

2017

Årsrapport 2017

Knud Højgaards Fond
Smakkedalen 4, 2820 Gentofte

63. regnskabsår

CVR-nr. 16 88 81 17

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 Samfundsansvar
 - 5 Risikostyring
 - 5 Begivenheder efter balancedagen
 - 5 Finansielt kapitalberedskab
 - 5 Forventninger til 2018 for koncernen
 - 6 Koncernens erhvervsmæssige aktiviteter
 - 6 Knud Højgaards Fond
 - 6 Højgaard Holding A/S
 - 7 Ejendomsselskaberne
 - 8 Governance
 - 8 Formål og formuens anbringelse
 - 8 Fondsledelse
 - 8 Bestyrelse
 - 9 Sekretariat
 - 9 Revision
 - 9 Uddelingspolitik
 - 9 Legater
 - 11 Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Påtegninger

- 12 Ledelsens påtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Regnskab

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

Sekretariat
Sekretariatschef Ditlev Fløistrup
Fuldmægtig Inge Juhler
Fuldmægtig Charlotte Hoff-Clausen

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	100	115	94	111	113
Resultat af primær drift	16	30	24	35	25
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-45	-7	99	-76	-87
Finansielle poster	143	31	126	80	74
Resultat før skat	120	49	281	124	3
Årets resultat	98	53	253	93	1
Bevilgede legater	74	81	91	62	47
Balance					
Langfristede aktiver	1.188	1.208	1.222	1.085	1.086
Kortfristede aktiver	1.489	1.427	1.512	1.454	1.410
Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	2.274	2.239	2.314	2.185	2.138
Egenkapital inkl. Minoritetsinteresser	2.408	2.385	2.479	2.311	2.295
Forpligtelser	269	249	255	228	201
Balancesum	2.677	2.635	2.734	2.539	2.496
Nettorentebærende indestående	1.474	1.408	1.492	1.436	1.389
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	61	59	65	61	44
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	17	24	4	4	-50
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-78	-80	-88	-62	-53
Pengestrømme i alt	0	3	-19	4	-60
Nøgletal					
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	119,3	43,0	297,2	111,3	2,7
Egenkapitalforrentning, pct.	4,9	2,3	9,6	5,4	1,4
Egenkapitalandel, pct.	90,0	90,5	90,7	91,0	91,9
Øvrige informationer					
Behandlede ansøgninger i Knud Højgaards Fond, stk.	3.500	2.885	3.032	3.294	3.599
Bevilgede legater, stk.	1.898	1.359	1.278	1.302	1.258
Gennemsnitligt antal medarbejdere	36	40	36	36	36

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 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årets resultat

Omsætning

Omsætningen i koncernen, der primært består af salg af sveller, services samt udlejning af kontor- og butikslokaler, blev 100 mio. DKK i 2017 mod 115 mio. DKK året før. Faldet kan primært henføres til lidt lavere omsætning i Højgaard Holding A/S' dattervirksomhed Højgaard Industri A/S.

Resultater

I moderfondens regnskab er resultat før skat for 2017 et overskud på 161 mio. DKK mod et overskud på 45 mio. DKK året før, hvor stigningen især skyldes et forøget afkast på værdipapirer. Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder har påvirket totalindkomstopgørelsen med - 192 mio. DKK i 2017 mod - 428 mio. DKK i 2016. I 2017 udgør dagsværdiregulering af Højgaard Holding -189 mio. DKK og Ejendomsselskaberne samlet en regulering på -3 mio. DKK. Der er i året modtaget udbytter fra dattervirksomheder på i alt 22 mio. DKK mod 21 mio. DKK sidste år. Fondens øvrige formue er især placeret i børsnoterede obligationer og aktier, som i 2017 gav et afkast på 144 mio. DKK mod et afkast på 32 mio. DKK i 2016.

Fondens skat er en udgift på 21 mio. DKK mod en indtægt på 6 mio. DKK i 2016.

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 120 mio. DKK mod et overskud på 49 mio. DKK i 2016. Stigningen i resultatet kan især henføres til det forbedrede afkast på værdipapirerne, der delvist reduceres af, at andelen i resultatet fra den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen i år er et underskud på 46 mio. DKK, hvor det i 2016 var et underskud på 7 mio. DKK. Resultatet for året er som senest forventet.

Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard koncernen (hvor Højgaard Holding indregner 54 %) realiserede i 2017 et resultat efter skat, der var næsten 70 mio. DKK lavere end året før. Resultatet for 2017 er negativt påvirket af Særlige Poster på - 125 mio. DKK samt nedskrivning af skatteaktivet med 79 mio. DKK. 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.

Ejendomsselskaberne har samlet realiseret et overskud før skat på 19 mio. DKK i 2017 mod 24 mio. DKK i 2016. Resultatet er som forventet ved årets begyndelse. Resultatet er negativt påvirket af væsentlige udgifter til apteringer for nye lejere, men positivt påvirket af dagsværdiregulering af investeringsejendommene med 6 mio. DKK.

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

Balance og egenkapital

Koncernens balancesum udgør 2.677 mio. DKK mod 2.635 mio. DKK i 2016.

Pr. 31. december 2017 udgjorde egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser 2.408 mio. DKK mod 2.385 mio. DKK året før. Egenkapitalforrentningen blev 4,9 % mod 2,3 % i 2016. Egenkapitalandelen udgør 90,0 % ultimo 2017 mod 90,5 % året før.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i koncernen blev 61 mio. DKK, hvilket er på niveau med året før.

Pengestrømme fra investeringer udgør 17 mio. DKK, hvilket er et fald på 7 mio. DKK i forhold til året før. Årets investering sammensætter sig af nedbringelse af værdipapirbeholdning med 50 mio. DKK og investering i ejendomme med -33 mio. DKK.

Samlet er koncernens likvider på niveau med året før.

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 (2 ansatte), Højgaard Holding A/S (3 ansatte) og Højgaard Industri A/S - produktion af betonsveller (27 ansatte) og ejendomsselskaberne (4 ansatte) er der ikke udarbejdet specifikke politikker om samfundsansvar, herunder klimapåvirkning, menneskerettigheder og miljø.

Risikostyring

Der er til dele af fondens virksomhed knyttet betydelige risici. Dattervirksomhedernes og den fælles ledet virksomheds 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 2017 udgør fondens rentebærende likvider og værdipapirbeholdning 1.474 mio. DKK. Ændringer i valuta- og børskurs- og renteniveau vil have en effekt på afkastet, som derfor skal vurderes ud fra forventningerne til udsving i valutakurser samt kursudviklingen i børsnoterede obligationer og danske såvel som udenlandske 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 2017, 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 udbetalingen af tildelte legater og finansiering af den planlagte drift samt investeringer.

Forventninger til 2018 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.

