

2014

Årsrapport 2014

Knud Højgaards Fond

60. regnskabsår

CVR-nr. 16 88 81 17

Kongelig konfirmeret 9. januar 1956

INDHOLD

Ledelsens beretning

- 3 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 4 Knud Højgaards Fond
- 4 Koncernens udvikling
- 5 Samfundsansvar
- 5 Risikostyring
- 5 Begivenheder efter balancedagen
- 5 Finansielt kapitalberedskab
- 5 Forventninger til 2015 for koncernen
- 6 Beretning om koncernens aktiviteter
- 6 Knud Højgaards Fond
- 6 Formål og formuens anbringelse
- 9 Højgaard Holding A/S
- 10 Ejendomselskaberne
- 10 Bestyrelse
- 11 Sekretariat
- 11 Revision
- 12 Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Påtegninger

- 13 Ledelsespåtegning
- 14 Den uafhængige revisors erklæringer

Regnskab

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

Fondens adresse

Knud Højgaards Fond
Smakkedalen 4, 1. sal
DK-2820 Gentofte
Telefon: 4587 0711 (kl. 9-11)
E-mail: khfond@khf.dk
Hjemmeside: www.khf.dk

Sekretariat

Sekretariatschef Ditlev Fløistrup
Fuldmægtig Jette Boje
Fuldmægtig Inge Juhler
Fuldmægtig Charlotte Hoff-Clausen

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2014	2013	2012
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	111	113	118
Resultat af primær drift	35	25	32
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-76	-87	-276
Finansielle poster	80	74	110
Resultat før skat	124	3	-119
Årets resultat	93	1	-144
Bevilgede legater	62	47	65
Balance			
Langfristede aktiver	1.085	1.086	1.013
Kortfristede aktiver	1.454	1.410	1.538
Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	2.185	2.138	2.152
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	2.311	2.295	2.335
Forpligtelser	228	201	216
Balancesum	2.539	2.496	2.551
Nettorentebærende indestående	1.436	1.389	1.515
Investeret kapital	875	906	820
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	61	44	66
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	4	-50	6
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-62	-53	-58
Pengestrømme i alt	4	-60	14
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	111,3	2,7	-101,3
Egenkapitalforrentning, pct.	4,0	0,0	-5,9
Egenkapitalandel, pct.	91,0	91,9	91,5
Øvrige informationer			
Behandlede ansøgninger i Knud Højgaards Fond, stk.	3.294	3.599	3.699
Bevilgede legater, stk.	1.302	1.258	1.354
Gennemsnitligt antal medarbejdere	36	36	35

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.

Der blev i fondens koncernregnskab for 2013 indarbejdet effekten af kendelsen, der den 15. april 2014 blev afsagt af High Court i London, hvor MT Højgaard blev pålagt at betale en erstatning svarende til 195 mio. DKK. Beløbet der ikke var hensat 31. december 2013, blev indarbejdet i de tal fra Højgaard Holding og MT Højgaard, der indgår i fondens koncernregnskab for 2013 og er således også reguleret i 2014.

Knud Højgaards Fond

Knud Højgaards Fond er en 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 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Koncernens udvikling

Omsætning

Omsætningen i koncernen, der primært består af salg af sveller, services samt udlejning af kontor- og butikslokaler, blev 111 mio. DKK i 2014 mod 113 mio. DKK året før. Faldet kan primært henføres til lidt lavere omsætning i Højgaard Holding A/S dattervirksomhed Højgaard Industri A/S.

Resultater

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 124 mio. DKK mod et overskud på 3 mio. DKK i 2013. Forbedringen i resultatet kan især henføres til årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene. Resultatet for året er stort set som forventet ved årets start, under hensyntagen til de påvirkninger der har været fra afgørelserne af væsentlige offshore retssager i MT Højgaard A/S.

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen realiserede i 2014 et resultat efter skat og minoriteter, der var godt 20 mio. DKK bedre end året før (efter hensyntagen til den omtalte kendelse i High Court i London der blev indarbejdet i 2013). MT Højgaard koncernen præsenteres i koncernregnskabet efter indre værdis metode og resultatet vises som andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed. Det indregnede underskud i Knud Højgaards Fond i 2014 udgør 76 mio. DKK mod et underskud i 2013 på 87 mio. DKK.

Ejendomsselskaberne har samlet realiseret et overskud før skat på 115 mio. DKK i 2014 mod 11 mio. DKK i 2013. Resultatet er bedre end forventet ved årets begyndelse, idet det er positivt påvirket af dagsværdiregulering af investeringsejendommene med netto 84 mio. DKK.

For yderligere kommentarer til resultaterne i dattervirksomhederne, henvises til beskrivelsen nedenfor.

I moderfondens regnskab er resultat før skat for 2014 et overskud på 109 mio. DKK mod et overskud på 118 mio. DKK året før. Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder har påvirket totalindkomstopgørelsen med 136 mio. DKK i 2014 og 256 mio. DKK i 2013. I 2014 udgør dagsværdiregulering af Højgaard Holding 72 mio. DKK og Ejendomsselskaberne samlet en regulering på 64 mio. DKK. Der er i året modtaget udbytter fra dattervirksomheder på i alt 32 mio. DKK mod 48 mio. DKK sidste år. Fondens øvrige formue er især placeret i børsnoterede obligationer og aktier, som i 2014 gav et afkast på 83 mio. DKK mod et afkast på 74 mio. DKK i 2013.

Fondens egen skatteudgift er på 10 mio. DKK mod 13 mio. DKK i 2013.

Balance og egenkapital

Koncernens balancesum udgør 2.539 mio. DKK mod 2.496 mio. DKK i 2013.

Pr. 31. december 2014 udgjorde egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser 2.311 mio. DKK mod 2.295 mio. DKK året før. Egenkapitalforrentningen blev 4,0 % mod 0,0 % i 2013. Egenkapitalandelen udgør 91,0 % ultimo 2014 mod 91,9 % året før.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen blev 61 mio. DKK mod 44 mio. DKK i 2013, hvor stigningen især kan henføres til at der i 2013 indgik forøgede apteringsudgifter i Ejendomsselskaberne, forskydninger i leverandørgæld mm. samt finansielle ind- og udbetalinger.

Pengestrømme fra investeringer udgør 4 mio. DKK mod -50 mio. DKK året før, væsentligst svarende til at 2013 var påvirket af den del af kapitalindskuddet i MT Højgaard A/S som ikke blev finansieret ved salg af værdipapirer.

Samlet er koncernens likvider i 2014 steget med 4 mio. DKK.

Samfundsansvar

I Knud Højgaards Fond og fondens dattervirksomheder er det en stadig bestræbelse, at der skal udvises samfundsansvarlig handlemåde.

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond, der har såvel et erhvervsformål som et uddelingsformål. Uddelingsformålet består bl.a. i at støtte erhvervmæssige, kulturelle, videnskabelige, sociale og kunstneriske formål til gavn for Danmark og dets befolkning.

For Knud Højgaards Fond (3 ansatte), Højgaard Holding A/S (3 ansatte) og Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (27 ansatte) og ejendomsselskaberne (3 ansatte) er der ikke udarbejdet specifikke politikker om samfundsansvar.

Risikostyring

Der er til dele af fondens virksomhed knyttet betydelige risici. Dattervirksomhedernes risikoforhold er beskrevet i selskabernes årsrapporter. Det er vurderet, at der, udover værdipapirbeholdningen i fonden, knytter sig særlige risici til udviklingen i MT Højgaard koncernen.

