Det Obelske Familiefond

Vestergade 2 C, 3., 1456 København K, København

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 31 86 95 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondets årsmøde den 8/4 2022

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Generelle oplysninger om fondet 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 27

Balance 31. december 28

Egenkapitalopgørelse 32

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 33

Noter til årsregnskabet 35

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Det Obelske Familiefond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af fondets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København V, den 8. april 2022

Direktion

John Amund Tønnes

Bestyrelse

Gustav Christen Asmussen Melletin Formand	Christian Theodor Kjølbye	Cristina Patricia Lage

Morten Hesseldahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Det Obelske Familiefond og fondsmyndigheden

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og fondets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det Obelske Familiefond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fondet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants´ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 fondets 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 regnskabet 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 fondets 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fondet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 blandt andet 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.

Hellerup, den 8. april 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Anne Cathrine Primdal Allentoft
statsautoriseret revisor
mne32167

Generelle oplysninger om fondet

Fondet	Det Obelske Familiefond Vestergade 2 C, 3., 1456 København K København Telefon: 98127300 E-mail: dof@obel.com Hjemmeside: www.obel.com CVR-nr.: 31 86 95 28 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 27. juni 1956 Hjemstedskommune: København
Bestyrelse	Gustav Christen Asmussen Melletin, formand Christian Theodor Kjølbye Cristina Patricia Lage Morten Hesseldahl
Direktion	John Amund Tønnes
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Koncernoversigt

Det Obelske Familiefond (moder)	Aalborg
- C. W. Obel A/S	København
- C. W. Obel Ejendomme A/S	København
- C. W. Obel Bolig A/S	København
- Trekronergade 124 ApS	København
- Obel- LFI Ejendomme A/S (ejerandel 50 %)	København
- Teglværkskajens Pier ApS	København
- Kirkebjerg Parken ApS	København
- Bangs torv, Herlev ApS	København
- Semco Maritime Holding A/S	København
- Semco Maritime A/S (ejerandel 95,9 %)	Esbjerg
- Semco Maritime Inc.	Houston, USA
- Semco Maritime Renewables LLC	USA
- Bladt Semco Renewables LLC (ejerandel 50 %)	JV, USA
- Semco Institute A/S	Esbjerg
- Semco Maritime UK Ltd.	Aberdeen, Storbritannien
- Semco Maritime Namibia Ltd.	Namibia
- Semco Maritime LLC	Taipai, Taiwan
- Seguco S. A.	Guatemala City, Guatemala
- Semco Maritime AS	Stavanger, Norge
- Semco Maritime Drift AS	Stavanger, Norge
- Semco Maritime El Salvador S. A.	San Salvador, El Salvador
- Semco Maritime Pte Ltd.	Singapore
- Semco Maritime Vietnam JSC	Vung Tau City, Vietnam
- Semco Maritime Energy Infrastructure Tanzania Ltd.	Tanzania
- Protobase Ltd (inaktivt)	Norwich, Storbritannien
- Semco Maritime Panama S. A.	Panama
- Semco Maritime GmbH	Tyskland
- Componia de Servicios y Combustion Industrial S. A. (ejerandel 83,9 %)	Guatemala
- The Alliance JV, Rambøll Semco, JV I Danmark (ejerandel 50 %)	Danmark
- Skandinavisk Holding A/S (ejerandel 35 %)	Søborg
- Fritz Hansen A/S	Allerød
- Tivoli (ejerandel 32 %)	København
- Scandinavian Tobacco Group A/S (ejerandel 11,6 %)	Søborg
- Kilsmark A/S (ejerandel 49 %)	Borbjerg
- Rexholm A/S (ejerandel 29,5 %)	Borbjerg
- Obelhus A/S	København

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.464	1.879	1.905	2.041	1.408
Resultat af ordinær primær drift	602	184	401	327	234
Resultat af finansielle poster	744	413	203	-552	140
Årets resultat	1.779	903	599	-204	977
Balance					
Balancesum	13.526	11.665	10.034	9.314	9.612
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	57	(106)	(196)	(83)	58
Egenkapital	7.312	5.660	4.938	4.739	5.105
Antal medarbejdere	1.694	1.477	1.364	1.332	1.148
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	54,1%	48,5%	49,2%	50,9%	53,1%
Forrentning af egenkapital	27,4%	17,0%	12,4%	-4,1%	20,8%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Fondets formål

Efter § 11, B, d, i fondets fundats skal Det Obelske Familiefond yde støtte til alment velgørende eller på anden måde almennyttige formål.

De strategiske indsatsområder er:

- Mental sundhed for unge
- Samtidskunst og klassisk musik
- Udvikling i Nordjylland

Indsatsområderne er beskrevet nærmere på hjemmesiden www.obel.com

Særlige aktiviteter for 2021

På årsmødet i april fratrådte bestyrelsesformand Christen W. Obel efter de maksimale 16 år på posten. Gustav Mellentin blev valgt som ny formand med en valgperiode på 4 år. Formandsskiftet blev markeret ved en reception i juni, hvor der blev rettet en stor tak til Christen W. Obel for en mangeårig, stor og betydningsfuld indsats for fondet.

Fondet har revurderet uddelingsstrategien på indsatsområdet Mental Sundhed. Processen indebar en indgående analyse og kortlægning af indsatsområdet, samt dialog med sundhedsfaglige eksperter og repræsentanter for udvalgte civilsamfundsorganisationer. Bestyrelsen besluttede derefter en præcisering af uddelingsstrategien, idet fondets hidtidige indsats for Mental Sundhed med virkning fra 2022 fokuseres på projekter, som hjælper udsatte unge i alderen 15-30 år til øget livsglæde, robusthed og trivsel. Projekterne skal herudover understøtte et langsigtet mål om at kunne indgå i positive fællesskaber og mestre sit eget liv. https://obel.com/unges-mentale-sundhed/

Fondets aktiviteter har som det øvrige samfund været præget af Coronapandemien, men efter en nedgang i de almennyttige bevillinger i 2020 øgedes bevillingsniveauet i 2021 til 126 mDKK. Aktørerne indenfor fondets indsatsområder, og de allermest udsatte borgere i samfundet, har igen i 2021 været hårdt ramt af pandemiens konsekvenser. Især perioderne med nedlukning og omfattende restriktioner har været vanskelige for mange. Fondet har derfor været opmærksom på at tilpasse de almennyttige bevillinger, så modtagerne i videst muligt omfang har fået opbakning til at fortsætte og målrette deres aktiviteter til den aktuelle situation. Vi har desuden samarbejdet med sociale aktører for i videst muligt omfang at støtte indsatser for den mentale sundhed; et område hvor pandemien har haft vidtrækkende konsekvenser samtidig med, at restriktionerne vanskeliggjorde den nødvendige direkte hjælp til de mest udsatte borgere.

Ledelsesberetning

Vi ser forhåbentlig ind i et 2022 uden tilsvarende restriktioner, og vi ser frem til bedre udfoldelsesmuligheder, hvor fondets indsatser kan fortsætte og styrkes indenfor unges mentale sundhed, samtidskunst og klassisk musik samt udvikling i Nordjylland.

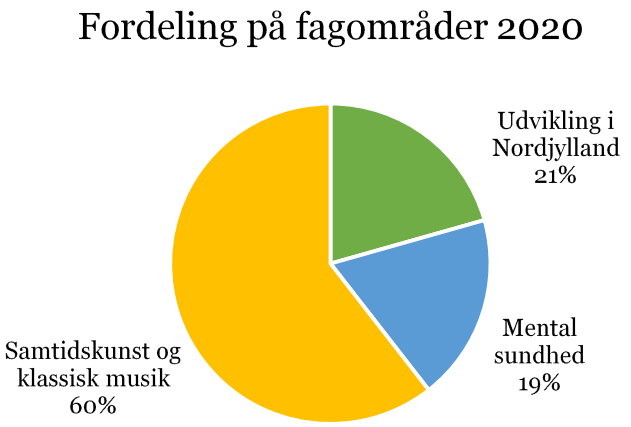
De almennyttige bevillinger i 2022 forventes samlet set at blive på cirka 150 mDKK.