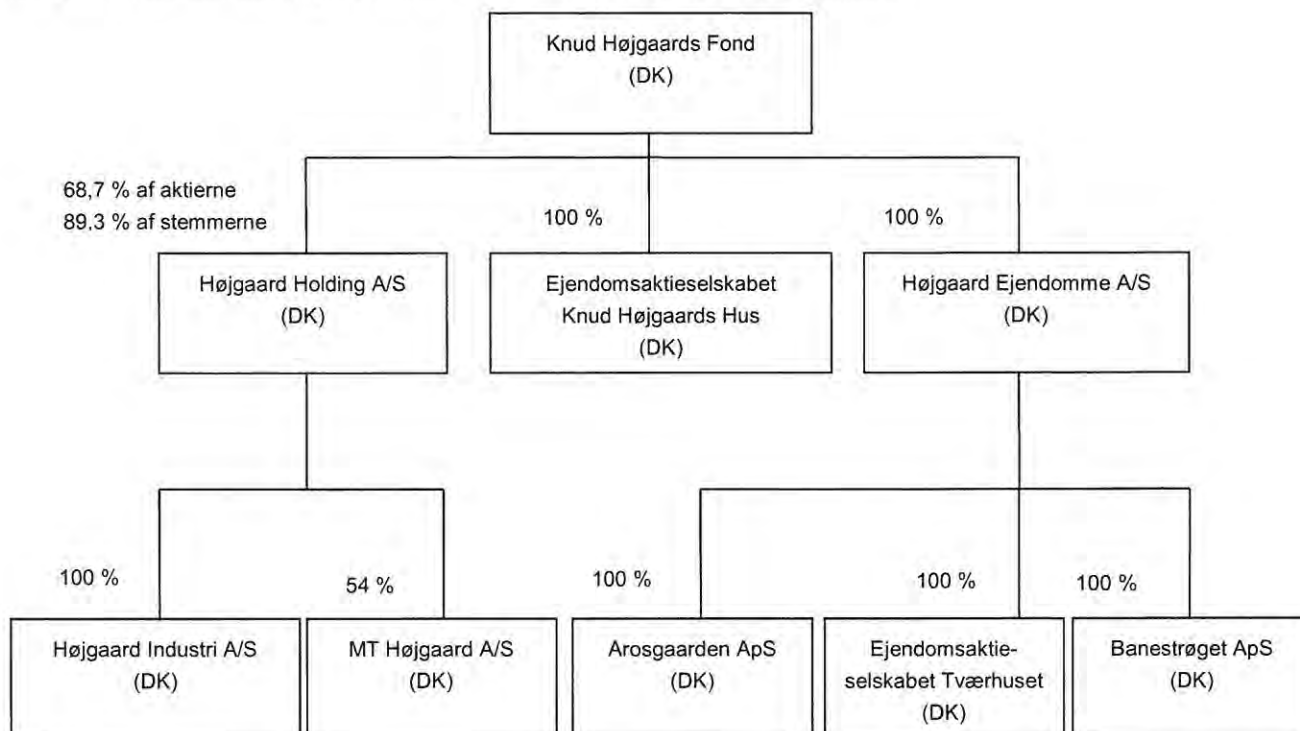
De finansielle indtægter påvirkes bl.a. af udsving i valutakurser samt kursværdien på værdipapirbeholdningen, der væsentligst består af børsnoterede obligationer og såvel danske som udenlandske aktier. Det er forventningen, at beholdningen i 2018 vil give et tilfredsstillende afkast.

Andel af resultat efter skat i Højgaard Holding A/S (herunder resultatet i MT Højgaard koncernen) samt Ejendomsselskaberne forventes i 2018 at blive bedre end i 2017. Forventningen er baseret på de oplysninger, der fremgår af dattervirksomhedernes årsrapporter, hvortil der henvises.

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.



Højgaard Holding A/S

Pr. 31. december 2017 ejer Knud Højgaards Fond 68,7 % af aktiekapitalen og besidder 89,3 % af stemmerne i Højgaard Holding A/S.

Højgaard Holding koncernen

Mio. DKK	2017	2016
Nettoomsætning	60	76
Resultat fælles ledet virksomhed	-46	-7
Resultat før skat	-38	1
Årets resultat	-40	-1
Langfristede aktiver	462	509
Kortfristede aktiver	20	14
Balancesum	482	523
Langfristede forpligtelser	43	43
Kortfristede forpligtelser	12	12
Egenkapital	427	468
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3	7
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet		-6

Ovenstående tal er 100 %

Højgaard Holding A/S's 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 aktionærene indgået aftale, hvorfor denne i

koncernregnskabet for Knud Højgaards Fond i resultatopgøren indregnes under "Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed" og i balancen under "Kapitalandele i fælles ledet virksomhed". Højgaard Holding A/S ejer endvidere 100 % af kapitalen i Højgaard Industri A/S, der producerer betonsveller for BaneDanmark.

Resultat før skat i Højgaard Holding koncernen blev et underskud på 38 mio. DKK, mod et overskud på 1 mio. DKK i 2016. Udviklingen i resultat før skat kan primært henføres til det dårligere resultatet i MT Højgaard koncernen, som i 2017 indgår med et underskud efter skat og minoriteter på 46 mio. DKK mod et underskud på 7 mio. DKK i 2016.

For 2018 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning omkring 6,8 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster i niveauet 140 - 180 mio. DKK. Særlige poster forventes at udgøre 0 mio. DKK

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2018 vil udover andelen på 54 % 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 2017 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	2017	2016
Nettoomsætning	41	39
Værdiregulering af ejendomme	6	-4
Resultat før skat	19	24
Årets resultat	19	23
Langfristede aktiver	725	699
Kortfristede aktiver	16	26
Balancesum	741	725
Langfristede forpligtelser	111	108
Kortfristede forpligtelser	9	6
Egenkapital	608	611
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16	27
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9	-26
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7	0

Knud Højgaards Fonds ejerandel 100 %

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

Lejeindtægter for 2017 blev på 41 mio. DKK, hvilket er på niveau med 2016. Koncernen har i 2017 i lighed med 2016 haft en gennemsnitlig udlejning på 83 % af den teoretiske lejeværdi. Der er i 2017 investeret væsentligt i aptering af kontorlokaler til nye lejere.

Årets dagsværdiregulering af investeringsejendommene blev samlet en positiv værdiregulering på 6 mio. DKK mod en negativ værdiregulering på 4 mio. DKK året før. Afkastkravet ligger uændret fra sidste år i intervallet 5,75 % - 7,75 %.

Resultatet før skat blev herefter på 19 mio. DKK mod 24 mio. DKK året før, og efter skat et resultat på 19 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) for 2018 et samlet resultat før værdiregulering af ejendomme, på et niveau lidt højere end i 2017.

For en mere detaljeret omtale af Ejendomsselskaberne henvises til selskabernes årsrapporter for 2017.

Governance

Formål og formuens anbringelse

Som beskrevet i vedtægten for Knud Højgaards Fond, har denne såvel et erhvervmæssigt formål 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.