31. december 2014 udgør koncernens rentebærende likvider og værdipapirbeholdning 1.436 mio. DKK. Ændringer i kurs- og renteniveau vil have en effekt på afkastet, som derfor skal vurderes ud fra forventningerne til kursudviklingen i børsnoterede obligationer og aktier. Der er vedtaget en strategi samt implementeret politikker for placering af fondens formue, således at der tages skyldigt hensyn til såvel afkast, risici som likviditet, hvor en del af dette er, at beholdningen af obligationer ikke må 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 2014, og som vil have en væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Finansielt kapitalberedskab

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

Forventninger til 2015 for koncernen

Resultatet i Knud Højgaards Fond koncernen afhænger af størrelsen af afkastet fra værdipapirer, resultatet i Højgaard Holding A/S (herunder resultatet i MT Højgaard koncernen), samt resultatet i Ejendomsselskaberne.

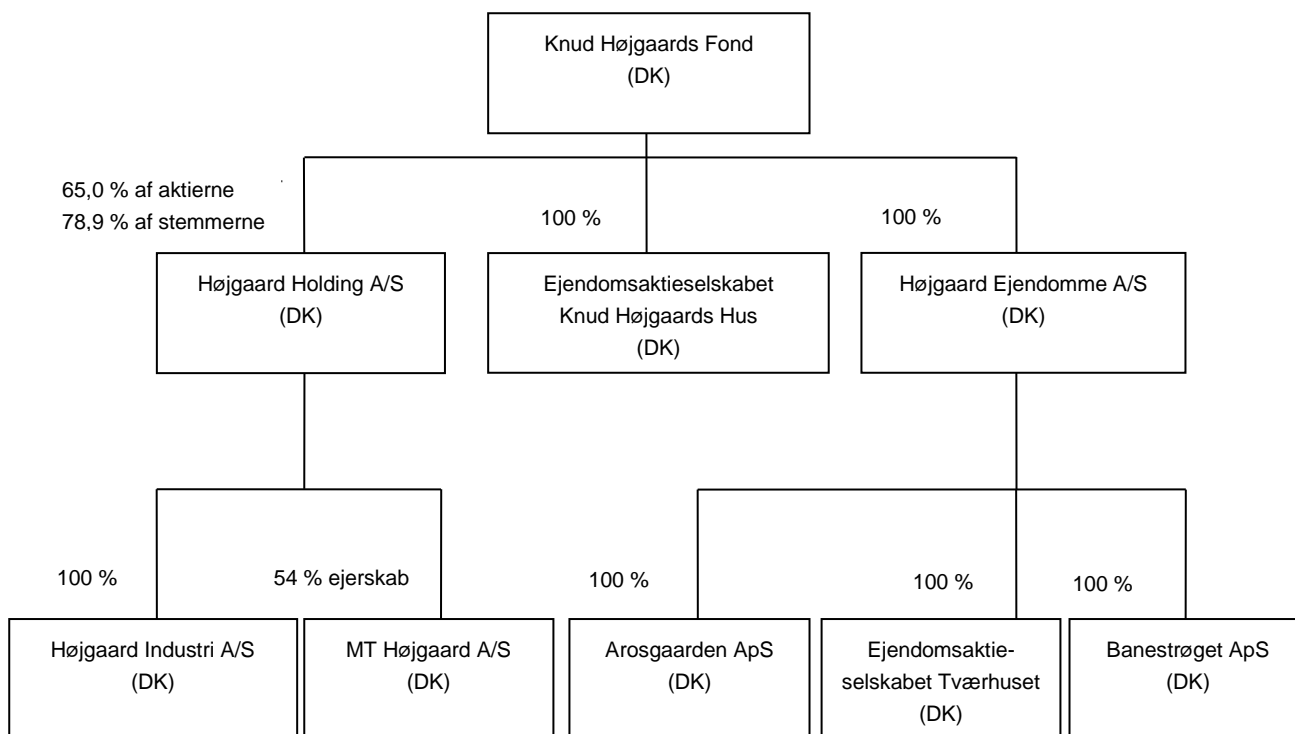
De finansielle indtægter påvirkes bl.a. af udsving i kursværdien på værdipapirbeholdningen, der væsentligst består af børsnoterede obligationer og aktier. Det er forventningen, at beholdningen i 2015 vil give et tilfredsstillende positivt afkast.

Andel af resultat efter skat i dattervirksomhederne forventes i 2015 at blive positiv. Forventningen er baseret på de oplysninger, der fremgår af dattervirksomhedernes årsrapporter, hvortil der henvises.

Beretning om koncernens 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.



MT Højgaard A/S ejes af Højgaard Holding A/S sammen med Monberg & Thorsen A/S som en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærene indgået aftale.

Formål og formuens anbringelse

Som beskrevet i vedtægten for Knud Højgaards Fond, har denne såvel et erhvervsformål som et uddelingsformål.

Fondens erhvervmæssige formål er gennem ejerskab af aktier at bevare en væsentlig indflydelse i 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 Højgaard Holding A/S med tilknyttede virksomheder kan bevare sin anseelse.

Ifølge vedtægten skal bestyrelsen endvidere drage omsorg for at fonden ejer aktier, der repræsenterer flertallet af stemmer i Højgaard Holding A/S. Såfremt opretholdelsen af Højgaard Holding A/S eller dertil knyttede selskabers anseelse eller markedsmæssige position efter bestyrelsens vurdering nødvendiggør det, kan fonden i forbindelse med fusion, spaltning, kapitaltilførsel eller andre strukturændringer afgive den bestemmende indflydelse over Højgaard Holding A/S og/eller dertil knyttede selskaber. Fonden skal dog bevare en væsentlig indflydelse i de nævnte selskaber efter en sådan strukturændring. Ligeledes kan fonden tillade, at 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.

Knud Højgaards Fonds uddelingsformål består bl.a. i at støtte erhvervmæssige, 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 til talentfulde og initiativrige uddannelsessøgende med en bachelorgrad, som ønsker at supplere den hjemlige uddannelse med videregående studier i udlandet. Fondens støtte til uddannelse kan ydes som studielån, tilskud til rejser, publikationer eller lignende. 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.

Knud Højgaards Fond ejer 65,0 % af aktiekapitalen og har 78,9 % af stemmerne i Højgaard Holding A/S, som ejer 54 % af den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S samt 100 % af Højgaard Industri A/S. Endvidere ejer fonden fire udlejningsejendomme beliggende i København og Århus gennem de 100 % ejede dattervirksomheder Højgaard Ejendomme A/S og EA/S Knud Højgaards Hus (Ejendomsselskaberne). Fondens øvrige formue er primært placeret i børsnoterede obligationer og aktier.

Legater

Der er i 2014 behandlet 3.294 ansøgninger. I alt er der bevilget støtte for 62,0 mio. DKK fordelt på 1.302 legater. Til sammenligning blev der i 2013 behandlet 3.599 ansøgninger, hvoraf 1.258 fik bevilget støtte på i alt 47,5 mio. DKK.

De største legater i 2014 er omtalt på næste side. Disse 40 legater i niveauet 200.000 DKK til 6.000.000 DKK udgør godt 57 % af årets samlede støtte og resten er fordelt på 1.262 legater på mindre beløb.