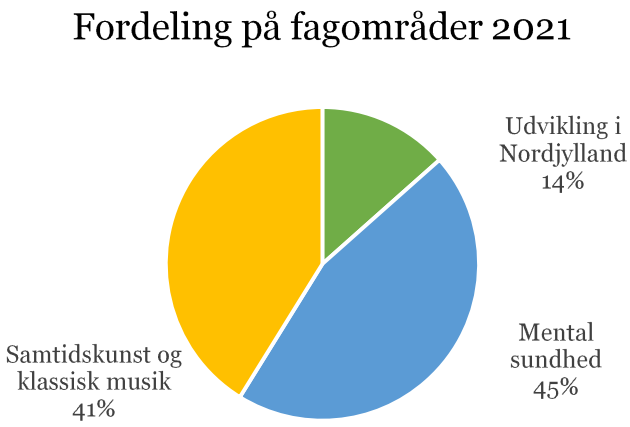
Almennyttige uddelinger i 2021

Det Obelske Familiefond modtog 694 ansøgninger om alment velgørende støtte. Der blev givet 161 tilsagn, hvilket svarer til en tilsagnsprocent på 23.

I hovedtal var Det Obelske Familiefonds uddelinger i 2021 fordelt således:

mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Fordeling på fagområder					
Forskning	0,0	0,0	1,3	26,0	42,2
Sociale formål	57,3	12,9	40,5	44,7	35,2
Kunst	52,0	41,4	58,2	32,7	33,5
Nordjylland	17,0	14,1	14,8	4,5	2,9
Andet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilbageførte bevillinger	-7,5	-0,2	-3,2	0,0	-1,1
	118,8	68,2	111,6	107,9	112,7





Ledelsesberetning

Almennyttige uddelinger i 2021 på 1 mio. kr. og derover:

Fonden Mødrehjælpen, 5.500.000 kr. Projektet skal lette indgangen til rådgivnings- og netværkstilbud for familier med komplekse problemstillinger gennem oprettelsen af lokale hverdagscaféer. Samtidig vil organisationen arbejde med professionalisering og kompetenceløft på frivilligområdet samt udvikling af den økonomiske bæredygtighed i deres butikker.

Center for Mental Sundhed, Aalborg Kommune, 2.000.000 kr. Projektet skal udvikle og afprøve konceptet 'Kulturvitaminer til unge', der har mentale udfordringer og er på kanten af uddannelse eller arbejde. En del af projektet omfatter indsamling af viden om sammenhænge mellem kultur og sundhed til anvendelse i kultur- og sundhedssektoren i hele Nordjylland.

Støt Soldater & Pårørende, 1.600.000 kr. Projektet 'De usynlige børn' har til formål at øge livskvalitet og livsduelighed hos børn og unge i veteranfamilier gennem sociale aktiviteter familierne imellem, individuel familierådgivning, psykologforløb og støtte til skole- og lektiehjælp.

Red Barnet Ungdom, 4.064.674 kr. 'Barnets Ven' er et rollemodel-projekt, hvor børn i udsatte positioner bliver tilknyttet en stabil, ung og ressourcestærk frivillig. Formålet er at styrke børnenes trivsel og sociale kompetencer gennem omsorgsfulde relationer og meningsfulde sociale oplevelser.

Opgang2, 1.600.000 kr. Projektet turnerer med ungdomsteater og dramaworkshops for derigennem at skabe fællesskab, sammenhold og forståelse for forskellighed hos unge i udskolingen og på ungdomsuddannelser. Målet er at øge livsmod og livsappetit hos skolefrafaldstruede unge.

KAB, 3.474.000 kr.
Et boligsocialt projekt, der skal reducere ensomhed og øge den mentale sundhed blandt 10.000 beboere i KAB Herlev, der vurderes at være blandt de mest udsatte i kommunen. De konkrete indsatser for at skabe sociale fællesskaber udføres i samarbejde med Herlev Kommune og en række civilsamfundsorganisationer, herunder Dansk Røde Kors.

Foreningen Kunst og Mental Sundhed, 3.452.790 kr.
Projektet henvender sig til voksne med en psykisk lidelse, der vil få tilbudt deltagelse i fortælleværkstedsgrupper under eller efter deres behandlingstilbud i psykiatrien og er en brobygningsindsats i overgangen mellem behandling og livet derefter.

MusikBeRiget, 4.615.000 kr.
Projektet bringer skræddersyede musikindslag af høj kvalitet ind på hospitalsstuer for at øge mentalt og fysisk velvære blandt nogle af Danmarks mest alvorligt syge børn, unge og deres familier.

DepressionsForeningen, 3.404.000 kr.
Etablering af en ny social café i København med rådgivnings- og samværsaktiviteter målrettet til mennesker ramt af depression, bipolar lidelse, stress eller angst.

Ledelsesberetning

Foreningen Nydansker, 1.819.330 kr.
Udvikling og forankring af en helhedsorienteret mentorindsats målrettet FGU-elever med dansk som andetsprog, der skal give dem styrket livsmestring, socialt netværk og øget mental sundhed.

LøkkeFonden, 3.000.000 kr.
'DrengeAkademiet' har til formål at styrke faglige, personlige og sociale kompetencer hos ikke-uddannelsesparate drenge i 7.- 8. klasse, så de rustes til uddannelse og et liv som aktive samfundsborgere.

Landsforeningen SIND, 1.439.000 kr.
I projektet bliver psykisk sårbare unge og voksne tilbudt fællesskab og oplevelser i den danske natur sammen med en turleder.

Foreningen Skyggebørn, 4.358.000 kr.
Organisationen arbejder for at hjælpe sorgramte børn og unge og udvider med dette projekt deres tilbud om sorggrupper til Århus og København. Projektet skal også dokumentere og evaluere organisationens indsatser og metoder, og der oprettes et Skyggebørn Academy med henblik på at styrke indsatsen og træning af frivillige.

LGBT Asylum, 3.000.000 kr.
Projektet skal bidrage til tryghed, trivsel og mental sundhed for LGBT+ flygtninge og asylansøgere i Danmark ved at bryde isolation, ensomhed og skam gennem rådgivning, mentorprogram og psykosociale netværk.

Dansk Flygtningehjælp, 1.647.745 kr.
Formålet er at videreudvikle og forankre MindSpring Kompetencecenter, hvor der uddannes frivillige, som afholder gruppeforløb til forebyggelse af mental usundhed og eksilrelateret stress for nyankomne med flygtningebaggrund.

Specialisterne, 2.000.000 kr.
Projektet skal videreudvikle en læringsindsats i folkeskolen, hvor lærere uddannes til at anvende leg som redskab i undervisningen med henblik på inklusion af elever med særlige behov.

Mentorbarn, 3.000.000 kr.
Anbragte børn og mentorfamilier bliver bragt sammen i fællesskaber for at skabe og styrke social trivsel hos udsatte børn og bryde den sociale arv. Projektet inkluderer også anbragte unge, der har brug for støtte i overgangen til voksenlivet.

Ledelsesberetning

Nordjylland

Aalborg Universitet, 1.000.000 kr.
Projektet undersøger og dokumenterer Aalborg Universitets historie i anledning af universitetets 50-års jubilæum i 2024.

KFUM's Sociale Arbejde, 5.491.285 kr.
Projektet 'Social Drive Out' er lokalt forankrede og direkte indsatser, hvor der etableres opsøgende mobile caféer for at skabe nærvær, fællesskab og håb for udsatte borgere på kanten af samfundet. Der er særligt fokus på mindre lokalsamfund udenfor de større byer.

Ønskeland, 2.400.000 kr.
'Pausehuset' tilbyder ferieophold for børn med alvorligt, kroniske sygdomme og deres familier med nem adgang til natur, fællesskaber, leg og øvrige aktiviteter. Et pusterum fra en ekstraordinært krævende hverdag.

Børglum Kloster, 1.500.000 kr.
Projektet omfatter en indvendig restaurering af Børglum Klosters 1.000 år gamle klosterkirke for at bevare en af Nordjyllands mest markante historiske bygningsværker.

Samtidskunst og klassisk musik

Foreningen Kunstkritikk.dk, 1.500.000 kr.
Et udviklingsprojekt, der skal styrke den danske redaktion og videreudvikle den internationale satsning på et af nordens få professionelle kunsttidsskrifter, og som skal medvirke til at placere dansk kunst i verden – og bringe verden ind i den danske kunstsamtale.

Louisiana Museum of Modern Art, 2.000.000 kr.
Ekstrabevilling til corona-venlige udendørsaktiviteter og sommerprogram i forbindelse med tre tema-udstillinger i 2021-2024, hvor kunstmuseet søger at sætte en ny standard for tværfaglige udstillinger og formidling til publikum.

Kunsten Museum of Modern Art Aalborg, 4.500.000 kr.
Et treårigt internationalt udstillingsprogram for 2021-23, der skal sætte fokus på national identitet, økosystemers sammenbrud og digital tilstedeværelse. Projektet skal også øge museets internationale gennemslagskraft inden for samtidskunst i partnerskab med Louisiana.