Fondsledelse

Fondens bestyrelse søger at sikre, at fondens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

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

Redegørelsen for God Fondsledelse jfr. Lov om erhvervsdrivende fonde § 60, inklusiv fondens holdning til "Anbefalinger for God Fondsledelse" findes på fondens hjemmeside www.khf.dk under "Governance".

På fondens hjemmeside findes endvidere en kopi af den seneste version af bestyrelsens Forretningsorden samt fondens Vedtægt.

Bestyrelse

Fonden ledes af en bestyrelse på 9 medlemmer, hvoraf 6 er udpegede ifølge vedtægten og 3 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 en efterkommer af Knud Højgaard.

Der afholdes mindst fire ordinære bestyrelsesmøder årligt, og 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, hvor eventuel tildeling vedtages. 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

årsregnskabsmøde. 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 4 vurderet at være uafhængige.

Sekretariat

Det daglige arbejde varetages af 2 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 7 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.

Uddelingspolitik

Den lovpligtige redegørelse for fondens uddelingspolitik jfr. Årsregnskabsloven § 77 b kan findes på fondens hjemmeside www.khf.dk under "Governance".

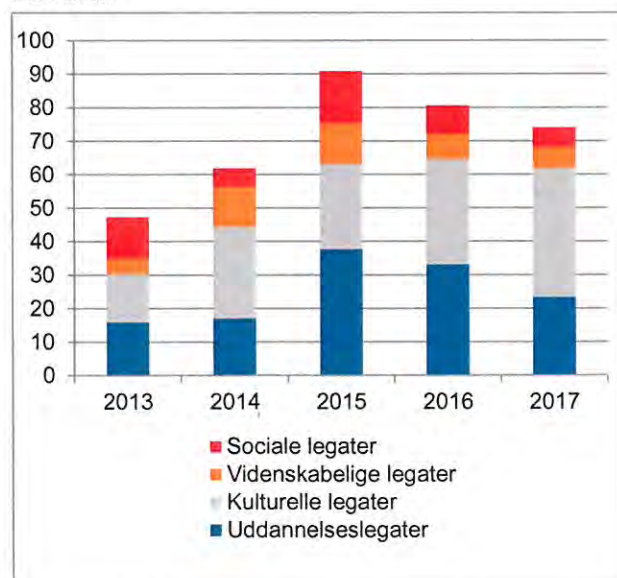
Legater

Der er i 2017 behandlet 3.500 ansøgninger. I alt er der bevilget støtte for 74,0 mio. DKK fordelt på 1.898 legater. Til sammenligning blev der i 2016 behandlet 2.885 ansøgninger, hvoraf 1.359 fik bevilget støtte på i alt 80,6 mio. DKK. De største legater i 2017 er omtalt på næste side. Disse 38 legater i niveauet 0,3 mio. DKK til 4,0 mio. DKK udgør godt 50 % af årets samlede støtte og resten er fordelt på 1.860 legater på mindre beløb.

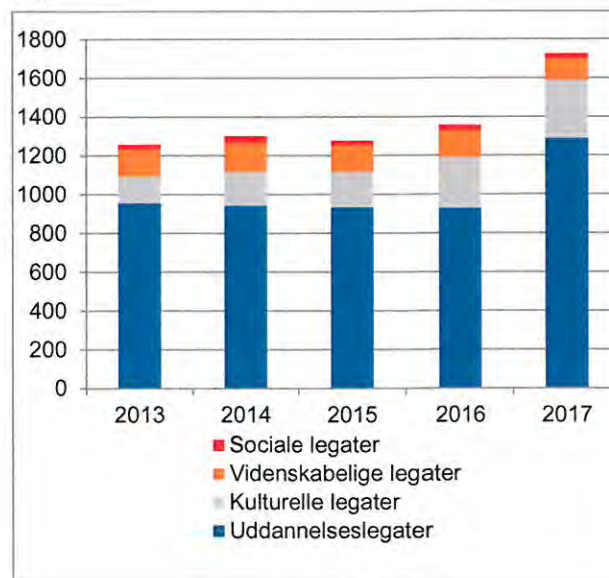
Nedenfor vises, hvorledes de seneste fem års legater i henholdsvis beløb og antal har udviklet sig fordelt på forskellige uddelingsformål. Langt det største antal legater gives som rejselegater til uddannelsessøgende. I 2017 udgør disse legater 72 % af antal legater og 24 % af det samlede beløb (2016: 64 % og 16 %).

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 og 2016 har fonden bevilget i alt 33 mio. DKK til ombygning af Experimentarium, der blev indviet 25. januar 2017.

Mio. DKK



Stk.



De største legater i 2017

		DKK
Københavns Museum	Permanente udstillinger om enevældens og guldalderens København.	4.000.000
Den Blå Planet	Anskaffelse af havoddere fra Alaska til Den Blå Planet.	3.282.017
CEPOS	Forbedring af dansk erhvervslivs konkurrenceevne i årene 2017, 2018 og 2019	3.000.000
Fonden Den ny Maltfabrik	Etablering af Den ny Maltfabrik - Et centrum for kunst, kultur og kreativitet.	3.000.000
Det Classenske Fideicommis	Ombygning af Fuglsang Herregård til forskerrefugium og uddannelsescenter.	3.000.000
Byggefonden Roskilde Festival	Til indkøb af inventar og udstyr.	2.000.000
DTU / Byg / Center for Arktisk	Evaluering af Nyere Arktisk Byggeskik.	1.500.000
Statens Naturhistoriske Museum	Indkøb af stor samling ravstykker.	1.500.000
Dansk Blindesamfund	Etablering af motionsunivers på Fuglsangcentret.	1.500.000
Gisselfeld Kloster	Indretning af lokaler til udstilling af porcelænssamling samt et "skatkammer"	1.451.800
Musikhuset Aarhus	Afholdelse af Klassisk Upgrade i årene 2018, 2019 og 2020.	999.999
MT Højgaards A/S	Sikkerhedsuddannelse til alle medarbejdere i MTH GROUP.	900.000
Humanity in Action Denmark	Afholdelse af Humanity in Action Danmarks Sommerakademi 2017 - 2019.	750.000
Statens Museum for Kunst	Afholdelse af hovedudstillingen Gillian Wearing. Family Stories.	750.000
Europæisk Kulturhovedstad Aarhus	Realisering af LEGENDS i Musikhuset i Aarhus.	750.000
Brandts	Udstillingen Lars von Trier / Det gode med det onde.	500.000
Dansk Arkitektur Center	WELCOME HOME – DACs åbningsudstilling i BLOX.	500.000
ARoS Aarhus Kunstmuseum	Udstillingen Bacon, Freud and the London Painters.	500.000
Ny Carlsberg Glyptotek	Særudstillingen Farao. Magtens ansigt.	500.000
Statens Museum for Kunst	Tilskud til køb af kunstværk af Wilhelm Marstrand.	500.000
Julemærkefonden	Støtte til udsatte børns ophold på Julemærkehjem.	500.000
Det Kongelige Teater	Gratis publikumsarrangementer i Det Kongelige Teaters foyerer.	500.000
Louisiana Museum	Videreudvikling af projektet Med kunsten som rejsekammerat.	400.000
Dansk Danseteater	GENERATOR - udvikling af koreograftalenter.	400.000
Museet på Koldinghus	Udstillingen Magtens smykker.	400.000
Museum Jorn	Udstillingen Play/Clay.	375.000
Odense Teater	Opførelse af musicalen LEONORA.	350.000
Moesgaard Museum	Udgravning af kongegrav i Bahrain fra ca. 1750 f.Kr.	350.000
Egmont H. Petersens Kollegium	Grønne Tage - miljømæssige forbedringer på Egmont Kollegiet.	350.000
DR - Danmarks Radio	TV-dokumentarserien "Bering og Spangsberg".	300.000
DGI Nordsjælland	Jump4Fun - idræt for overvægtige og inaktive børn og unge i Danmark i alderen 6-16 år.	300.000
Nivaagaards Malerisamling	Udstillingen Immanuel Ibsen. Stille uro.	300.000
NordicOpera	Opførelse af L. Bernsteins musiske mesterværk MASS.	300.000
Kunsthøls 44Møen	Gennemførelse af Norroen-trilogien - en serie udstillinger.	300.000
Trekantområdet Danmark	BERMUDA 2018 – International og spektakulær kunst på Den Gamle Lillebæltsbro.	300.000
Ars Nova Copenhagen	Styrkelse af Ars Nova Copenhagens indsats udenfor København.	300.000
Hans Pauli Olsen	Monument for bygherren Christian 4. på pladsen foran Børsen.	266.350
Tivoli A/S	Afholdelse af SommerKlassisk 2018.	250.000

Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Sten Scheibye

Mand, født 1951, Direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2011, Formand fra 2014

Genvalgt til bestyrelsen 2012, 2015

Udløb af aktuell valgperiode 2018 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Novo Nordisk Fonden (formand)
- Novo Holding A/S (formand)
- Industriens Fond (formand)
- RM Rich. Müller A/S (formand)
- Rich. Müller-Fonden (formand)
- Healthcare Denmark (formand)
- Højgaard Ejendomme A/S (formand)
- EA/S Knud Højgaards Hus (formand)

Særlige kompetencer:

- Teknisk og forretningsmæssig indsigt
- International ledelseserfaring
- Erfaring med strategiudvikling og fondsarbejde

Flemming Frandsen

Mand, født 1944, Professor, dr.scient.

Medlem af bestyrelsen fra 1992, Næstformand fra 1997

Genvalgt til bestyrelsen 1995, 1998, 2001, 2004, 2007,

2010, 2013, 2016

Udløb af aktuell valgperiode 2019 (Ikke uafhængig)

Særlige kompetencer:

- Teknisk-videnskabelig indsigt
- Ledelseserfaring fra universitetssektoren
- Indsigt i højere uddannelser

Henrik Dahl

Mand, født 1961, Advokat

Medlem af bestyrelsen fra 2013

Genvalgt til bestyrelsen 2014, 2017

Udløb af aktuell valgperiode 2020 (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 Wiinggaard Nielsens Fond (formand)
- Stefan Rozental og Hanna Kobylinski Rozentals Fond (formand)
- 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)
- Højgaard Ejendomme A/S
- EA/S Knud Højgaards Hus

Særlige kompetencer:

- Juridisk indsigt
- Indsigt i finansielle virksomheder og finansiering

Birgitte Højgaard

Kvinde, født 1965, Overlæge, Speciallæge i pædiatri

Medlem af bestyrelsen fra 2009

Genvalgt til bestyrelsen 2011, 2014, 2017

Udløb af aktuell valgperiode 2020 (Uafhængig)

Særlige kompetencer:

- Lægevidenskabelig indsigt
- Særlig indsigt i børns vilkår og sundhed

Peter Straarup

Mand, født 1951, Pens. direktør

Medlem af bestyrelsen fra 2015

Udløb af aktuell valgperiode 2018 (Uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- A. P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møllers Fond til almene Formaal (næstformand)
- A.P. Møller Holding
- Oticon Fonden
- William Demant Invest
- Højgaard Ejendomme A/S
- EA/S Knud Højgaards Hus

Særlige kompetencer:

- Indsigt i banksektoren og finansielle forhold
- Forretningsmæssig forståelse

Flemming Tomdrup

Mand, født 1952, Professionelt bestyrelsesmedlem

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Genvalgt til bestyrelsen 2016

Udløb af aktuell valgperiode 2019 (Ikke uafhængig)

Medlem af bestyrelsen for:

- Terma A/S (formand)
- Alexander Foss' Industrifond (formand)
- Thomas B. Thriges Kollegium (formand)
- Thomas B. Thriges Fond
- Micro Matic A/S
- 3D Logistik A/S
- Orbicon A/S
- Den Blå Planet Danmarks Akvarium (formand)
- Bygningsfonden Den Blå Planet

Særlige kompetencer:

- International ledelseserfaring
- Indsigt i strategiudvikling og forretningsmæssig forståelse

Hans-Henrik Hannibal Hansen*

Mand, født 1968, Afdelingschef, MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2007

Genvalgt til bestyrelsen 2011, 2015

Udløb af aktuell valgperiode 2019

Medlem af bestyrelsen for:

- MT Højgaard A/S

Niels Christian Lønøw*

Mand, født 1956, Produktionsdirektør, MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2015

Udløb af aktuell valgperiode 2019

Peter Mosgaard Hansen*

Mand, født 1961, Elektriker, Lindpro A/S

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Genvalgt til bestyrelsen 2015

Udløb af aktuell valgperiode 2019

Medlem af bestyrelsen for:

- Lindpro A/S

*Valgt af koncernens medarbejdere

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2017 for Knud Højgaards Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 3 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 koncernen og fondens virke.

Gentofte, den 12. april 2018

Bestyrelse



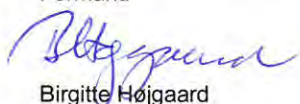
Sten Scheibye
Formand



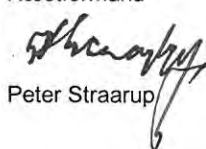
Flemming Frandsen
Næstformand



Henrik Dahl



Birgitte Højgaard



Peter Straarup



Flemming Tomdrup



Hans-Henrik Hannibal Hansen*



Peter Mosgaard Hansen*



Niels Christian Lønøw*

* Valgt af koncernens medarbejdere.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Bestyrelsen i Knud Højgaards Fond

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Knud Højgaards Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der 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 yderligere krav i 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 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 ledelsens beretning.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 yderligere krav i 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

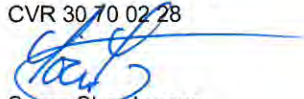
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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.

