konkurs dækkes som efterfølgende krav jævnfør konkursloven. Hensættelse til eventuelt tab sker, som følge af lånets karakter, efter en individuel vurdering. Der er indgået aftale med MT Højgaard Holding A/S om, at for hvert afdrag på 80 mio. DKK, stilles der en kreditfacilitet på 50 mio. DKK til rådighed i alt op til 250 mio. DKK. Kreditfaciliteten løber til 31. marts 2027. Der er pr. 31. december 2023 ikke trukket på denne facilitet.

Knud Højgaard's Fond hæfter for skyldig moms under den fælles momsregistrering, der er etableret med Knud Højgaard's Fond som administrationselskab. Den samlede forpligtelse under fællesregistreringen udgør ultimo året 1,2 mio. DKK.

Knud Højgaard's Fond har en forpligtelse på yderligere investering i andre kapitalandele på 61,5 mio. DKK.

### 17 Dattervirksomheder og kapitalinteressen

Selskaber pr. 31. december 2023	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital i 1.000
MT Højgaard Holding A/S (kapitalinteressen)	Søborg DK	37,1	DKK 155.741
Banestrøget ApS	Gentofte DK	100,0	DKK 500
Højgaard Industri A/S	Gentofte DK	100,0	DKK 2.000

### 18 Begivenheder efter balancedagen

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt i denne årsrapport, er bestyrelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2023, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller forventninger til fremtiden.