Ledelsesberetning

Nikolaj Kunsthal, 1.500.000 kr.
Projektet skal skabe en udstillingsplatform for unge billedkunstnere og kuratorer i Nikolaj Kunsthal, hvor vækstlaget får mulighed for i professionelle rammer at afholde udstillinger med samtidskunst.

Cisternerne, 1.500.000 kr.
Støtte til udstillingsprogrammet for 2022-24 med tre store totalinstallationer af internationale kunstnere. Kunsthallen arbejder med at styrke sin kunstneriske profil yderligere og forankre stedet som et årligt must-see for en bredere dansk målgruppe.

Kunsthal Aarhus, 2.000.000 kr.
Projektet er en ny platform i Århus for æstetiske eksperimenter, formidling og diskussion af billedkunstnerisk forskning udviklet på tværs af et partnerskaber mellem udstillingssteder, universitetet og akademier.

Trapholt, 2.000.000 kr.
Støtte til udstillingsrækken 'Maleriske Sansninger' med fire solo-udstillinger af danske samtidskunstnere, der skal skabe sanselige og nærværende kunstoplevelser og muligheder for at mødes i museets rum igen – post corona.

Kunstforeningen GL STRAND, 1.500.000 kr.
'PÅ TVÆRS' er en udstillingsrække, som har til formål at præsentere, hvordan tværæstetiske praksisformer udvikler samtidskunstens potentiale i forholdet til publikum og ikke mindst kunstens oplevelses- og formidlingspotentiale.

Willumsens Museum, 1.200.000 kr.
Med et treårigt udstillingsprogram vil Willumsens Museum rammesætte nye møder med samtidskunsten for et bredt publikum i et udendørs udstillingsrum, der er tilgængeligt 24/7.

ARoS Aarhus Kunstmuseum, 3.000.000 kr.
Med udstillingstrilogien 'Making Worlds' vil museet præsentere et bredt spænd af unge danske og internationale samtidskunstnere, og give debatskabende bud på, hvordan nutidens og fremtidens udfordringer finder løsningsmodeller i kunsten.

Den Frie Udstillingsbygning, 2.400.000 kr.
Udvikling og gennemførelse af fire udstillingsserier i 2022-24 med tilknyttet forskning, formidling, læring, internationale samarbejdsprojekter og forretningsudvikling, hvor stedets historiske arv kvalificerer samtidskunsten og publikums møde med den.

Ledelsesberetning

Læsø Kunst og Kultur ApS, 1.170.000 kr.
Etablering af et nyt Artist in Residency program på Læsø, der har til formål at tilbyde professionelle danske og internationale billedkunstnere arbejdsophold, inspiration og fællesskab i Per Kirkebys og Asger Jorns historiske kunstnerboliger.

Selvejende Institution Skovsnogen, 1.300.000 kr.
Et Open Call målrettet fire unge danske billedkunstnere, der skal skabe nye værker til det eksperimenterende kunstrum og produktionssted 'Deep Forest Art Land' mellem Herning og Billund. Projektet er en mindre del af en stor fireårige udviklingsplan.

Statens Museum for Kunst, 4.850.000 kr.
En udstillingsrække, hvor tre samtidskunstnere med transnational baggrund på helt forskellig vis arbejder med forestillinger om det nationale og det transnationale i en globaliseret verden.

Holstebro Kunstmuseum, 1.200.000 kr.
Tre markante samtidskunstudstillinger i 2022-24, der dels har forankring i museets samlingsmæssige hovedlinjer og dels er en strategisk udvikling af den samtidskunstneriske profil.

Det Kongelige Teater, 4.000.000 kr.
Opførelse af den tyske komponist Richard Wagners berømte operacyklus "Nibelungens Ring" over en 4-årig periode, fra 2022-25, i Den Kongelige Opera. Projektet blev, efter at bevillingen var givet, desværre aflyst, hvorfor bevillingen er tilbagekaldt indtil videre.

Goldschmidts Musikakademi, 1.000.000 kr.
Projektet tilbyder musikundervisning til udsatte børn og unge, som ellers ikke har denne mulighed. Der er fokus på at give den enkelte elev et personligt løft og bedre trivsel gennem fællesskabet i musikken.

Københavns Drengekor, 1.500.000 kr.
Støtte til projektet 'Nye Møder', der består af en række nye kunstneriske og pædagogiske samarbejder med det overordnede formål at styrke drengekorsangen nationalt og internationalt.

Sangens Hus, 5.000.000 kr.
Sangkraft '25 støttes med henblik på etablering og udvikling af flere sangkraftcentre frem mod selvstændighed og økonomisk bæredygtighed for i alt 25 sangkraftcentre fordelt i hele landet i 2025.

Nøgletal
Fondets væsentlige hoved- og nøgletal for de alment velgørende uddelinger de seneste fem år kan specificeres således:

TDKK	2021	2020	2019	2018	2017
Indtægt	315.800	238.169	280.896	280.910	321.151
Egenkapital	2.056.284	2.035.980	1.965.384	1.995.078	1.962.711
Administrationsomkostninger	11.065	12.170	13.740	14.878	12.648
Medarbejdere, stk.	6	6	7	7	6
Antal ansøgninger, stk.	694	922	922	903	817
Antal tilsagn, stk.	161	159	159	144	153
Antal afslag, stk.	533	763	763	759	664
Tilsagnsprocent	23	17	17	16	18
Afslagsprocent	77	83	83	84	81
Almennyttige uddelinger	118.856	68.176	111.586	107.879	112.695

Ledelsesberetning

Redegørelse for god fondsledelse og uddelingspolitik

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 77 a om god fondsledelse redegøres herunder for fondets praksis:

Åbenhed og kommunikation

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan og skal udtale sig til offentligheden på det erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondets forhold.

Alle pressehenvendelser eller henvendelser vedrørende offentlige udtalelser foregår til fondets direktør, der i visse tilfælde henviser til formanden og i andre tilfælde til de enkelte projektchefer. På fondets hjemmeside https://obel.com/kontakt fremgår kontaktinformation på fondets medarbejdere, herunder mailadresser og telefonnumre.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Overordnede opgaver og ansvar

Bestyrelsen tager løbende, og som minimum hvert andet år, stilling til strategi og uddelingspolitik, hvilket henset til fondets strategiske indsatsområder vurderes at være den mest hensigtsmæssige frekvens frem for en fast årlig stillingtagen.

Bestyrelsen forholder sig løbende til, om fondets kapitalforvaltning modsvarer fondets formål og behov på kort og på langt sigt.

Bestyrelsens mødeplan er illustreret i dette årshjul, https://obel.com/Aarshjul

Uddelingspolitik

For fondets uddelingspolitik henvises der til fondets politik på fondets hjemmeside, https://obel.com/governance/

Ledelsesberetning

Formanden for bestyrelsen

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at hvis bestyrelsen - ud over formandshvervet - undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der sikres i øvrigt en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, den øvrige bestyrelse og direktionen.

Bestyrelsens sammensætning og organisering

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet - og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at der på fondets hjemmeside (https://obel.com/bestyrelsen/) redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,

- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,

- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inkl. ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,

- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og

- om medlemmet anses for uafhængigt.

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondets dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Uafhængighed

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængigt, hvis den pågældende:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fondet, en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fondet,

- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fondet/koncernen, en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fondet i anden egenskab end som medlem af fondets bestyrelse eller direktion,

- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (fx personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fondet/koncernen, en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fondet,

- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,

- har været medlem af fondets bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,

- er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,

- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fondet har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller

- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fondet.

Ledelsesberetning

Udpegningsperiode

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted, men et bestyrelsesmedlem kan maksimalt sidde i bestyrelsen i 16 år.

Det Obelske Familiefond følger i øvrigt anbefalingen om, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondets hjemmeside. Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmerne er 70 år.

Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og direktionen

Bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater evalueres ikke årligt, men derimod hvert andet år, hvilket vurderes at være den mest hensigtsmæssige frekvens.

Evalueringen af direktionen foregår ved en årlig evalueringssamtale.

Ledelsens vederlag

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, og at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængigt af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Det Obelske Familiefond følger anbefalingen om, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fondet, dattervirksomheder af fondet eller tilknyttede virksomheder til fondet.

Der henvises desuden til note 3 i fondets årsregnskab.