København den 12. april 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR 30.70.02.28



Søren Skov Larsen
Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne26797

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2016	2017			2017	2016
Resultatopgørelse					
		3	Nettoomsætning	100,4	114,9
		4	Produktionsomkostninger	69,2	67,8
			Bruttoresultat	31,2	47,1
7,2	5,0	4+5	Administrationsomkostninger	15,2	17,2
-7,2	-5,0		Resultat af primær drift	16,0	29,9
		11	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	5,9	-4,4
		12	Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-45,5	-6,9
59,8	168,4	6	Finansielle indtægter	145,6	38,7
7,7	2,0	7	Finansielle omkostninger	2,2	7,9
44,9	161,4	8	Resultat før skat	119,8	49,4
-6,1	20,8	9	Skat af årets resultat	22,0	-3,5
51,0	140,6		Årets resultat	97,8	52,9
Resultatdisponering					
80,6	74,0		Legater i henhold til fondens vedtægt	74,0	80,6
-80,6	-74,0		Heraf anvendt af uddelingsrammen	-74,0	-80,6
80,6	74,0		Overført til uddelingsramme	74,0	80,6
4,5	16,1	10	Overført til vedtægtsmæssig reserve	16,1	4,5
-34,1	50,5		Overført til/fra overført resultat	20,2	-32,0
			Minoritetsinteresser	-12,5	-0,2
51,0	140,6			97,8	52,9
Totalindkomstopgørelse					
51,0	140,6		Årets resultat	97,8	52,9
-80,6	-74,0		Legater i henhold til fondens vedtægt	-74,0	-80,6
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-427,7	-191,8	12	Dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	0,0	-3,0
-427,7	-191,8		Anden totalindkomst efter skat	0,0	-3,0
-457,3	-125,2		Totalindkomst i alt	23,8	-30,7
Årets totalindkomst fordeles således					
-34,1	50,5		Overført til/fra overført resultat	20,2	-32,0
-427,7	-191,8		Overført til/fra reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Overført til/fra reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer		-2,0
4,5	16,1	10	Overført til vedtægtsmæssig reserve	16,1	4,5
-80,6	-74,0		Overført fra uddelingsramme	-74,0	-80,6
80,6	74,0		Overført til uddelingsramme	74,0	80,6
			Minoritetsinteresser	-12,5	-1,2
-457,3	-125,2			23,8	-30,7

Aktiver

Moderfonden				Koncern	
2016	2017	Note	Mio. DKK	2017	2016
			Langfristede aktiver		
			Materielle aktiver		
		11	Investeringsejendomme	725,0	698,6
0,2	0,2		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,2	0,2
0,2	0,2		Materielle aktiver i alt	725,2	698,8
			Andre langfristede aktiver		
1.300,6	1.108,8	12	Kapitalandele i dattervirksomheder		
		12	Kapitalandele i fælles ledet virksomhed	462,1	508,5
42,5	55,0		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
		14	Udskudte skatteaktiver	0,4	0,4
1.343,1	1.163,8		Andre langfristede aktiver i alt	462,5	508,9
1.343,3	1.164,0		Langfristede aktiver i alt	1.187,7	1.207,7
			Kortfristede aktiver		
			Varebeholdninger		
			Råvarer og hjælpematerialer	1,7	4,5
			Varebeholdninger i alt	1,7	4,5
			Tilgodehavender		
			Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5,4	6,9
2,4	3,0		Selskabsskat	5,7	2,5
0,0	2,5		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
4,4	2,3		Andre tilgodehavender	3,1	5,2
6,8	7,8		Tilgodehavender i alt	14,2	14,6
1.375,4	1.453,2	13	Værdipapirer	1.465,7	1.399,4
4,8	1,2		Likvide beholdninger	7,8	8,3
1.387,0	1.462,2		Kortfristede aktiver i alt	1.489,4	1.426,8
2.730,3	2.626,2		Aktiver i alt	2.677,1	2.634,5

Passiver

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2016	2017			2017	2016
			Egenkapital		
100,0	100,0	10	Grundkapital	100,0	100,0
633,5	441,7		Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		
			Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	-12,7	-12,7
264,6	280,7	10	Vedtægtsmæssig reserve	280,7	264,6
120,0	120,0		Uddelingsramme	120,0	120,0
1.488,9	1.539,4		Overført resultat	1.786,4	1.766,8
			Knud Højgaards Fonds andel af egenkapitalen	2.274,4	2.238,7
			Minoritetsinteresser	133,9	146,7
2.607,0	2.481,8		Egenkapital i alt	2.408,3	2.385,4
			Langfristede forpligtelser		
			Deposita og forudbetalt leje	16,3	15,0
45,7	63,9	14	Udskudte skatteforpligtelser	158,1	138,8
45,7	63,9		Langfristede forpligtelser i alt	174,4	153,8
			Kortfristede forpligtelser		
75,0	71,2		Bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling	71,2	75,0
			Leverandører af varer og tjenesteydelser	7,6	5,6
	6,9		Gæld til tilknyttede virksomheder		
			Selskabsskat	3,1	2,2
2,6	2,4		Anden gæld	12,5	12,5
77,6	80,5		Kortfristede forpligtelser i alt	94,4	95,3
123,3	144,4		Forpligtelser i alt	268,8	249,1
2.730,3	2.626,2		Passiver i alt	2.677,1	2.634,5

Pengestrømsopgørelse

Moderfonden				Koncern	
2016	2017	Note	Mio. DKK	2017	2016
			Drift		
-7,2	-5,0		Resultat af primær drift	16,0	29,9
-7,2	-5,0		Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	16,0	29,9
			Ændringer i driftskapital:		
			Varebeholdninger	2,8	-0,9
0,3	0,0		Tilgodehavender	1,8	-1,0
4,7	4,1		Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	2,9	0,7
-2,2	-0,9		Pengestrømme til/fra primær drift	23,5	28,7
37,0	44,8		Finansielle indbetalinger	44,6	36,4
-3,7	-2,0		Finansielle udbetalinger	-2,3	-3,7
31,1	41,9		Pengestrømme til/fra ordinær drift	65,8	61,4
-1,1	-3,2		Betalte selskabsskatter, netto	-5,0	-2,7
30,0	38,7		Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	60,8	58,7
			Investeringer		
6,0	-12,5		Lån til tilknyttede virksomheder		
20,5	22,4		Udbytte fra dattervirksomheder		
-63,3			Køb/salg af aktier i Højgaard Holding		-63,3
			Investering i ejendomme	-33,0	
87,2	25,6		Investering i værdipapirer, netto	49,6	87,2
50,4	35,5		Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	16,6	23,9
			Finansiering		
-79,5	-77,8		Udbetalte legater	-77,8	-79,5
-79,5	-77,8		Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-77,8	-79,5
0,9	-3,6		Årets pengestrømme, netto	-0,4	3,1
3,9	4,8		Likviditet 01-01	8,2	5,1
4,8	1,2		Likviditet 31-12	7,8	8,2