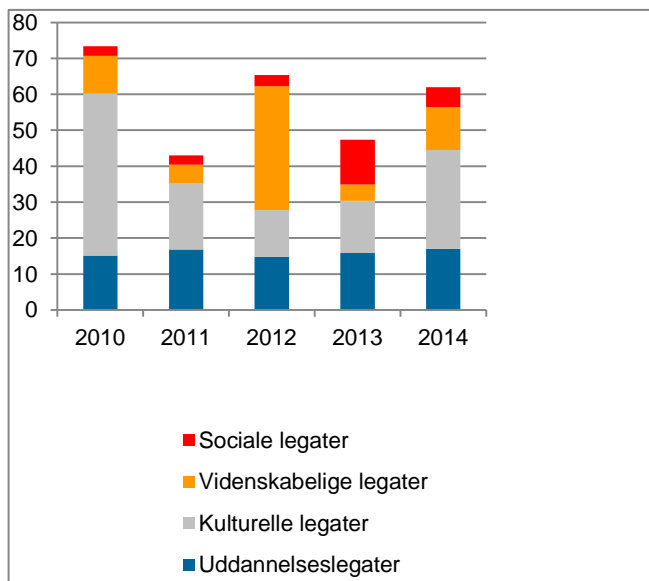
Nedenfor vises, hvorledes de seneste fem års legater i henholdsvis beløb og antal har udviklet sig fordelt på forskellige uddelingsformål.

Langt det største antal legater gives som rejselegater til uddannelsessøgende. I 2014 udgør disse legater 72 % af antal legater og 27 % af det samlede beløb (2013: 76 % og 34 %).

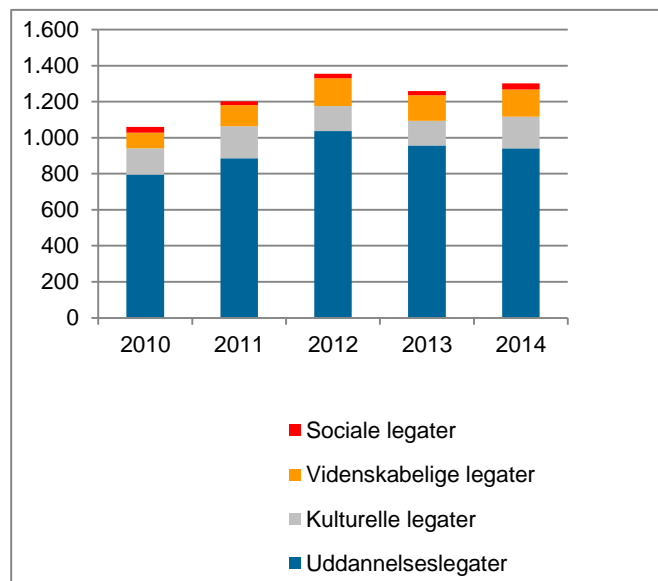
Fondens tre største legater er ydet i 2007, 2010 og i 2012. 100 mio. DKK blev i 2007 bevilget til Bygningsfonden Den Blå Planet til opførelsen af et nyt akvarium i Tårnby Kommune, der den 21. marts i 2013 blev indviet af Hendes Majestæt Dronning Margrethe. 32 mio. DKK blev i 2010 bevilget til Københavns Kommunes renovering af Kultorvet og Hauser Plads, der blev indviet 21. januar i 2013. I 2012 bevilgede fonden 25 mio. DKK til udbygning af Experimentarium.

Legatoversigt

Mio. DKK



Stk.



De største legater i 2014

		DKK
CEPOS	Støtte til CEPOS arbejde i årene 2014, 2015 og 2016	6.000.000
Det Mosaiske Troessamfund	Renovering af Københavns Synagoge 2014	5.000.000
Den Blå Planet	Etablering af udendørs oplevelses- og aktivitetsområde i 2015	5.000.000
KamillianerGaardens Hospice	Etablering af 3 hospicepladser samt indretning af lokaler	1.500.000
Egmont H. Petersens Kollegium	Renovering af gangarealer på kollegiet	1.500.000
Danmark Amerika Fondet	Uddeling af legater samt til fondets arbejde i årene 2015 – 2019	1.500.000
MT Højgaard A/S	3-årigt erhvervs ph.d.projekt	1.133.600
Statens Museum for Kunst	Afholdelse af udstilling med Elmgreen og Dragset	1.000.000
Dansk Blindesamfund	Etablering af familieværelser på Fuglsangcentret i Fredericia	1.000.000
Ordrupgaard	Særudstillingen Van Gogh, Gauguin, Bernard – Mellem Drøm og Virkelighed	750.000
Louisiana	Afholdelse af Emil Nolde udstilling	750.000
Landsforeningen PTU	Ombygning af PTUs medlemsafdeling i Rødovre	750.000
Tænketanken Justitia	Igangsættelse af projektet Danmark som Retsstat i årene 2015, 2016 og 2017	600.000
Concerto Copenhagen	Projekt Hele Danmarks Barokorkester	600.000
DTU Systembiologi	Indkøb af laboratorieudstyr samt afholdelse af Den Internationale Biologiske Olympiade i Danmark, 2015	500.000
MT Højgaard A/S	Indkøb af integreret kunst i MT Højgaards nye domicil	500.000
NTS Centeret	Projekt Rumrejsen 2015 – Den første dansker i rummet	500.000
Det Kongelige Teater	Turné i udlandet med Det Kongelige Kapel	400.000
Ensemble MidtVest	Udenlandske gæstespil samt turnéer til USA m.m. i perioden 2014 – 2016	400.000
Christiansfeld Centret	Afholdelse af Christiansfeld Musikfestival 2015	350.000
Foreningen Studenterhuset	Etablering af vognport og dør samt etablering af grøn gård	350.000
Ars Nova Copenhagen	Koncertaktiviteter i årene 2015 – 2017	300.000
Designmuseum Danmark	Etablering af permanent mode- og tekstiludstilling i Designmuseet	300.000
Haslund Film	Filmprojekt om The Great Game – kampen om magten i Central Asien	300.000
Det Kongelige Teater	Gennemførelse af projektet Berlin T/R	300.000
Det Kongelige Teaters Balletskole	Fortsættelse af aktiviteter med Kompagni B	300.000
Frihedsmuseet	Udbygning af Frihedsmuseets modstandsdatabase	280.000
Nivaagaards Malerisamling	Udstillingen Carl Frederik Hill	275.000
United World Colleges Danmark	Udsendelse af danske elever til en UWC skole	250.000
Skagens Museum	Udstillingen Laurits Tuxen	250.000
Golden Days	Markering af 100-året for første verdenskrig	250.000
Arken	Udstillingen Michael Ancher og P.S. Krøyer – Venner og Rivaler	250.000
Copenhagen Film Company	Produktion af dokumentarfilm om arkitekt Børge Mogensen	250.000
Fjord og Bælt Centret	Udvikling og etablering af gopleanlæg	250.000
Bo Lidegaard	Historisk forskning til forberedelse af bogen De Hvide Busser	250.000
Kofoeds Skole	Bæredygtig energirenovering af ungdomsboligerne til socialt udsatte unge	250.000
UNICEF Danmark	Livsreddende nødhjælp til børn i Filippinerne	250.000
Tivoli	Afholdelse af to operakoncerter	200.000
Copenhagen Opera Festival	Afholdelse af Copenhagen Opera Festival 2015	200.000
Kunstforeningen Gl. Strand	Udstillingen Places, strange and quiet af Win Wenders	200.000

Højgaard Holding A/S

Knud Højgaards Fond ejer 65,0 % af aktiekapitalen i Højgaard Holding A/S.