Nærtstående parter

Det Obelske Familiefond benytter Advokatfirmaet Plesner som juridisk partner. Medlem af bestyrelsen i Det Obelske Familiefond Christian Th. Kjølbye er partner i Advokatfirmaet Plesner. I 2021 betalte Det Obelske Familiefond Advokatfirmaet Plesner i alt 15 t.kr. for juridisk bistand.

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondets hjemmeside jf.
https://obel.com/wp-content/uploads/2020/05/God-fondsledelse.pdf

Ledelsesberetning

Strategi

C.W. Obels fokus er at sikre et stabilt afkast til Det Obelske Familiefond.

Ved direkte investeringer i unoterede selskaber stræber C.W. Obel efter at være en eftertragtet minoritetsaktionær og investeringspartner i Danmark, men der kan også investeres i nordiske og nordeuropæiske virksomheder. Der investeres primært inden for kendte og stabile ikke-cykliske industrier. Der ønskes en ejerandel på mindst 10 % og maksimum 49 %. Der er ingen fast ejerskabshorisont. Ideelt set vil en langsigtet partnerskabsstruktur med fokus på værdiskabelse og forretningsudvikling være at foretrække.

Herudover stræber C.W. Obel efter at give kapitaltilsagn til PE/VC-fonde, som kan supplere investeringsporteføljen med et bredere geografisk fokus og give adgang til investeringsstrategier i andre segmenter, herunder eksempelvis Venture Capital, som typisk er forbundet med en større risiko.

Ved udgangen af 2021 var C.W. Obels nettoaktiver allokeret således på de fem forretningsområder: Noterede investeringer 22,3 %, fast ejendom 40,9 %, direkte investeringer i unoterede selskaber 8,3 %, indirekte investeringer via PE/VC-fonde 6,0 % og finansielle investeringer 22,5 %.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat
Årets resultat efter skat udgør et overskud på 1.779 mio. kr. mod et overskud i 2020 på 903 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og er væsentligt bedre end tidligere udmeldte forventninger. Covid-19 har således ikke haft så stor negativ indvirkning på koncernens aktiviteter som frygtet ved aflæggelsen af regnskabet for 2020.

Noterede investeringer
C.W. Obels investering i Scandinavian Tobacco Group har givet anledning til et positivt afkast i 2021 på 459,5 mio. kr. mod 335,1 mio. kr. i 2020. Børskursen på aktien steg således fra 104,1 ultimo 2020 til 137,3 pr. 31. december 2021, svarende til en urealiseret kursgevinst på 384,3 mio. kr. på C.W. Obels beholdning af aktier i selskabet. Herudover er modtaget et udbytte på 75,2 mio. kr. svarende til 6,50 kr. pr. aktie.

Finansielle investeringer
C.W. Obels finansielle investeringer genererede en samlet nettogevinst på 167,0 mio. kr. i 2021 mod en samlet nettogevinst i 2020 på 103,8 mio. kr.

Fast ejendom
C.W. Obel Ejendomme har realiseret et resultat efter skat på 920,2 mio. kr. mod 393,6 mio. kr. sidste år. C.W. Obel Ejendomme har i 2021 fortsat udviklingen og optimeringen af selskabets ejendomme. Driftsresultatet blev på 212,2 mio. kr. sammenholdt med et resultat på 216,6 mio. kr. sidste år, svarende til 71,3 % (2020: 73,1 %) af selskabets lejeindtægter. Driftsresultatet for året ligger på niveau med tidligere fremsatte forventninger. Årets værdiregulering af investeringsejendomme udgør 679,4 mio. kr., svarende til 11,0 % af porteføljens værdi ved indgangen til 2021. Interessen for investeringsejendomme er fortsat høj

drevet af den fortsat meget lave rente, pengerigelighed og få alternative investeringsmuligheder med samme risikojusterede afkast. Der har i 2021 samtidig været meget stor interesse for både bolig- og kontormarkedet fra udenlandske investorer. Afkastkravene på investeringsejendomme er således fortsat med at falde i 2021, men synes nu at stabilisere sig på et relativt lavt niveau. Årets værditilvækst kan derfor i stor udstrækning henføres til nedsættelse af afkastkravene på koncernens ejendomme i København. Aktiviteterne i det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme, som er et samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S, har ligeledes udviklet sig positivt i 2021. Årets resultat i Obel-LFI Ejendomme udgør et overskud på 573,9 mio. kr. mod 145,9 mio. kr. i 2020.

Direkte investeringer i unoterede selskaber
Semco Maritime skabte stærk fremgang i de økonomiske resultater i 2021 trods vanskelige markedsforhold under covid-19, der medførte fortsatte rejserestriktioner, nedlukninger og udfordringer i forsyningskæden. Semco Maritime realiserede således en omsætning på 2.464 mio. kr. i 2021 mod 1.879 mio. kr. i 2020 og et resultat efter skat på 36 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2020. Koncernen øgede ordreindtaget med 61 % i løbet af 2021. Den markante fremgang var bredt funderet på tværs af Semco Maritimes divisioner, men særligt drevet af tre store og strategisk, vigtige kontrakter på offshore substations til store havvindprojekter i forretningsområdet Renewables.

I Fritz Hansen oversteg omsætning og resultatet forventningerne til året. Selskabet har for 2021 realiseret en nettoomsætning på 778 mio. kr. mod 621 mio. kr. i 2020. Resultat efter skat blev på 80,4 mio. kr. mod 80,7 mio. kr. i 2020.

Rexholm har ligeledes haft et godt år i 2021 med en realiseret omsætning på 455 mio. kr. mod 381 mio. kr. i 2020. Det ordinære resultat efter skat blev på 72,6 mio. kr. mod 49,7 mio. kr. i 2020.

Indirekte investeringer i PE/VC-fonde
C.W. Obel har i 2021 givet tilsagn til nye PE/VC-fonde for 35 mio. kr. Der er herefter givet tilsagn til PE/VC-fonde for i alt 559 mio. kr., hvoraf 328,2 mio. kr. er trukket pr. 31. december 2021.

Fondene har generet et afkast i 2021 på 170,2 mio. kr. mod 43,9 mio. kr. i 2020.

Investeringer
C.W. Obel Bolig købte i 2020 en grund i Ørestad Syd, hvorpå der pågår opførelse af en boligejendom på ca. 6.800 m². Byggeriet af ejendommen blev påbegyndt i 1. kvartal 2021 og forventes ibrugtaget i 4. kvartal 2022. Ejendommen vil blive DGNB Guld certificeret.

C.W. Obel Bolig har i datterselskabet Trekronergade 124 ApS opført en boligejendom på Trekronergade 124 i Valby. Ejendommen er på 5.500 m² og blev ibrugtaget 1. marts 2021.

Obel-LFI Ejendomme overtog pr. 1. marts 2021 gennem datterselskabet Bangs Torv, Herlev ApS ejendommene beliggende Herlev Hovedgade 121-131 m.fl. Der pågår på nuværende tidspunkt forberedende arbejder med henblik på at få en ny lokalplan for området. Datterselskabet Kirkebjerg Parken ApS påbegyndte i 2020 opførelse af et boligprojekt på ca. 14.400 m² med i alt 173 lejligheder på den af selskabet ejede ejendom beliggende Søndre Ringvej 35D, Brøndby. Byggeriet er leveret etapevis i 2021.

Ledelsesberetning

Sidste etape blev således ibrugtaget 1. december 2021. Ejendommen er fuldt udlejet. Lejeren af Obel-LFI Ejendommes ejendom på Lygten 37, København fraflyttede ejendommen 1. september 2021. Der er påbegyndt en større renovering og udvikling af ejendommen. Ejendommen, som i dag er på ca. 4.900 m² erhverv, vil således blive udvidet med en tilbygning på 72 studieboliger oven på den eksisterende erhvervsejendom. Projektet forventes at stå færdigt i 1. kvartal 2023.

C.W. Obel Ejendomme solgte primo 2021 ejendommen Lautrupbjerg 13, Ballerup med overtagelse 1. april 2021. Ejendommen blev opskrevet til realisationsværdi i regnskabet for 2020.

C.W. Obel Ejendomme koncernens ejendomsportefølje er pr. 31. december 2021 værdiansat baseret på afkastkrav mellem 3,00 % og 6,50 %. Den samlede erhvervsportefølje er værdiansat baseret på et vægtet gennemsnitligt afkastkrav på 4,28 % (2020: 4,84 %). Boligporteføljen er værdiansat baseret på et vægtet gennemsnitligt afkastkrav på 3,33 % (2020: 4,25 %). Erhvervsejendomme i København er værdiansat til et gennemsnitligt afkastkrav på 3,97 % (2020: 4,63 %), svarende til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 33.200 kr./m². Erhvervsejendomme i Aalborg er værdiansat til et gennemsnitligt afkastkrav på 5,86 % (2020: 5,82 %), svarende til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 12.150 kr./m². Boligejendomme i København er værdiansat til et afkast krav på 3 % (2020: 4,25 %) svarende til 43.950 kr./m². Boligejendomme i Aalborg er værdiansat til et afkastkrav på 4 % svarende til 22.600 kr./m².