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK

	Grund-kapital	Reserve for dagsværdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderfonden						
Egenkapital 01-01-16	100,0	1.061,2	260,1	120,0	1.523,0	3.064,3
Legater i henhold til fondens vedtægt				-80,6		-80,6
Årets resultat			4,5	80,6	-34,1	51,0
Anden totalindkomst:						
Dagsværdiregulering af kapitalandele		-427,7				-427,7
Anden totalindkomst i alt		-427,7				-427,7
Egenkapital 31-12-16	100,0	633,5	264,6	120,0	1.488,9	2.607,0
Legater i henhold til fondens vedtægt				-74,0		-74,0
Årets resultat			16,1	74,0	50,5	140,6
Anden totalindkomst:						
Dagsværdiregulering af kapitalandele		-191,8				-191,8
Anden totalindkomst i alt		-191,8				-191,8
Egenkapital 31-12-17	100,0	441,7	280,7	120,0	1.539,4	2.481,8

	Grund-kapital	Reserve for sikringstransaktioner og valutakursreguleringer	Vedtægtsmæssig reserve	Uddelingsramme	Overført resultat	Fondens andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Koncern								
Egenkapital 01-01-16	100,0	-10,7	260,1	120,0	1.845,0	2.314,4	165,0	2.479,4
Forskydning i ejerandel					-46,2	-46,2	-17,1	-63,3
Legater i henhold til fondens vedtægt				-80,6		-80,6		-80,6
Årets resultat			4,5	80,6	-32,0	53,1	-0,2	52,9
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		-2,0				-2,0	-1,0	-3,0
Skat af anden totalindkomst								
Anden totalindkomst i alt		-2,0				-2,0	-1,0	-3,0
Årets bevægelser i alt		-2,0	4,5	0,0	-78,2	-75,7	-18,3	-94,0
Egenkapital 31-12-16	100,0	-12,7	264,6	120,0	1.766,8	2.238,7	146,7	2.385,4
Legater i henhold til fondens vedtægt				-74,0		-74,0		-74,0
Årets resultat			16,1	74,0	20,2	110,3	-12,5	97,8
Anden totalindkomst:								
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		0,0				0,0		0,0
Øvrig i fælles ledet virksomhed					-0,6	-0,6	-0,3	-0,9
Skat af anden totalindkomst								
Anden totalindkomst i alt		0,0			-0,6	-0,6	-0,3	-0,9
Årets bevægelser i alt		0,0	16,1	0,0	19,6	35,7	-12,8	22,9
Egenkapital 31-12-17	100,0	-12,7	280,7	120,0	1.786,4	2.274,4	133,9	2.408,3

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	29
14 Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	29
15 Eventualforpligtelser	30
16 Nærtstående parter	30
17 Finansielle risici	31
18 Kapitalstyring	33
19 Ny regnskabsregulering	33
20 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed	33

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Knud Højgaards Fond er en erhvervsdrivende fond.

Knud Højgaards Fonds erhvervmæssige 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Bestyrelsen har den 12. april 2018 behandlet og godkendt årsrapport for 2017 for Knud Højgaards Fond der er aflagt i danske kroner (mio. DKK).

Knud Højgaards Fond har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2017. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2017.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016 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 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. Endvidere 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 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

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, serviceydelser mv. og lejeindtægter.

Nettoomsætning vedrørende fabrikationsvirksomhed, serviceydelser mv. 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 A/S 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 administrationselskab og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat 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 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

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investerings ejendomme til dagsværdi. Dagsværdireguleringer foretages over 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.

Kapitalandel i fælles ledet virksomhed i koncernregnskabet

I koncernregnskabet måles kapitalandele i fælles ledet virksomhed efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen 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 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 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 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 hel 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 årsregnskabsmøde, hvor årsrapporten for 2018 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 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

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 og måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, samt hvordan 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.

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet omfatter udbetaling af legater.

Likviditet

Likviditet omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger

Definition af anvendte nøgletal:

Resultatgrad (før skat-margin)	=	Resultat før skat/Nettoomsætning
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 regnskabsafregningen, 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 kapitalandelen i den fælles ledet virksomhed måles til indre værdi vil den påvirkes af de skøn, der foretages i årsrapporten for den fælles ledet virksomhed. De skøn der foretages i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard 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 samt genindvinding af udskudte skatteaktiver.

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2016	2017			2017	2016
		3	Nettoomsætning		
			Nettoomsætningen fordeler sig således:		
			Omsætning fra fabrikationsvirksomhed, serviceydelser mv.	59,8	75,6
			Lejeindtægter mv.	40,6	39,3
			I alt	100,4	114,9
		4	Personaleomkostninger		
			Det samlede beløb til lønninger mv. kan specificeres således:		
2,6	2,6		Lønninger og gager mv.	18,3	20,1
0,1	0,1		Pensionsbidrag (bidragsbaserede)	1,4	1,6
			Andre omkostninger til social sikring	0,5	0,5
2,7	2,7		I alt	20,2	22,2
			Heraf udgør vederlag til moderfondens ledelse:		
1,7	1,7		Bestyrelse	2,1	2,1
1,7	1,7		I alt	2,1	2,1
			Det samlede beløb til moderfondens bestyrelse kan specificeres således:		
0,6	0,6		Bestyrelsesformand	0,8	0,8
0,3	0,3		Næstformand	0,3	0,3
0,7	0,7		Øvrige vedtægtsudpegede bestyrelsesmedlemmer (hver 0,2 - 0,3 mio. DKK)	0,9	0,9
0,1	0,1		Medarbejderrepræsentanter (hver 30 t. DKK)	0,1	0,1
1,7	1,7		I alt	2,1	2,1
2	2		Gennemsnitligt antal medarbejdere	36	40
2	2		Antal medarbejdere, ultimo	35	40
		5	Honorar til revisor		
			Generalforsamlingsvalgt (Ernst & Young)		
0,2	0,3		Lovpligtig revision	0,5	0,4
0,0	0,0		Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,0
0,4	0,0		Andre ydelser	0,1	0,7
0,6	0,3		I alt generalforsamlingsvalgt revisor	0,6	1,1
0,1	0,0		PwC, skatte- og momsmæssig rådgivning	0,0	0,1
0,7	0,3		I alt	0,6	1,2
		6	Finansielle indtægter		
1,9	1,2		Renteindtægter, øvrige (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	0,0	0,0
20,5	22,4		Udbytte fra dattervirksomheder		
22,5	23,1		Udbytte fra aktier	23,1	23,8
13,2	8,8		Renteindtægter, værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	9,6	13,2
1,7	112,9		Kursgevinster på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	112,9	1,7
59,8	168,4		I alt	145,6	38,7
1,9	1,2		Heri er indeholdt renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2016	2017			2017	2016
		7	Finansielle omkostninger		
2,0	2,0		Renteudgifter (balanceposter indregnet til amortiseret kost)	2,2	2,0
5,7	0,0		Kurstab på værdipapirer (balanceposter indregnet til dagsværdi)	0,0	5,9
7,7	2,0		I alt	2,2	7,9
		8	Resultat før skat		
			Årets resultat før skat og minoriteter kan specificeres således:		
44,9	161,4		Knud Højgaards Fond	139,0	24,4
			Højgaard Holding A/S	-38,1	1,4
			Højgaard Ejendomme A/S	0,1	-13,2
			Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus	18,8	36,8
44,9	161,4		Resultat før skat	119,8	49,4
		9	Skat af årets resultat		
1,9	2,6		Aktuel skat	2,7	5,1
-8,0	18,2		Forskydning i udskudt skat	19,3	-8,6
-6,1	20,8		Skat af årets resultat	22,0	-3,5
			Skat af årets resultat kan forklares således:		
9,9	35,5		Skat af årets resultat før skat beregnet med 22,0 %	26,4	10,9
			Skatteeffekt af:		
-4,2	-4,9		Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0,3
			Skat af årets resultat fra MT Højgaard koncernen skat beregnet med 22,0 %	10,0	1,5
-11,8	-9,8		Andet, væsentligst skatteeffekt af henlæggelse til fremtidige uddelinger og konsolideringsfradrag	-14,4	-16,2
-6,1	20,8		Skat af årets resultat	22,0	-3,5
-13,6	12,9		Effektiv skatteprocent (%)	18,4	-7,1
			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		
44,9	161,4		Resultat før skat		
44,9	161,4		Disponibel nettoindtægt		
4,5	16,1		Henlæggelse, 10% heraf til vedtægtsmæssig reserve		