Højgaard Holding koncernen

Mio. DKK	2014	2013
Nettoomsætning	70	72
Resultat fælles ledet virksomhed	-76	-87
Resultat før skat	-69	-78
Årets resultat	-71	-80
Langfristede aktiver	413	498
Kortfristede aktiver	15	17
Balancesum	428	515
Langfristede forpligtelser	56	62
Kortfristede forpligtelser	10	11
Egenkapital	362	442
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3	6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-6	-4

Ovenstående tal er 100 %

Højgaard Holding koncernens væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. MT Højgaard A/S ejes sammen med Monberg & Thorsen A/S og er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne indgået aftale, hvorfor denne i koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond i resultatopgørelsen indregnes under "Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed" og i balancen under "Kapitalandele i fælles ledet virksomhed".

I årsrapporten for 2013 blev der i de tal fra Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S, der indgår i fondens koncernregnskab taget højde for den kendelse som blev afsagt den 15. april 2014 af High Court i London, hvor MT Højgaard blev pålagt at betale en erstatning svarende til 195 mio. DKK. Tallene for 2014 er også reguleret for den indregning som blev foretaget allerede i 2013.

Resultat før skat i Højgaard Holding koncernen blev et underskud på 69 mio. DKK, mod et underskud på 78 mio. DKK i 2013. Udviklingen i resultat før skat kan primært henføres til resultatet i MT Højgaard koncernen, som indgår med et underskud efter skat på 76 mio. DKK i 2014 og et underskud på 87 mio. DKK i 2013.

For 2015 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. DKK og et resultat af primært drift på 300 – 375 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 4 - 5 %.

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2015 vil udover andelen af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter bestå af et lille positivt resultat før skat.

For en mere detaljeret omtale af Højgaard Holding og MT Højgaard koncernen henvises til årsrapporterne for 2014 for henholdsvis Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S, der kan downloades på Højgaard Holdings hjemmeside www.hojgaard.dk

Ejendomsselskaberne

Herunder er vist en konsolideret version af Højgaard Ejendomme A/S og EA/S Knud Højgaards Hus.

Mio. DKK	2014	2013
Nettoomsætning	42	41
Værdiregulering af ejendomme	84	-9
Resultat før skat	115	11
Årets resultat	96	23
Langfristede aktiver	671	587
Kortfristede aktiver	25	20
Balancesum	696	607
Langfristede forpligtelser	100	84
Kortfristede forpligtelser	13	4
Egenkapital	583	519
Pengestrømme fra driftsaktivitet	32	12
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-52	-48
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	21	-15
Knud Højgaards Fonds ejerandel	100	

Ejendomsselskaberne ejer 4 udlejningsejendomme beliggende i København og Århus. Ejendommene er investeringsejendomme.

Lejeindtægter for 2014 blev på 42 mio. DKK, hvilket er på niveau med 2013.

Koncernen har i 2014 haft en gennemsnitlig udlejning på 88 % af den teoretiske lejeværdi (87 % i 2013).

Årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene blev samlet en positiv værdiregulering på 84 mio. DKK mod en negativ værdiregulering på 9 mio. DKK året før. Den positive værdiregulering kan især henføres til en opskrivning af Arosgaarden i Århus i forbindelse med at denne ultimo 2014 blev sat til salg. Kapitaliseringsfaktoren for de øvrige tre ejendomme er stort set uændrede i intervallet 6,5 % - 8,75 %.

Resultatet før skat blev herefter på 115 mio. DKK mod 11 mio. DKK året før, og efter skat et resultat på 96 mio. DKK mod 23 mio. DKK sidste år.

Med det nuværende udlejnings- og renteniveau forventer Ejendomsselskaberne (Højgaard Ejendomme A/S og Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus) et samlet resultat før værdiregulering af ejendomme, på niveau med 2014. Dette vil dog blive påvirket, såfremt ejendommen i Århus bliver solgt.

For en mere detaljeret omtale af Ejendomsselskaberne henvises til selskabernes årsrapporter for 2014.

Bestyrelse

Fonden ledes af en bestyrelse på ni medlemmer, hvoraf seks er udpegede ifølge vedtægten og tre er medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

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 i familie med Knud Højgaard.

Der afholdes fire ordinære bestyrelsesmøder årligt, og der afholdes yderligere møder, når det findes nødvendigt, f. eks. strategiseminarer. 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. Sagkyndig bistand kan indhentes til belysning af ansøgninger. Endvidere 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 årsmøde. Endelig vurderer fondens bestyrelse erhvervsvirksomhedernes strategi og udvikling. Den væsentligste erhvervsvirksomhed er ejerandelen i det børsnoterede Højgaard Holding A/S og dermed i entreprenørvirksomheden MT Højgaard A/S. Bestyrelsesmedlemmerne i disse selskaber er ikke medlem af Knud Højgaards Fonds bestyrelse. Fonden lægger vægt på, at Højgaard Holding A/S har en kvalificeret bestyrelse. Fondens interesse varetages på generalforsamlingen i Højgaard Holding A/S og ved møder med formanden for Højgaard Holding A/S.

Af bestyrelsens 6 vedtægtsudpegede medlemmer er de 3 vurderet at være uafhængige.

Sekretariat

Det daglige arbejde varetages af 3 medarbejdere i sekretariatet, som ledes af sekretariatschefen, der tillige er direktør i Højgaard Holding A/S og Ejendomsselskaberne. Fonden har kontorfællesskab med disse selskaber, som har 6 ansatte.

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.

Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Sten Scheibye

Født 1951

Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Genvalgt til bestyrelsen 2012

Formand fra 2014

Medlem af bestyrelsen for:

-Novo Nordisk Fonden (formand)

-Novo A/S (formand)

-Industriens Fond (formand)

-RM Rich. Müller A/S (formand)

-Rich. Müller-Fonden (formand)

-Højgaard Ejendomme A/S (formand)

-EA/S Knud Højgaards Hus (formand)

Flemming Frandsen

Født 1944

Professor, dr.scient.

Medlem af bestyrelsen fra 1992

Genvalgt til bestyrelsen 1995,1998, 2001,

2004, 2007, 2010, 2013

Næstformand fra 1997

Medlem af bestyrelsen for:

-Danmarks Akvarium (formand)

-Bygningsfonden Den Blå Planet

Henrik Dahl

Født 1961

Advokat

Medlem af bestyrelsen fra 2013

Genvalgt til bestyrelsen 2014

Medlem af bestyrelsen for:

-Højgaard Ejendomme A/S

-EA/S Knud Højgaards Hus

Birgitte Højgaard

Født 1965

Speciallæge - Pædiatri

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Genvalgt til bestyrelsen 2011, 2014

Knud Sørensen

Født 1935

Fhv. bankdirektør

Medlem af bestyrelsen fra 1998

Genvalgt til bestyrelsen 2000, 2003, 2006, 2009, 2012

Medlem af bestyrelsen for:

-Højgaard Ejendomme A/S

-EA/S Knud Højgaards Hus

-Den A.P. Møllerske Støttefond

Flemming Tomdrup

Født 1952

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Medlem af bestyrelsen for:

Terma A/S (formand)

Alexander Foss' Industrifond (formand)

Thomas B. Thriges Kollegium (formand)

Thomas B. Thriges Fond

Gudbjørg og Ejnar Honoré's Fond

Nielsen & Nielsen Holding A/S

3D Logistik A/S

Hans-Henrik Hannibal Hansen*

Født 1968

Afdelingschef, MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Genvalgt til bestyrelsen 2011

Peter Mosgaard Hansen*

Født 1961

Elektriker, Lindpro A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Medlem af bestyrelsen for:

-Lindpro A/S

Stefan Hansen*

Født 1968

Betonformand, Construction, MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2011

** Valgt af koncernens medarbejdere*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2014 for Knud Højgaards Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav 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 2014 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Ledelsens beretning indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og fonden står over for.