C.W. Obel Ejendomme har fortsat i såvel eget regi som i Obel-LFI Ejendomme regi fokus på at finde ejendomme med et udviklingspotentiale og et tilfredsstillende langsigtet afkast og risikoprofil.

Koncernens selskaber har herudover foretaget investeringer i den eksisterende ejendomsportefølje, indretning af lejede lokaler, andet driftsmateriel samt udviklingsomkostninger.

Kapitalberedskab
Koncernen har pr. 31. december 2021 en egenkapital på 7.215 mio. kr. og en soliditetsgrad på 53,7 %, sammenholdt med en egenkapital pr. 31. december 2020 på 5.593 mio. kr. og en soliditetsgrad på 48,2 %.

Med et samlet resultat efter skat for C.W. Obel og koncernen på 1.773 mio. kr. er der opnået en forrentning af egenkapitalen på 27,7 % mod 17,2 % i 2020.

Koncernens samlede aktiver er pr. 31. december 2021 steget med 1.832 mio. kr. til 13.428 mio. kr. mod 11.606 mio. kr. pr. 31. december 2020.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

De globale finansielle markeder har i starten af 2022 været præget af betydelig volatilitet og negativ afkastrealisering. Risikobilledet præges især af de stigende geopolitiske spændinger, frygten for længerevarende højt inflationsniveau, samt udfordringer på tværs af globale forsyningskæder. Alle centrale risikofaktorer der har bidraget til større usikkerhed og faldende risikoappetit. C.W. Obels investeringshorisont er langsigtet, og porteføljens investeringsstrategi er konservativ og er allokeret til at stå igennem kortsigtet volatilitet. På baggrund af det nuværende verdensbillede forventer vi at realisere et afkast på vores likvide portefølje, der er lavere end seneste års afkastrealisering.

I C.W. Obel Ejendomme er der ikke sket væsentlige til- eller afgange i ejendomsporteføljen i 2021. Der forventes derfor et driftsresultat for 2022, der er på niveau med realiseret for 2021. Værditilvæksten på C.W. Obel Ejendommes egen portefølje forventes væsentlig lavere end i 2021. Der forventes således kun en værditilvækst baseret på forbedringer i den underliggende drift. Resultatet af den associerede virksomhed Obel-LFI Ejendomme forventes, som følge af en lavere værditilvækst på porteføljen end i 2021, væsentlig lavere end det realiserede resultat for 2021. Der forventes derfor i C.W. Obel Ejendomme samlet set et resultat for 2022, der er væsentlig lavere end realiseret i 2021.

Semco Maritime forventer en fortsættelse af den positive markedsudvikling og et højt aktivitetsniveau inden for både Renewables og Oil & Gas segmenterne i 2022. Selskabet forventer på den baggrund at øge omsætningen og forbedre indtjeningen i 2022.

C.W. Obel forventer på denne baggrund et resultat af ordinær drift før skat for 2022, som er væsentligt lavere end for 2021.

Forventningerne til 2022 er genstand for betydelig usikkerhed. De stigende geopolitiske spændinger medfører således betydelige udsving i energipriserne, stor volatilitet på de finansielle markeder samt forsyningsproblemer på en række råvarer. Alle faktorer der kan ramme koncernens forskellige aktiviteter mere eller mindre.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Finansielle risici
Af koncernens samlede rentebærende gæld er 76 % fastforrentede lån hos realkreditinstitutter. Den øvrige del er forrentet med korte variable renter.

Valutarisici
Koncernen er i mindre omfang eksponeret for valutarisici for så vidt angår den løbende drift. Koncernens selskaber fakturerer en del i udenlandsk valuta, mens en væsentlig del af varekøb sker i lokal valuta. Det er koncernens politik at afdække risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i valuta. Afdækningen sker hovedsageligt ved valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kreditrisici
Koncernens kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver, som er indregnet i balancen. Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Christen W. Obel fratrådte bestyrelsen på den ordinære generalforsamling d. 20. april 2021. Christina Liisberg Milde blev valgt ind i bestyrelsen på en ekstraordinær generalforsamling d. 15. oktober 2021. Ved udgangen af 2021 bestod C.W. Obel A/S' generalforsamlingsvalgte bestyrelse således af 5 medlemmer, 3 mænd og 2 kvinde. Selskabets målsætning om, at 30-40 % af medlemmerne af bestyrelsen skal udgøres af det underrepræsenterede køn inden udgangen af regnskabsåret 2022, er således opfyldt. Det er selskabets målsætning som minimum at fastholde den nuværende fordeling på 40/60 mellem kønnene.

C.W. Obel A/S har mindre end 50 medarbejdere og har set i lyset heraf ikke valgt at udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af selskabets øvrige ledelse, jf. selskabslovens § 139a, stk. 7.

Dataetik

C.W. Obel A/S er et investeringsselskab med investeringer i selskaber inden for meget forskellige brancher, størrelser og IT-anvendelse. Koncernen har derfor ikke en samlet politik for dataetik.

C.W. Obel A/S som enkeltstående selskab behandler kun i meget begrænset omfang data og alene i forretningsmæssige øjemed. Data behandlet i C.W. Obel A/S stilles ikke til rådighed for tredjemand. C.W. Obel A/S har på denne baggrund ikke en formaliseret politik for dataetik.

C.W. Obel A/S overholder gældende lovgivning for behandling af persondata. Selskabet behandler ikke personfølsomme data, udover hvad der relaterer sig til medarbejderdata.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar

C.W. Obel er et investeringsselskab, som har interesser i en række selskaber enten direkte eller indirekte og i fast ejendom. Redegørelsen for samfundsansvar omfatter de i årsrapporten konsoliderede selskaber.

C.W. Obels væsentligste samfundspåvirkning er gennem selskabets investeringer. Datterselskabet Semco Maritime har gennem sine forholdsmæssigt mange ansatte, leverandører og produktion en væsentlig social og miljømæssig påvirkning i forbindelse med forhold som sikkerhed på arbejdspladsen og CO_2-udledning. Datterselskabet C.W. Obel Ejendommes største samfundsmæssige påvirkninger er gennem driften af ejendomme, som særligt indebærer miljøpåvirkninger i forbindelse med affaldshåndtering og energiforbrug.

Ansvarlige investeringer
Politik: Hos C.W. Obel er det vigtigt, at de virksomheder, der investeres i, opererer under hensyntagen til sociale, miljømæssige og forretningsetiske forhold. I relation til C.W. Obels historiske ejerskab af tobaksaktiviteter er selskabet fokuseret på en etisk korrekt kommunikation i relation til tobak og dens skadelige virkninger.

Handlinger: C.W. Obel har en aktiv investeringsstrategi:
1) Præ-investeringer: For at vurdere risici relateret til korruptionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold indgår disse forhold i C.W. Obels screeninger forud for investeringer. Såfremt der ikke identificeres væsentlige risici, eller at eventuelle latente forhold er taget under behandling, fortsætter C.W. Obel overvejelserne om en investering.
2) Post-investeringer: Efter at have foretaget en investering overvåger C.W. Obel løbende virksomhedens aktiviteter herunder bl.a. i relation til korruptionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Dette sker særligt gennem C.W. Obels rolle i selskabets bestyrelse.

Miljø
Politik: I C.W. Obel ønsker vi at minimere vores klima- og miljømæssige påvirkning.

Risici, handlinger og resultater: C.W. Obels væsentligste miljøpåvirkninger er gennem Semco Maritime og C.W. Obel Ejendommes forretningsaktiviteter. I entreprenør- og ingeniørvirksomheden Semco Maritime er der qua selskabets produktion risiko for at have en negativ påvirkning på miljøet, f.eks. ved fejlagtig håndtering af farligt affald. Semco Maritime har derfor fokus på at minimere de miljømæssige aftryk ved at arbejde med en miljøpolitik, som hedder "0 skader på miljøet". Mange af selskabets aktiviteter foregår nær følsomme miljøer, og der arbejdes målrettet på at beskytte disse ved at forebygge forurening og nedbringe de væsentligste miljøpåvirkninger mest muligt. Semco Maritime fokuserer på at udnytte ressourcerne bedst muligt samt at bevare et effektivt affaldssorteringsprogram på værftsfaciliteterne i Danmark og Norge, hvor målet er en genanvendelsesgrad på 80 %. Selskabet opnåede i 2021 en affaldsgenanvendelsesgrad på 98 % i Danmark (2020: 83 %) og 91 % i Norge (2020: 96 %). Udviklingen er opnået ved et aktivitetsniveau, som er ca. 30 % højere end i 2020. Affaldsgenanvendelsesgrad beregnes som mængden af affald udskilt til genbrug i forhold til den samlede affaldsmængde i procent. For 2022 er målet en affaldsgenanvendelsesgrad på 85 % (målet for 2022 er justeret, idet affald brugt i varmeproduktion ikke længere defineres som genbrug).