Mio. DKK	Koncern	
	2017	2016
11 Materielle aktiver		
Investeringsejendomme		
Kostpris 01-01	211,6	211,6
Årets tilgang	20,5	-
Kostpris 31-12	232,1	211,6
Værdiregulering 01-01	487,0	491,4
Årets dagsværdiregulering	5,9	-4,4
Værdiregulering 31-12	492,9	487,0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	725,0	698,6
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	6,00	6,00
Højeste afkastprocent	7,75	7,75
Laveste afkastprocent	5,75	5,75

Ejendommene (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) er ikke vurderet af ekstern vurderingsmand. 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 dagsværdihierarkiet i 2016 eller 2017.

De væsentligste ikke observerbare input ved opgørelsen af dagsværdier er:

Afkastkrav, i procent	5,75-7,75	5,75-7,75
Leje pr. kvadratmeter, i DKK	700-7.700	700-5.400
Gennemsnitlig udlejningsprocent	83	84
Væsentlige apteringsudgifter, i mio. DKK	18,7	10,9

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

En ændring af apteringsudgifterne 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. +/- 30 mio. DKK (uændret fra 2016)

De samlede driftsudgifter udgør 24 mio. DKK. Heraf udgør knap 7% driftsudgifter til tomme lejemål (2016: 8 mio. DKK og knap 32% af driftsudgifter til tomme lejemål).

12 Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderfonden

Regnskabsmæssig værdi 01-01	1.300,6	1.665,0
Årets tilgang		105,5
Årets afgang		-42,2
Årets regulering af dagsværdi	-191,8	-427,7
Regnskabsmæssig værdi 31-12	1.108,8	1.300,6

En oversigt over koncernvirksomhederne findes i note 20. MT Højgaard A/S er en fælles ledet virksomhed i henhold til en mellem aktionærerne 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.

Minoritetsinteresserne besidder 31,3 % af aktierne (2016: 31,3 %) i Højgaard Holding A/S og 11,7 % af stemmerne (2016: 11,7 %).

Der er ikke udbetalt udbytte i 2016 og 2017 fra Højgaard Holding A/S, hvorfor der ikke er udbetalt udbytte til minoritetsinteresser.

Mio. DKK	Koncern	
	2017	2016
12 Kapitalandele, fortsat		
Kapitalandele i fælles ledet virksomhed		
Koncern		
Kostpris 01-01/31-12	786,0	786,0
Reguleringer 01-01	-277,5	-267,6
Andel af årets resultat efter skat og minoriteter	-45,5	-6,9
Anden totalindkomst	0,0	-3,0
Øvrig i fælles ledet virksomhed	-0,9	
Reguleringer 31-12	-323,9	-277,5
Regnskabsmæssig værdi 31-12	462,1	508,5
Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard A/S måles til indre værdi. Nedenstående vises tallene for MT Højgaard koncernen (100 %).		
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse		
Nettoomsætning	7.648,1	6.796,6
Afskrivninger	110,3	107,8
Finansielle indtægter	2,2	2,9
Finansielle omkostninger	13,7	3,8
Skat	98,2	61,7
Årets resultat	-58,4	10,2
Aktionærer i MT Højgaard A/S	-84,1	-12,8
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	25,7	23,0
Anden totalindkomst	0,0	-5,6
Totalindkomst i alt	-58,4	4,6
Modtaget udbytte	0,0	0,0
Balance		
Langfristede aktiver	1.153,0	1.146,7
Kortfristede aktiver	2.522,0	2.521,6
Langfristede forpligtelser	-256,1	-232,7
Kortfristede forpligtelser	-2.535,3	-2.471,9
Egenkapital	883,6	963,7
Likvide beholdninger indeholdt i kortfristede aktiver	135,4	167,3
Kortfristede finansielle forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	46,0	111,8
Langfristede finansielle forpligtelser i alt ekskl. leverandørgæld og hensatte forpligtelser	162,6	122,5
Højgaard Holding koncernens andel af egenkapitalen (indregnes 100 % i Knud Højgaards Fond) i enkeltvis set væsentlige joint ventures	462,1	508,5

Moderfonden		Note	Mio. DKK	Koncern	
2016	2017			2017	2016
		13	Værdipapirer		
598,4	567,1		Obligationer, børsværdi	567,1	598,4
777,0	886,1		Aktier, børsværdi	898,6	801,0
1.375,4	1.453,2		Regnskabsmæssig værdi i alt	1.465,7	1.399,4
525,7	506,6		Nominel beholdning obligationer i DKK	506,6	525,7
563,2	548,3		Obligationer med udløb mere end et år fra balancetidspunktet	548,3	563,2
2,9	1,7		Varighed på obligationsbeholdningen	1,7	2,9
0,6	0,7		Effektiv rente på obligationsbeholdningen (%)	0,7	0,6
17,8	9,7		Kursfølsomhed på obligationsbeholdningen ved en renteændring på ét procentpoint	9,7	17,8
			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.		
		14	Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
53,7	45,7		Udskudt skat (netto) 01-01	138,4	147,0
-8,0	18,2		Forskydning via resultatopgørelsen	19,3	-8,6
45,7	63,9		Udskudt skat (netto) 31-12	157,7	138,4
			Den udskudte skat vedrører:		
			Udskudte skatteaktiver		
			Kortfristede forpligtelser	0,4	0,4
			Udskudte skatteaktiver 31-12	0,4	0,4
			Udskudte skatteforpligtelser		
			Materielle aktiver	94,4	93,3
45,7	63,9		Kortfristede aktiver	63,9	45,7
0,0			Kortfristede forpligtelser	-0,2	-0,2
45,7	63,9		Udskudte skatteforpligtelser 31-12	158,1	138,8
45,7	63,9		Udskudt skat (netto) 31-12	157,7	138,4

Knud Højgaards Fond er skattepligtig i henhold til fondsbeskatningsloven. 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.