De tre medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen deltager ifølge lov om erhvervsdrivende fonde § 64 alene i behandlingen af spørgsmål, som vedrører erhvervsaktiviteten, hvorfor deres tiltræden af årsrapporten alene omfatter denne del af fondens virke.

Gentofte, den 23. marts 2015

Bestyrelse

Sten Scheibye
Formand

Flemming Frandsen
Næstformand

Henrik Dahl

Birgitte Højgaard

Knud Sørensen

Flemming Tomdrup

Hans-Henrik Hannibal Hansen*

Peter Mosgaard Hansen*

Stefan Hansen*

*) Valgt af koncernens medarbejdere.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Højgaards Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udføre revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsens beretning

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsens beretning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsens beretning er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København den 23. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Jesper Koefoed
Statsaut. Revisor

Per Gunslev
Statsaut. Revisor

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
Resultatopgørelse					
		3	Nettoomsætning	111,1	113,2
		4	Produktionsomkostninger	60,8	74,0
Bruttoresultat				50,3	39,2
6,1	5,5	4+5	Administrationsomkostninger	15,2	14,6
-6,1	-5,5		Resultat af primær drift	35,1	24,6
		11	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	84,3	-8,5
		12	Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-76,2	-87,0
143,4	116,8	6	Finansielle indtægter	82,3	93,7
19,3	1,9	7	Finansielle omkostninger	1,9	19,6
118,0	109,4	8	Resultat før skat	123,6	3,2
12,8	10,1	9	Skat af årets resultat	30,7	2,1
105,2	99,3		Årets resultat	92,9	1,1
Resultatdisponering					
47,5	62,0		Legater i henhold til fondens vedtægt	62,0	47,5
	100,0		Overført til uddelingsramme	100,0	
11,8	10,9		Overført til vedtægtsmæssig reserve	10,9	11,8
45,9	-73,6		Overført til/fra overført resultat	-55,2	-29,8
			Minoritetsinteresser	-24,8	-28,4
105,2	99,3			92,9	1,1
Totalindkomstopgørelse					
-47,5	-62,0		Legater i henhold til fondens vedtægt	-62,0	-47,5
105,2	99,3		Årets resultat	92,9	1,1
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
256,3	136,2	12	Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-10,1	6,3
256,3	136,2		Anden totalindkomst efter skat	-10,1	6,3
314,0	173,5		Totalindkomst i alt	20,8	-40,1
Årets totalindkomst fordeles således					
45,9	-73,6		Overført til/fra overført resultat	-55,2	-29,8
256,3	136,2		Overført til/fra reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Overført til/fra reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	-6,5	4,1
11,8	10,9	10	Overført til vedtægtsmæssig reserve	10,9	11,8
	100,0		Overført til uddelingsramme	100,0	
			Minoritetsinteresser	-28,4	-26,2
314,0	173,5			20,8	-40,1

Aktiver

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
			Langfristede aktiver		
			Materielle aktiver		
		11	Investeringsejendomme	671,0	586,7
0,2	0,2		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,2	0,2
0,2	0,2		Materielle aktiver i alt	671,2	586,9
			Andre langfristede aktiver		
1.007,5	1.149,5	12	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		12	Kapitalandele i fælles ledet virksomhed	412,5	497,6
62,0	56,0		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
1,1	0,8		Andre tilgodehavender	0,8	1,1
		15	Udskudte skatteaktiver	0,7	0,8
1.070,6	1.206,3		Andre langfristede aktiver i alt	414,0	499,5
1.070,8	1.206,5		Langfristede aktiver i alt	1.085,2	1.086,4
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer	2,8	2,6
			Varebeholdninger i alt	2,8	2,6
			Tilgodehavender		
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5,9	4,5
1,1	1,2		Selskabsskat	1,2	1,1
	5,5		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
10,3	6,8		Andre tilgodehavender	8,3	12,4
11,4	13,5		Tilgodehavender i alt	15,4	18,0
1.366,0	1.388,9	13	Værdipapirer	1.411,9	1.369,0
10,6	16,9		Likvide beholdninger	24,0	20,3
1.388,0	1.419,3		Kortfristede aktiver i alt	1.454,1	1.409,9
2.458,8	2.625,8		Aktiver i alt	2.539,3	2.496,3

Passiver

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
Egenkapital					
100,0	100,0	10	Grundkapital	100,0	100,0
409,5	545,7		Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	-14,2	-7,7
234,8	245,7	10	Vedtægtsmæssig reserve	245,7	234,8
	100,0		Uddelingsramme	100,0	
1.597,1	1.523,5		Overført resultat	1.753,0	1.811,1
Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen				2.184,5	2.138,2
Minoritetsinteresser				126,6	156,9
2.341,4	2.514,9		Egenkapital i alt	2.311,1	2.295,1
Langfristede forpligtelser					
Deposita og forudbetalt leje					
26,2	36,0	15	Udskudte skatteforpligtelser	14,7	17,4
26,2	36,0		Langfristede forpligtelser i alt	121,5	93,2
Kortfristede forpligtelser					
70,8	70,9		Bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling	70,9	70,8
			Leverandører af varer og tjenesteydelser	2,6	3,8
15,4		14	Gæld til tilknyttede virksomheder		
			Selskabsskat	1,3	1,3
5,0	4,0		Anden gæld	17,2	14,7
91,2	74,9		Kortfristede forpligtelser i alt	92,0	90,6
117,4	110,9		Forpligtelser i alt	228,2	201,2
2.458,8	2.625,8		Passiver i alt	2.539,3	2.496,3

Pengestrømsopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
			Drift		
-6,1	-5,5		Resultat af primær drift	35,1	24,6
-6,1	-5,5		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	35,1	24,6
			Ændringer i driftskapital:		
			Varebeholdninger	-0,2	2,2
			Tilgodehavender	-0,9	-0,1
2,4	-1,0		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-1,4	-5,9
-3,7	-6,5		Pengestrømme til/fra primær drift	32,6	20,8
32,5	35,5		Finansielle indbetalinger	32,9	33,7
-2,8	-1,9		Finansielle udbetalinger	-1,9	-5,3
26,0	27,1		Pengestrømme til/fra ordinær drift	63,6	49,2
-0,5	-0,3		Betalte selskabsskatter, netto	-2,5	-5,6
25,5	26,8		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	61,1	43,6
			Investeringer		
			Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder		
-62,0	6,0		Lån til tilknyttede virksomheder		
47,6	31,9		Udbytte fra dattervirksomheder		
			Kapitalindskud i fælles ledet virksomhed		-162,0
	-5,8		Køb af aktier i Højgaard Holding	-5,8	
15,8	30,1		Investering i værdipapirer, netto	10,1	112,1
1,4	62,2		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	4,3	-49,9
			Finansiering		
15,4	-20,9		Gæld til tilknyttede virksomheder		
-53,3	-61,8		Udbetalte legater	-61,8	-53,3
-37,9	-82,7		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-61,8	-53,3
-11,0	6,3		Årets pengestrømme, netto	3,6	-59,6
21,6	10,6		Likvider 01-01	20,3	79,9
10,6	16,9		Likvider 31-12	23,9	20,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Grundkapital	Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderfonden						
Egenkapital 01-01-13	100,0	153,2	223,0		1.551,2	2.027,4
Legater i henhold til fondens vedtægt					-47,5	-47,5
Årets resultat			11,8		93,4	105,2
Anden totalindkomst:						
Dagsværdiregulering af kapitalandele		256,3				256,3
Anden totalindkomst i alt		256,3				256,3
Egenkapital 31-12-13	100,0	409,5	234,8		1.597,1	2.341,4
Legater i henhold til fondens vedtægt					-62,0	-62,0
Årets resultat			10,9	100,0	-11,6	99,3
Anden totalindkomst:						
Dagsværdiregulering af kapitalandele		136,2				136,2
Anden totalindkomst i alt		136,2				136,2
Egenkapital 31-12-14	100,0	545,7	245,7	100,0	1.523,5	2.514,9