Ledelsesberetning

I C.W. Obel Ejendomme er den væsentligste miljørisiko forbundet med affaldshåndtering, særligt i forbindelse med større renoveringer af ejendomme. C.W. Obel Ejendomme håndterer dette ved at følge regler for kildesortering af affald og sikre, at entreprenører følger samme regler.

Klima
Politik: C.W. Obel bestræber sig på løbende at reducere energiforbruget relativt set.

Risici, handlinger og resultater: C.W. Obels væsentligste klimapåvirkninger er gennem udledning af CO2-emissioner i forbindelse med Semco Maritimes fragtaktiviteter og C.W. Obel Ejendommes energiforbrug fra ejendomsdrift. Hos Semco Maritime har energiforbruget pr. arbejdstime i Danmark været uændret fra 2020 til 2021. Hovedkontoret i Esbjerg har øget energiforbruget med 1 % pr. arbejdstime. På værftet i Esbjerg blev energiforbruget nedbragt med 1 % i forhold til 2020. For selskabets aktiviteter i Norge steg energiforbruget pr. arbejdstime med 6 % i forhold til 2020 som følge af et meget højt aktivitetsniveau på værftet i Bergen. Der er ikke fastlagt et nyt mål for 2022.

C.W. Obel Ejendomme har kontinuerligt fokus på at minimere den negative klimapåvirkning ved at gennemføre energibesparende tiltag i forbindelse med udvikling og drift af ejendomme og indretninger til kunderne. Der har i 2021 fortsat været fokus på tekniske tilpasninger, styring af ejendommenes forbrug og anlæggenes afkølingstal for at opnå besparelser på fjernvarmeforbruget på ejendomsporteføljen. Der vil i 2022 blive påbegyndt et projekt med installering af solcelleanlæg på udvalgte bolig- og erhvervsejendomme til dækning af energiforbruget på fællesarealerne i ejendommene.

Sociale forhold og medarbejderforhold
Politik: C.W. Obels vigtigste aktiv er medarbejderne. I C.W. Obel skal alle medarbejdere føle sig trygge ved at gå på arbejde, hvilket indebærer, at medarbejdernes sikkerhed og sundhed vægtes højt. Derudover har koncernen fokus på at fastholde medarbejdere ved at skabe et godt arbejdsmiljø. I C.W. Obel er der fokus på diversitet særligt i forhold til køn og alder. Diskrimination af nogen som helst art tolereres ikke.

Risici, handlinger og resultater: C.W. Obels væsentligste risici i forbindelse med sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at ligge hos Semco Maritime, hvor der kan forekomme ulykker i forbindelse med det fysiske arbejde. For at håndtere denne risiko og sikre, at der arbejdes systematisk med at reducere risikoen for arbejdsulykker på land og til vands, har Semco Maritime fastlagt en HSSE-politik. Selskabet har et mål om nul ulykker og har fokus på at lære af nærved-ulykker for derigennem at forebygge ulykker fremover. Semco Maritime følger nøje udviklingen i antallet af arbejdsulykker. Den samlede registrerbare skadesfrekvens udviklede sig i 2021 med et resultat på 1,9 pr. million arbejdstimer mod 2,2 pr. million arbejdstimer i 2020. Vi nåede dog ikke vores ambitiøse mål på 1,5 pr. million arbejdstimer. Skadesfrekvensen beregnes som ”(dødsfald + arbejdsskader med deraf følgende fravær på mere end 24 timer + arbejdsbegrænsende skader + lægebehandling)/samlet antal arbejdstimer * 1.000.000”. For 2022 er målet 1,2 pr. million arbejdstimer.

I slutningen af 2021 gennemførtes en »Safety Culture Survey« på alle lokationer og sites med et resultat på 3,27 på en skala fra 0-4 (2021 mål: 3,25). Det opnåede resultat er en lille forbedring i forhold til resultatet for 2020, som var på 3,26. For 2022 er målet uændret 3,25. I løbet af 2021 blev der desuden gennemført 2

globale sikkerhedskampagner. Dette var færre kampagner end planlagt, men udbruddet af covid-19 vanskeliggjorde implementeringen af kampagnerne.

C.W. Obel Ejendomme har ikke vedtaget en politik for sociale forhold og medarbejderforhold, idet koncernens aktiviteter alene foregår i Danmark, hvor områderne i forvejen er reguleret ved lov.

Ansvarlig leverandørstyring og menneskerettigheder
Politik: Det er vigtigt for C.W. Obel, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. C.W. Obel støtter og respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheder som formuleret i FN's Menneskerettighedserklæring og de internationalt anerkendte arbejdstagerrettigheder som specificeret i den internationale arbejdsorganisation (ILO)'s kernekonventioner.

Risici, handlinger og resultater: De væsentligste risici for potentielt at krænke menneskerettigheder vurderes at være relateret til Semco Maritimes leverandørkæde. For at minimere risici relateret til menneskerettigheder, miljøforhold og korruptionsmæssige forhold hos leverandører har Semco Maritime udviklet en Code of Conduct, som alle leverandører skal efterleve. I 2021 fastholdt selskabet, at over 90 %af alle leverandører benyttede det elektroniske selvevalueringsprogram, og derudover opgraderede selskabet en risikobaseret model til kvalificering af nye leverandører i lavomkostningslande. For 2022 fastholdes det ambitiøse mål, at over 90 % af alle leverandører skal anvende det elektroniske selvevalueringsprogram.

C.W. Obel Ejendomme har alene aktiviteter i Danmark og har ikke fundet det nødvendigt med en egentlig politik for leverandørstyring og menneskerettigheder, men det er vigtigt for C.W. Obel Ejendomme, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning.

Anti-korruption
Politik: C.W. Obel tolererer ikke nogen form for korruption. Alle love og regler skal overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. C.W. Obel modtager ikke betaling, gaver eller anden form for godtgørelse fra tredjemand, som kan påvirke eller give anledning til tvivl om objektivitet i forbindelse med forretningsmæssige beslutninger.

Risici, handlinger og resultater: De primære risici for korruption og uetisk forretningsadfærd i C.W. Obel vurderes at være forbundet med Semco Maritime, grundet virksomhedens omfattende forretningsmæssige aktiviteter og deraf følgende kontakter til bl.a. offentlige myndigheder, kunder m.v. For at sikre at medarbejdere arbejder ud fra C.W. Obels principper, har Semco Maritime en antikorruptionspolitik samt en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere kan indrapportere adfærd, som ikke stemmer overens med Code of Conduct. I 2021 er det bekræftet, at whistleblower-ordningen fungerer effektivt. Der kom i løbet af året 1 indberetning, som er blevet behandlet. Det nye EU-direktiv 2019/1937 er blevet implementeret i 2021. Der fastsættes ikke mål for antal indberetninger.