15 **Eventualforpligtelser**

Garanti

Knud Højgaards Fond har afgivet garanti på 10 mio. DKK for realkreditlån til et tidligere støttet projekt.

Verserende tvister og retssager

MT Højgaard koncernen er som en del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, herunder MgO-vindpladesager, hvor retspraksis stadig er under afklaring. Efter ledelsens vurdering forventes udfaldet af koncernens tvister, rets- og voldgiftssager samlet set ikke at få væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling.

Angående ældre offshoresager udestår afslutning af modtagne garantireklamationer samt udløb af garantiperioder på de enkelte entreprisekontrakter, som løber til 2021. Udfaldet heraf kan være vanskeligt at vurdere og afvige fra de af MT Højgaard koncernen aflagte regnskabsmæssige skøn i såvel positiv som negativ retning.

Set i lyset af afgørelsen i Robin Rigg i 2017 samt vurdering af igangværende garantisager på gamle afsluttede offshore-projekter, blev risikohensættelsen til offshore garantiforpligtelser, som løber til 2021 øget i løbet af 2017.

16 **Nærtstående parter**

Betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter fondens bestyrelsesmedlemmer.

Desuden omfatter nærtstående parter dattervirksomhederne og den fælles ledet virksomhed, hvor Knud Højgaards Fond har bestemmende eller betydelig indflydelse. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af note 20.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem Knud Højgaards Fond og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

1,3 0,8
0,1

Køb og salg af varer og tjenesteydelser vedrørende dattervirksomheder
Køb af varer og tjenesteydelser fra fælles ledet virksomhed

Ledelsesvederlag fremgår af note 4.

Moderfondens udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 6.

Moderfondens mellemværender med dattervirksomheder pr. den 31. december fremgår af balancen. Mellemværenderne er forrentede og renter fremgår af note 6 og note 7. Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed i 2017 eller 2016.

Der er i Højgaard Holding sambeskatningskredsen i 2017 overført 1,1 mio. DKK (2016: 1,1 mio. DKK) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne.

17 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 2017 ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2016.

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 2017 inkl. tilknyttede udenlandske bankbeholdninger 424,8 mio. DKK (2016: 380,5 mio. DKK).

Koncernens væsentligste valutaeksponering knytter sig primært til EUR, CHF og USD.

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%	169,5	1,7
CHF/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	64,8	3,2
USD/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 5%	99,1	5,0
	333,4	

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

Renterisici

Renterisici kan hovedsageligt henføres til værdipapirer.

Ultimo 2017 udgør værdipapirer i koncernen 1.466 mio. DKK, hvoraf 39% er placeret i obligationer med en gennemsnitlig varighed på 1,7 ved udgangen af 2017.

Der er ingen rentebærende forpligtelser indeholdt i koncernbalancen ultimo 2017.

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 2017 i koncernen med -7,5 mio. DKK (i 2016: -13,3 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 2017 i koncernen med 0,1 mio. DKK (i 2016 positivt med 0,1 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 A/S udbetaltes der i februar 2013 et lån til Højgaard Holding på 67 mio. DKK. Lånet er et stående lån, der løber til februar 2023, og som forrentes med "Cibor 6" + et tillæg på 2,5 %-point. Pr. 31. december 2017 udgør restgælden 42,5 mio. DKK, som er indregnet under andre langfristede aktiver.

Overfor Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus er stillet en kreditfacilitet på 50 mio. DKK. Faciliteten løber til 31. december 2024, og forrentes med "Cibor 3" + et tillæg på 1,5 %-point. Pr. 31. december 2017 udgør restgælden 12,5 mio. DKK, som er indregnet under andre langfristede aktiver.

Moderfonden		Koncern		
2016	2017	2017	2016	
		Mio. DKK		
		17 Finansielle risici, fortsat		
		Likviditetsrisici		
		Likviditetsrisici styres ved koncernens politik om at placering i værdipapirer sker i letomsættelige værdipapirer (obligationer med lav varighed og aktier med høj omsættelighed).		
		Ved udgangen af 2017 udgør koncernens finansielle beredskab 1.474 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 har i væsentligste omfang forfald inden for 1 år og består af deposita og forudbetalt lejer, bevillinger, der endnu ikke er kommet til udbetaling, levendører og anden gæld.		
		Kategorier af finansielle instrumenter		
		Den regnskabsmæssige værdi opdelt på kategorier:		
1.375,4	1.453,2	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	1.465,7	1.399,4
1.300,6	1.108,8	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst		
54,1	61,0	Tilgodehavender og likvide beholdninger	16,3	22,9
77,6	80,5	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	107,6	108,1
		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)		
608,3	610,7	Regnskabsmæssig værdi 1. januar		
		Gevinst/tab i resultatet		
2,4	-3,0	Gevinst/tab i totalindkomst		
610,7	607,7	Regnskabsmæssig værdi 31. december		

Kapitalandele i dattervirksomheder som måles efter niveau 3 i dagsværdihierakiet består af kapitalandele i ejendomsselskaberne. Det væsentligste aktiv i årsrapporten for disse ejendomsselskaber består af investeringsejendom målt til dagsværdi. Der henvises til note 11 omkring oplysninger omkring dagsværdiopgørelsen for investeringsejendommene.

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 dagsværdihierakiet i 2016 eller 2017.

Note

18 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.

19 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Knud Højgaards Fonden koncernen på tidspunktet for offentliggørelsen af koncernens årsrapport for 2017.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at de bliver obligatoriske for Knud Højgaards Fond koncernen. Analyse af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9, IFRS 15, der træder i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. januar 2018, har vist at indvirkning på indregning og måling er uvæsentlig. IFRS 16, der træder i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes 1. januar 2019 forventes med det nuværende aktivitetsniveau at være uvæsentlig for koncernen. Ledelsen i fonden har besluttet, at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvor effekten indregnes pr. 1. januar 2018 på egenkapitalen, samtidig med at der ikke sker tilretning af sammenligningstal.)

20 Dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed

Selskaber pr. 31. december 2017	Hjemsted	Ejerandel %		Selskabs-kapital i 1.000
Højgaard Holding A/S	Gentofte DK	68,7	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