	Grundkapital	Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Overført resultat	Fondens andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Koncern								
Egenkapital 01-01-13	100,0	-11,8	223,0		1.840,9	2.152,1	183,1	2.335,2
Legater i henhold til fondens vedtægt					-47,5	-47,5		-47,5
Årets resultat			11,8		17,7	29,5	-28,4	1,1
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		4,1				4,1	2,2	6,3
Skat af anden totalindkomst								
Anden totalindkomst i alt		4,1				4,1	2,2	6,3
Årets bevægelser i alt		4,1	11,8		-29,8	-13,9	-26,2	-40,1
Egenkapital 31-12-13	100,0	-7,7	234,8		1.811,1	2.138,2	156,9	2.295,1
Forskydning i ejerandel					-3,6	-3,6	-2,3	-5,9
Legater i henhold til fondens vedtægt					-62,0	-62,0		-62,0
Årets resultat			10,9	100,0	6,8	117,7	-24,8	92,9
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		-6,5				-6,5	-3,6	-10,1
Øvrig i fælles ledet virksomhed					0,7	0,7	0,4	1,1
Skat af anden totalindkomst								
Anden totalindkomst i alt		-6,5			0,7	-5,8	-3,2	-9,0
Årets bevægelser i alt		-6,5	10,9	100,0	-58,1	46,3	-30,3	16,0
Egenkapital 31-12-14	100,0	-14,2	245,7	100,0	1.753,0	2.184,5	126,6	2.311,1

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	21
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
3 Nettoomsætning	25
4 Personaleomkostninger	25
5 Honorar til revisor	25
6 Finansielle indtægter	25
7 Finansielle omkostninger	26
8 Resultat før skat	26
9 Skat af årets resultat	26
10 Grundkapital og henlæggelse til fundatsmæssig reserve	26
11 Materielle aktiver	27
12 Kapitalandele	27
13 Værdipapirer	30
14 Rentebærende forpligtelser	30
15 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	31
16 Eventualforpligtelser	31
17 Nærtstående parter	32
18 Finansielle risici	33
19 Kapitalstyring	34
20 Ny regnskabsregulering	35
21 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed	35

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond.

Knud Højgaards Fonds erhvervs mæssige aktivitet udøves primært gennem dattervirksomhederne Højgaard Holding A/S, EA/S Knud Højgaards Hus og Højgaard Ejendomme A/S.

Knud Højgaards Fonds koncernregnskab og moderfondens årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Bestyrelsen har den 23. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapport for 2014 for Knud Højgaards Fond der er aflagt i danske kroner (mio. DKK).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013 og er beskrevet nedenfor. Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og i sammenligningstallene.

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 årsregnskaber opgjort i overensstemmelse med Knud Højgaards Fond koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i alle andre valutaer end de enkelte forretningsenheders 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

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, facility management og lejeindtægter.

Nettoomsætning vedrørende fabrikationsvirksomhed, facility management og lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at ydelsen leveres til køber, når indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling er sandsynlig.

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

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.

Administrationsomkostninger

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

Værdiregulering af investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard er i koncernregnskabet indregnet med den forholdsmæssige andel af resultat efter skat og minoriteter.

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 Højgaards Fonds dattervirksomheder indgår i en dansk sambeskatning, hvor Højgaard Holding A/S er administrationsselskab og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskatter til de danske skattemyndigheder. Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S er selvstændigt sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning).

Den aktuelle skat omfatter årets danske indkomstskatter samt regulering af skat vedrørende tidligere år. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Totalindkomstopgørelse

Regulering til dagsværdi af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderfonden i anden totalindkomst.

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer foretages over resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en kapitaliseringsfaktor, der fastsættes på grundlag af et markedsbaseret forrentningskrav for den enkelte ejendom, på de forventede ind- og udbetalinger.

Kapitalandel i fælles ledet virksomhed i koncernregnskabet

I koncernregnskabet måles kapitalandele i fælles ledet virksomhed efter den indre værdis metode. Dette vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfondens regnskab

Moderfonden måler kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi. Regulering til dagsværdi indregnes i anden totalindkomst.

For kapitalandele i børsnoterede virksomheder benyttes børskursen på balancedagen ved fastsættelse af dagsværdien og øvrige kapitalandele i dattervirksomheder måles til en skønnet dagsværdi opgjort ud fra dattervirksomhedernes årsrapport.

Andre langfristede aktiver

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

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender, herunder langfristede tilgodehavender, måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi og indregnes under kortfristede aktiver. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Egenkapital

Grundkapital

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

Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserve for valutakursreguleringer omfatter kursdifferencer efter den 1. januar 2004, opstået ved omregning af regnskaber for MT Højgaard koncernens udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner samt kursregulering af mellemværende med udenlandske virksomheder, der anses for en del af koncernens samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed. Ved hele eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder

Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af disse kapitalandele.

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 årsmøde, hvor årsrapporten for 2015 godkendes.

Aktuel skat og udskudt skat

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier 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 eller de øvrige sambeskattede virksomheder. 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Acontoindbetalinger 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket likviditet.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet omfatter ydelse af lån samt afdrag på langfristet gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter mv.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010"

Definition af anvendte nøgletal:

Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning	=	Resultat efter skat/Gennemsnitlig egenkapital inkl. 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.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages hovedsagelig ved dagsværdiopgørelsen af investeringsejendomme og ved indregningen af kapitalandele i moderfonden til dagsværdi og i koncernregnskabet kapitalandelen i fælles ledet virksomhed til indre værdi, da denne udgør en betydelig andel af de samlede aktiver. Der foretages test af værdiansættelsen af den fælles ledet virksomhed, hvis der indtræder begivenheder eller andre forhold, som indikerer, at den regnskabsmæssige værdi ikke er genindvindelig.

Særlige risici er også omtalt i note 18 om "Finansielle risici" og i afsnittet om "Risikostyring" i beretningen samt i note 16 om "Eventualforpligtelser".