C.W. Obel Ejendomme har alene aktiviteter i Danmark og har meget begrænset indkøb fra udlandet, hvorfor selskabet ikke har fundet det nødvendigt med en egentlig politik for anti-korruption.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	**2.464.221**	**1.878.825**	**0**	**0**
Værdireguleringer af investerings-aktiver		685.136	289.095	0	0
Andre driftsindtægter	2	319.163	318.323	90	52
Vareforbrug		-1.045.176	-726.509	0	0
Andre eksterne omkostninger		-223.403	-198.763	-3.595	-4.236
Bruttoresultat		**2.199.941**	**1.560.971**	**-3.505**	**-4.184**
Personaleomkostninger	3	-1.260.284	-1.040.285	-7.109	-7.719
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-18.430	-18.646	-165	-159
Andre driftsomkostninger		-450	0	-450	-267
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		324.446	92.184	0	0
Resultat før finansielle poster		**1.245.223**	**594.224**	**-11.229**	**-12.329**
Finansielle indtægter	5	863.170	529.162	315.800	238.169
Finansielle omkostninger	6	-119.080	-115.728	-100	-107
Resultat før skat		**1.989.313**	**1.007.658**	**304.471**	**225.733**
Skat af årets resultat	7	-209.885	-104.676	-77	26
Årets resultat		**1.779.428**	**902.982**	**304.394**	**225.759**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0	0	0
Erhvervede patenter		12.493	9.158	0	0
Goodwill		45.316	48.049	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		12.801	10.671	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	**70.610**	**67.878**	**0**	**0**
Grunde og bygninger	9	32.591	34.281	1.388	1.549
Investeringsejendomme	10	6.616.451	5.949.527	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	9	6.364	7.255	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	15.212	13.434	46	0
Investeringsejendomme under udførelse	9	180.933	220.773	0	0
Materielle anlægsaktiver		**6.851.551**	**6.225.270**	**1.434**	**1.549**
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	2.013.411	2.013.411
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	1.161.163	853.600	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	13	0	0	200.000	200.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	2.193.870	1.533.516	0	0
Andre tilgodehavender	13	8.708	762.238	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	13	25.563	29.489	25.563	29.489
Finansielle anlægsaktiver		**3.389.304**	**3.178.843**	**2.238.974**	**2.242.900**
Anlægsaktiver		**10.311.465**	**9.471.991**	**2.240.408**	**2.244.449**
Varebeholdninger	14	**13.089**	**12.539**	**0**	**0**

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		324.386	267.824	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	15	324.095	162.243	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	30.253	0
Andre tilgodehavender		780.308	13.885	196	125
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	16	0	517	0	517
Udskudt skatteaktiv	19	0	0	602	670
Periodeafgrænsningsposter	17	19.584	15.315	0	0
Tilgodehavender		**1.448.373**	**459.784**	**31.051**	**1.312**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.712.667	1.655.548	0	0
Værdipapirer		**1.712.667**	**1.655.548**	**0**	**0**
Likvide beholdninger		**40.809**	**65.169**	**12.552**	**7.141**
Omsætningsaktiver		**3.214.938**	**2.193.040**	**43.603**	**8.453**
Aktiver		**13.526.403**	**11.665.031**	**2.284.011**	**2.252.902**

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderfond	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grundkapital		150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		631.623	324.060	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger		1.400	223	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		-283.896	-398.850	0	0
Reserve for valutaomregning		3.330	-10.610	0	0
Uddelingsrammen		420.000	320.000	420.000	320.000
Overført resultat		6.379.337	5.269.286	1.486.284	1.565.980
Det Obelske Familiefond-koncernens andel af egenkapital		**7.301.794**	**5.654.109**	**2.056.284**	**2.035.980**
Minoritetsinteresser		10.454	5.844	0	0
Egenkapital		**7.312.248**	**5.659.953**	**2.056.284**	**2.035.980**
Hensættelse til udskudt skat	19	569.988	360.636	0	0
Andre hensættelser	20	28.566	25.437	0	0
Hensatte forpligtelser		**598.554**	**386.073**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter		3.109.876	3.048.137	0	0
Deposita		652	0	0	0
Anden gæld		525.072	799.792	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	21	**3.635.600**	**3.847.929**	**0**	**0**

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderfond	
	Note	2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	21	67.980	152.327	0	0
Kreditinstitutter		196.615	224.653	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		199.181	106.148	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	15	988.512	934.237	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	21.682
Fondsskat		23.080	28.410	0	0
Anden gæld	21	266.516	304.656	379	973
Skyldige uddelinger		227.348	0	227.348	194.267
Periodeafgrænsningsposter	22	10.769	20.645	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**1.980.001**	**1.771.076**	**227.727**	**216.922**
Gældsforpligtelser		**5.615.601**	**5.619.005**	**227.727**	**216.922**
Passiver		**13.526.403**	**11.665.031**	**2.284.011**	**2.252.902**
Resultatdisponering	18				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Grundkapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutaomregning	Uddelingsrammen	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	Minoritetsinteresser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	150.000	324.060	223	-398.850	-10.610	320.000	5.269.286	5.654.109	5.844	5.659.953
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0	0	5.056	5.056
Kontant kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.126	-3.126
Udmøntede uddelinger	0	0	0	0	0	-284.090	0	-284.090	0	-284.090
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	0	13.940	0	0	13.940	873	14.813
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	147.378	0	0	0	147.378	-241	147.137
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	0	25.697	25.697	0	25.697
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-32.424	0	0	-249	-32.673	53	-32.620
Årets udviklingsomkostninger	0	0	1.177	0	0	0	-1.177	0	0	0
Årets resultat	0	307.563	0	0	0	384.090	1.085.780	1.777.433	1.995	1.779.428
Egenkapital 31. december	**150.000**	**631.623**	**1.400**	**-283.896**	**3.330**	**420.000**	**6.379.337**	**7.301.794**	**10.454**	**7.312.248**

Moderfond

Egenkapital 1. januar	150.000	0	0	0	0	320.000	1.565.980	2.035.980	0	2.035.980
Udmøntede uddelinger	0	0	0	0	0	-284.090	0	-284.090	0	-284.090
Årets resultat	0	0	0	0	0	384.090	-79.696	304.394	0	304.394
Egenkapital 31. december	**150.000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**420.000**	**1.486.284**	**2.056.284**	**0**	**2.056.284**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

		Koncern	
	Note	2021	2020
		TDKK	TDKK
Årets resultat		253.966	231.526
Reguleringer		3.115	-5.668
Ændring i driftskapital	23	-62.889	220.275
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**194.192**	**446.133**
Renteudbetalinger og lignende		80.923	26.599
Pengestrømme fra ordinær drift		**275.115**	**472.732**
Betalt selskabsskat		-38.486	-51.079
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**236.629**	**421.653**
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-9.075	-2.089
Køb af materielle anlægsaktiver		-147.467	-105.497
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-578.405	-47.648
Salg af materielle anlægsaktiver		196.396	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		641.509	0
Køb af virksomhed		-142.570	-82.828
Salg af virksomhed		29.089	0
Køb af minoritetsinteresse		-1.930	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		42.580	65.750
Kapitaludvidelse i associerede virksomheder		0	-75.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**30.127**	**-247.312**
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-483.896	-61.226
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-28.015	-50.686
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		459.224	172.615
Legatudlodninger		-251.009	-195.249
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-303.696**	**-134.546**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021	2020
		TDKK	TDKK
Ændring i likvider		**-36.940**	**39.795**
Likvider 1. januar		65.169	33.874
Likviditet fra tilkøbte og solgte virksomheder		12.580	-8.500
Likvider 31. december		**40.809**	**65.169**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		40.809	65.169
Likvider 31. december		**40.809**	**65.169**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

1 Nettoomsætning

Nettoomsætningen hidrører fra segmentet kapitalinteresser i danske industriselskaber.

Geografiske markeder

Danmark	969.833	469.156	0	0
Udlandet	1.494.388	1.409.669	0	0
	2.464.221	**1.878.825**	**0**	**0**

Forretningsområder

Renewables	585.670	394.554	0	0
Oil & gas	1.878.551	1.484.271	0	0
	2.464.221	**1.878.825**	**0**	**0**

2 Andre driftsindtægter

Lejeindtægter, investeringsejendomme	299.603	297.218	0	0
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	105	65	0	0
COVID-19-kompensation	0	7.627	0	0
Øvrige indtægter	19.455	13.413	90	52
	319.163	**318.323**	**90**	**52**

Noter til årsregnskabet

		Koncern		Moderfond	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3	**Personaleomkostninger**				
	Lønninger	1.173.931	968.014	6.368	6.838
	Pensioner	78.626	64.488	702	846
	Andre omkostninger til social sikring	7.727	7.783	39	35
		1.260.284	**1.040.285**	**7.109**	**7.719**
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
	Direktion	1.740	2.519	1.740	2.519
	Bestyrelse	1.250	1.250	1.250	1.250
		2.990	**3.769**	**2.990**	**3.769**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**1.694**	**1.477**	**6**	**6**
4	**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**				
	Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.635	18.487	0	0
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	12.019	159	165	159
	Gevinst og tab ved afhændelse	-1.224	0	0	0
		18.430	**18.646**	**165**	**159**
5	**Finansielle indtægter**				
	Renteindtægter, udbytter, mv. fra tilknyttede virksomheder	0	0	315.171	237.330
	Renteindtægter, udbytter mv.	83.426	82.181	629	839
	Andre finansielle indtægter	779.744	446.981	0	0
		863.170	**529.162**	**315.800**	**238.169**