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
		3	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Omsætning fra fabrikationsvirksomhed mv.	69,5	72,2
			Lejeindtægter mv.	41,6	41,0
			I alt	111,1	113,2
		4	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,7	2,8		Lønninger og gager mv.	17,9	17,7
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	1,3	1,2
			Andre omkostninger til social sikring	0,4	0,4
2,8	2,9		I alt	19,6	19,3
			Heraf udgør vederlag til moderfondens ledelse:		
1,3	1,3		Bestyrelse	1,7	1,7
1,3	1,3		I alt	1,7	1,7
			Det samlede beløb til moderfondens bestyrelse kan specificeres således:		
0,4	0,4		Bestyrelsesformand	0,6	0,6
0,2	0,2		Næstformand	0,2	0,2
0,6	0,6		Øvrige vedtægtsudpegede bestyrelsesmedlemmer	0,8	0,8
0,1	0,1		Medarbejderrepræsentanter	0,1	0,1
1,3	1,3		I alt	1,7	1,7
3,0	3,0		Gennemsnitligt antal medarbejdere	36,0	36,0
3,0	3,0		Antal medarbejdere, ultimo	36,0	36,0
		5	Honorar til revisor		
			Generalforsamlingsvalgt (Ernst & Young)		
0,2	0,2		Lovpligtig revision	0,4	0,4
0,1	0,0		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,1
0,3	0,2		I alt generalforsamlingsvalgt revisor	0,4	0,5
0,1	0,1		PwC, skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,1
0,4	0,3		I alt	0,5	0,6
		6	Finansielle indtægter		
2,4	2,7		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	0,0	0,0
54,3	39,6		Udbytte fra aktier	7,7	6,7
28,3	25,4		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	25,4	28,6
58,4	49,1		Kursgevinster på værdipapirer	49,2	58,4
143,4	116,8		I alt	82,3	93,7
2,4	2,7		Heri er indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
		7	Finansielle omkostninger		
2,8	1,9		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	1,9	2,9
16,5			Kurstab på værdipapirer		16,7
19,3	1,9		I alt	1,9	19,6
		8	Resultat før skat		
			Årets resultat før skat og minoriteter kan specificeres således:		
118,0	109,4		Knud Højgaards Fond	77,5	70,4
			Højgaard Holding A/S	-69,2	-78,3
			Højgaard Ejendomme A/S	97,6	10,2
			Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus	17,7	0,9
118,0	109,4		Resultat før skat	123,6	3,2
		9	Skat af årets resultat		
0,3	0,3		Aktuel skat	2,3	0,4
12,5	9,8		Forskydning i udskudt skat	28,4	1,7
12,8	10,1		Skat af årets resultat	30,7	2,1
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
29,5	26,8		Skat af årets resultat før skat beregnet med 24,5 %	30,3	0,8
-1,9			Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5 % til 22 % frem til 2016		-11,1
			Skatteeffekt af:		
-5,7	-1,7		Ikke skattepligtige indtægter	6,1	5,5
			Skat indeholdt i resultat for fælles ledet virksomhed	18,7	21,8
-9,1	-15,0		Andet, herunder skatteeffekt af henlæggelse til fremtidige uddeling og konsolideringsfradrag	-24,4	-14,9
12,8	10,1		Skat af årets resultat	30,7	2,1
10,8	9,2		Effektiv skatteprocent (%)	24,8	65,6

Skat af anden totalindkomst er i moderfonden og i koncern 0 DKK.

		10	Grundkapital og henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve		
			Grundkapital		
			Fondens grundkapital udgør 100 mio. DKK.		
			Henlæggelse til vedtægtsmæssig reserve		
			I henhold til fondens vedtægt skal der af årets disponible nettoindtægt henlægges mindst 10 % til forøgelse af fondens kapital		
118,0	109,4		Resultat før skat		
118,0	109,4		Disponibel nettoindtægt		
11,8	10,9		Henlæggelse, 10 % heraf til vedtægtsmæssig reserve		

Mio. DKK	Koncern	
	2014	2013
11 Materielle aktiver		
Investeringsejendomme		
Kostpris 01-01	211,6	211,6
Kostpris 31-12	211,6	211,6
Værdiregulering 01-01	375,1	383,6
Årets dagsværdiregulering	84,3	-8,5
Værdiregulering 31-12	459,4	375,1
Regnskabsmæssig værdi 31-12	671,0	586,7
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	6,0	6,7
Højeste afkastprocent	8,7	8,8
Lavest afkastprocent	5,0	6,5

Der er for de ejendomme som ikke er sat til salg ikke foretaget vurdering af eksternt vurderingsmand.

De samlede driftsudgifter udgør 7 mio. DKK. Heraf udgør knap 35 % driftsudgifter til tomme lejemål (2013 18 mio. DKK og under 10 % af driftsudgifter til tomme lejemål).

12 Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab

Regnskabsmæssig værdi 01-01	1.007,5	751,2
Årets tilgang	5,8	
Årets regulering af dagsværdi	136,2	256,3
Regnskabsmæssig værdi 31-12	1.149,5	1.007,5

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 21. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærene indgået aftale.

Finansielle oplysninger for dattervirksomheden Højgaard Holding A/S, hvor der er væsentlige minoritetsinteresser fremgår af ledelsens beretning.

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og regnskabsmæssig værdi ultimo året fremgår af egenkapitalopgørelsen. Efter at fonden har købt 22.000 stk. A-aktier i Højgaard Holding A/S fra Knud Højgaards Medarbejderlegat besidder minoritetsinteresserne 35,0 % af aktierne (2013: 35,5 %) i Højgaard Holding A/S og 21,1 % af stemmerne (2013: 21,8 %).

Der er ikke udbetalt udbytter i 2013 og 2014 fra Højgaard Holding, hvorfor der ikke er udbetalt udbytte til minoritetsinteresser.

Mio. DKK	Koncern	
	2014	2013
12 Kapitalandele, fortsat		
Kapitalandele i fælles ledet virksomhed		
Koncern		
Kostpris 01-01	786,0	624,0
Årets tilgang		162,0
Kostpris 31-12	786,0	786,0
Reguleringer 01-01	-288,4	-207,7
Andel af årets resultat efter skat og minoriteter	-76,2	-87,0
Anden totalindkomst	-8,9	6,3
Reguleringer 31-12	-373,5	-288,4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	412,5	497,6

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S måles til indre værdi. Nedenstående vises tallene for MT Højgaard koncernen (100 %). Med virkning pr. den 1. januar 2014 har MT Højgaard implementeret IFRS 10, 11 og 12 med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21. Sammenligningstallene for 2013 anført nedenfor er tilpasset. Der findes ingen børskurser for MT Højgaard A/S.

Der er reguleret for, at der i fondens koncernregnskab for 2013 blev indarbejdet effekten af kendelsen der den 15. april 2014 blev afsagt af High Court i London, hvor MT Højgaard blev pålagt at betale en erstatning svarende til 195 mio. DKK. Beløbet var ikke hensat 31. december 2013.

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning	6.979,4	7.464,3
Årets resultat	-56,7	-88,5
Anden totalindkomst	-18,7	11,9
Totalindkomst i alt	-75,4	-76,6
Modtaget udbytte	0,0	0,0
Balance		
Langfristede aktiver	1.028,4	1.065,1
Kortfristede aktiver	2.618,0	2.948,9
Langfristede forpligtelser	-429,1	-511,1
Kortfristede forpligtelser	-2.395,6	-2.516,9
Egenkapital	821,7	986,0
Højgaard Holding koncernes andel af egenkapitalen (indregnes 100 % i Knud Højgaards Fond) i enkeltvis set væsentlige joint ventures	412,5	497,6

Moderfonden				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. DKK	2014	2013
		13	Værdipapirer		
1.016,5	777,0		Obligationer, børsværdi	779,9	1.019,4
349,5	611,9		Aktier, børsværdi	632,0	349,6
1.366,0	1.388,9		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.411,9	1.369,0
899,0	674,7		Nominel beholdning obligationer i DKK	677,6	901,9
1.000,6	645,4		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	645,4	1.003,5
2,2	2,2		Varighed på obligationsbeholdningen	2,2	2,2
1,7	1,1		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	1,1	1,7
22,3	17,2		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	17,2	22,4
<p>Moderfonden og koncernen måler værdipapirbeholdningen til dagsværdi over resultatopgørelsen i henhold til IAS 39, da beholdningen i overensstemmelse med koncernens finansielle politik fungerer som likviditetsreserve. Værdipapirbeholdningen består af børsnoterede papirer.</p>					
		14	Rentebærende forpligtelser		
<p>Rentebærende forpligtelser som udelukkende er fastforrentet og i danske kroner fordeler sig på engagementtyper som følger:</p>					
15,4			Gæld til tilknyttede virksomheder		
15,4			Regnskabsmæssig værdi 31-12		
<p>Fordelingen af de rentebærende forpligtelser på effektiv forrentning kan specificeres som følger:</p>					
15,4			Mindre end 1 %		
15,4			Regnskabsmæssig værdi 31-12		
0,5			Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)		
0,3			Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)		
<p>Rentebærende forpligtelser er indregnet i balancen som følger:</p>					
15,4			Kortfristede forpligtelser		
15,4			Regnskabsmæssig værdi 31-12		
15,4			Dagsværdi		
<p>Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetaling. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.</p>					

Moderfonden		Mio. DKK	Koncern	
2013	2014		2014	2013
	17	Nærtstående parter		
		Betydelig indflydelse		
		Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter fondens bestyrelsesmedlemmer.		
		Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomhederne og fælles ledet virksomhed, hvor Knud Højgaards Fond har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 21.		
		Transaktioner med nærtstående parter		
		Transaktioner mellem Knud Højgaards Fond og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.		
0,9	0,9	Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende dattervirksomheder		
0,4	0,1	Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledet virksomhed	0,1	0,4
		Ledelsesvederlag fremgår af note 4.		
		Mellemværenderne er forrentede og renter fremgår af note 6 og note 7. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder i 2014 eller 2013. Moderfondens mellemværender med dattervirksomheder pr. den 31. december fremgår af balancen.		
		Knud Højgaard Fonds dattervirksomheder indgår i en dansk sambeskatning. MT Højgaard A/S indgår ikke i denne sambeskatning, men er sambeskattet med sine danske og udenlandske dattervirksomheder. Der er i Højgaard Holding sambeskatningskredsen i 2014 overført 3,6 mio. DKK (2013: 5,2 mio. DKK) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.		

Mio. DKK

18 Finansielle risici

Koncernens væsentligste aktiviteter udføres i MT Højgaard koncernen. Udover de af koncernens aktiviteter der udføres i MT Højgaard koncernen, knytter der sig også ikke ubetydelige finansielle risici til fondens placeringer i aktier og obligationer (værdipapirer). De øvrige aktiviteter indebærer kun beskedne finansielle risici.

Der er i 2014 ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2013.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving, primært som følge af, at Knud Højgaards Fond har en beholdning af udenlandske aktier. Værdien udgør pr. 31. december inkl. tilknyttede udenlandske bankbeholdninger 162,8 mio. DKK.

Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR og GBP.

Nedenfor er den mulige indvirkning på årets resultat og egenkapital på grund af rimelige sandsynlige ændringer i valutakurser vist for:

Mio. DKK	Nominal position af værdipapirer, likvider, tilgodehaver og finansielle forpligtelser	Mulig indvirkning på årets resultat og egenkapital
EUR/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 1 %	70,2	0,7
CHF/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10 %	31,6	0,3
USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10 %	25,4	0,3
	<u>127,2</u>	

Et fald i valutakurserne vil have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til værdipapirer.

Ultimo 2014 udgør værdipapirer i koncernen 1.412 mio. DKK, hvoraf 55 % er placeret i obligationer med en gennemsnitlig varighed på 2,2 ved udgangen af 2014.

Der er ingen rentebærende forpligtelser indeholdt i koncernbalancen ultimo 2014.

Ændringer i dagsværdi: En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have haft en effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2014 i koncernen med -12,9 mio. DKK (i 2013 -17,0 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Ændringer i pengestrømme: En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/værdipapirer og gæld, ville alt andet lige have haft en positiv effekt på årets resultat og egenkapital pr. den 31. december 2014 i koncernen med 0,4 mio. DKK (i 2013 positivt med 0,4 mio. DKK). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

Kreditrisici

Kreditrisici vedrører primært ejendomsselskaberne og styres generelt ved en løbende kreditvurdering af større kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I forbindelse med kapitaludvidelsen i MT Højgaard udbetaltes der i februar 2013 et lån til Højgaard Holding på 67 mio. DKK. Lånet er et 5-årigt stående lån, der forrentes med "Cibor 6" + et tillæg på 4 %-point. Pr 31. december 2014 udgør restgælden 56 mio. DKK, som er indregnet under andre langfristede aktiver.

Moderfonden		Mio. DKK	Koncern	
2013	2014		2014	2013
18 Finansielle risici, fortsat				
Likviditetsrisici				
Likviditetsrisici styres ved koncernens politik om at placering af overskudslikviditet sker i letomsættelige værdipapirer med lav varighed.				
Ved udgangen af 2014 udgør koncernens finansielle beredskab 1.436 mio. DKK.				
Det finansielle beredskab består af likvide beholdninger og værdipapirer.				
Baseret på koncernens forventninger til den fremtidige drift er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.				
Finansielle forpligtelser der i moderfonden udgør 0 mio. DKK (2013: 15,4 mio. DKK) består af rentebærende forpligtelser og har forfald inden for 1 år. Finansielle forpligtelser der i koncernregnskabet udgør 2,6 mio. DKK (2013: 3,8 mio. DKK) består af leverandørgæld med forfald inden for 1 år.				
Kategorier af finansielle instrumenter				
Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:				
1.366,0	1.388,9	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.411,9	1.369,0
1.007,5	1.149,5	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst		
85,1	87,2	Tilgodehavender og likvide beholdninger	40,2	39,4
117,4	101,1	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	217,1	199,9
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen				
Koncernens værdipapirer, der er børsnoterede, værdiansættes efter noterede priser (niveau 1).				
Moderfondens kapitalandele i dattervirksomhed i børsnoteret selskab (niveau 1)				
Moderfondens øvrige kapitalandele i dattervirksomheder (niveau 3)				
Koncernen investeringsejendomme (niveau 3)				
543,3	518,9	Regnskabsmæssig værdi 1. januar	586,7	595,2
		Gevinst/tab i resultatet	84,3	-8,5
-24,4	64,6	Gevinst/tab i totalindkomst		
518,9	583,5	Regnskabsmæssig værdi 31. december	671,0	586,7

Der er ikke sket køb eller salg af finansielle instrumenter der måles til dagsværdi i balancen baseret på niveau 3. Gevinst/tab der er indregnet i resultatet i året vedrører aktiver der fortsat indregnes i balancen på balancedagen.

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2014.

19 Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i de enkelte virksomheder i koncernen vurderes løbende.

Ifølge fondens vedtægt skal denne søge at opretholde kontinuiteten i Højgaard Holding A/S samt dertil knyttede virksomheder og arbejde for at disse kan bevare deres anseelse.

Note

20 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for koncernen ved udarbejdelsen af årsrapport for 2014. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for Knud Højgaards Fond koncernen.

Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Knud Højgaards Fond.

21 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2014	Hjemsted		Ejerandel %		Selskabs- kapital i 1.000
Højgaard Holding A/S	Gentofte	DK	65,0	DKK	84.100
Højgaard Industri A/S	Gentofte	DK	100,0	DKK	2.000
Fælles ledet virksomhed:					
MT Højgaard A/S	Søborg	DK	54,0	DKK	520.000
Højgaard Ejendomme A/S	Gentofte	DK	100,0	DKK	11.250
Arosgaarden ApS	Gentofte	DK	100,0	DKK	275
Ejendomsaktieselskabet Tværhuset	Gentofte	DK	100,0	DKK	525
Banestrøget ApS	Gentofte	DK	100,0	DKK	500
Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus	Gentofte	DK	100,0	DKK	18.000