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	99.949	112.722	100	107
Kurstab og nedskrivninger	19.131	3.006	0	0
	119.080	**115.728**	**100**	**107**
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	29.862	38.703	9	9
Årets udskudte skat	179.567	65.821	36	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	424	187	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	32	-35	32	-35
	209.885	**104.676**	**77**	**-26**

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	705	10.304	142.102	19.093	172.204
Valutakursregulering	0	22	1.812	0	1.834
Tilgang i årets løb	0	4.477	0	4.598	9.075
Kostpris 31. december	705	14.803	143.914	23.691	183.113
Ned- og afskrivninger 1. januar	705	1.146	94.053	8.422	104.326
Valutakursregulering	0	0	542	0	542
Årets afskrivninger	0	1.164	4.003	2.468	7.635
Ned- og afskrivninger 31. december	705	2.310	98.598	10.890	112.503
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**0**	**12.493**	**45.316**	**12.801**	**70.610**

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	112.732	69.106	69.106	220.773	471.717
Valutakursregulering	836	1.577	1.472	0	3.885
Tilgang i årets løb	2.450	1.916	7.125	119.200	130.691
Afgang i årets løb	-36	-1.758	-5.230	0	-7.024
Overførsler i årets løb	0	0	0	-159.040	-159.040
Kostpris 31. december	115.982	70.841	72.473	180.933	440.229
Ned- og afskrivninger 1. januar	78.451	61.851	55.672	0	195.974
Valutakursregulering	362	1.336	1.422	0	3.120
Årets af- og nedskrivninger	4.453	0	0	0	4.453
Årets afskrivninger	161	3.048	4.357	0	7.566
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-36	-1.758	-4.190	0	-5.984
Ned- og afskrivninger 31. december	83.391	64.477	57.261	0	205.129
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**32.591**	**6.364**	**15.212**	**180.933**	**235.100**
Afskrives over	10 år	3-5 år	3-5 år		

Moderfond

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	2.994	2.057	5.051
Tilgang i årets løb	0	50	50
Kostpris 31. december	2.994	2.107	5.101
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.445	2.057	3.502
Årets afskrivninger	161	4	165
Ned- og afskrivninger 31. december	1.606	2.061	3.667
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1.388**	**46**	**1.434**

Noter til årsregnskabet

10 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings-ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	4.423.841
Tilgang i årets løb	17.748
Afgang i årets løb	-182.814
Overførsler i årets løb	159.040
Kostpris 31. december	4.417.815
Værdireguleringer 1. januar	1.525.686
Årets værdireguleringer	685.136
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	-12.186
Værdireguleringer 31. december	2.198.636
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**6.616.451**

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	6.616.451	5.949.527
Værdiregulering, resultatopgørelse	685.136	275.237

Noter til årsregnskabet

	Moderfond	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	2.013.411	2.013.411
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.013.411**	**2.013.411**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
C.W. Obel A/S	København	DKK 200.000.000	100%
Obelhus A/S	København	DKK 9.000.000	100%

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	529.540	454.540
Tilgang i årets løb	0	75.000
Kostpris 31. december	529.540	529.540
Værdireguleringer 1. januar	324.060	304.912
Modtagne udbytter	-42.580	-65.750
Andre reguleringer	350.143	84.898
Værdireguleringer 31. december	631.623	324.060
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1.161.163**	**853.600**

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Obel-LFI Ejendomme A/S	København	50%	786.934	286.934
Kilsmark A/S	Holstebro	49%	0	0
Skandinavisk Holding A/S	Søborg	35%	258.025	23.030
Rexholm A/S	Holstebro	30%	134.477	14.482

For oplysninger om navn, hjemsted og retsform for datterselskaber og associerede virksomheder henvises til omtale i koncernoversigt på side 6.

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderfond	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.554.177	762.238	30.006	200.000	30.006
Tilgang i årets løb	142.399	171	0	0	0
Afgang i årets løb	-11.328	0	-4.443	0	-4.443
Overførsler i årets løb	0	-753.701	0	0	0
Kostpris 31. december	1.685.248	8.708	25.563	200.000	25.563
Opskrivninger 1. januar	-20.661	0	0	0	0
Årets opskrivninger	668.825	0	0	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	-17.761	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-121.781	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	508.622	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.193.870**	**8.708**	**25.563**	**200.000**	**25.563**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til dagsværdi. Børsnoterede værdipapir værdiansættes til balancedages kurs pr. 31.12. Andre kapitalandele værdiansættes til seneste tegningskurs.

TIlgodehavende i tilknyttede virksomheder vedr. udlån på 200 millioner til C.W. Obel A/S.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
14 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	13.089	12.539
	13.089	**12.539**
15 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.807.901	1.246.148
Modtagne acontobetalinger	-2.472.317	-2.018.142
	-664.416	**-771.994**
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	324.095	162.243
Modtagne forudbetalinger under passiver	-988.512	-934.237
	-664.417	**-771.994**

16 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	Koncern
	Repræsentant-skab
	TDKK
Tilgodehavende på balancedagen	25.562
Afdrag tilbagebetalt i året	4.443
Årets tilskrevne rente	629
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	2 - 4 %

17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderfond	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Resultatdisponering				
Udmøntede uddelinger	284.090	155.163	284.090	155.163
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	307.563	19.148	0	0
Regulering af uddelingsramme	100.000	0	100.000	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.995	728	0	0
Overført resultat	1.085.780	727.943	-79.696	70.596
	1.779.428	**902.982**	**304.394**	**225.759**
19 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	360.636	296.794	-670	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	179.567	65.821	36	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	29.785	-1.979	32	-670
Hensættelse til udskudt skat 31. december	**569.988**	**360.636**	**-602**	**-670**

Udskudt skat påhviler i al væsentlighed materielle anlægsaktiver (investeringsejendomme) og igangværende arbejder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK

20 Andre hensættelser

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstidspunkt ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Pensionsforpligtelser, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, opgøres som den kapitaliserede værdi af aktuelle pensioner.

Garantiforpligtelser	27.337	24.217
Pensionsforpligtelser	1.141	1.146
Andre hensættelser	88	74
	28.566	**25.437**
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	28.566	25.437
	28.566	**25.437**

21 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderfond	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	3.109.876	3.048.137	0	0
Langfristet del	3.109.876	3.048.137	0	0
Inden for 1 år	67.980	152.327	0	0
	3.177.856	**3.200.464**	**0**	**0**

Noter til årsregnskabet

21 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderfond	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	652	0	0	0
Langfristet del	652	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	652	**0**	**0**	**0**
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	525.072	799.792	0	0
Langfristet del	525.072	799.792	0	0
Øvrig kortfristet gæld	266.517	304.656	379	973
	791.589	**1.104.448**	**379**	**973**

22 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-550	3.947
Ændring i tilgodehavender	-236.583	71.882
Ændring i kortfristet gæld m.v.	174.244	144.446
	-62.889	**220.275**

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK

24 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Til sikkerhed for prioritetslån og gæld til kreditinstitutter tkr.	3.289.457	3.294.440
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	6.727.442	6.086.516

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Pantsætning af aktier i Scandinavian Tobacco Group med en markedsværdi pr. 31.12.2021 på 1,589 mio. kr. til sikkerhed for:		
- bankgæld maksimeret til 425 mio. kr. (2020: 425 mio. kr.)	84.438	130.882
- datterselskabers garanti, remburs og OTC maksimeret til 184 mio. kr. (2020: 284 mio. kr.)	164.558	136.931

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	39.400	37.518
Mellem 1 og 5 år	136.873	130.502
Efter 5 år	78.404	97.646
	254.677	**265.666**

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK

24 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Kautions- og garantiforpligtelser

Kaution for datterselskabers garanti, remburs, prioritetslån og OTC-rammer, maks. 285 mio. kr. (2020: 297 mio. kr.)	164.558	137.439
Kaution for prioritetslån i datterselskaber	158.526	162.452

Garantier for udførte arbejder andrager normalt en periode på 1 til 5 år.

Koncernen har forpligtet sig til at investere i alt 559 mio. kr. (2020: 524 mio. kr.) i kapitalfonde. Pr. 31.12.2021 har koncernen investeret 328 mio. kr. (2020: 220 mio. kr.), således, at den resterende forpligtelse er på i alt 231 mio. kr. (2020: 304 mio. kr.).

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser. Der er over for kunder stillet garanti fra banker og kautionsforsikringsselskaber m.v. med beløb på	351.022	312.997
Semco Maritime har i forbindelse med indgået lejekontrakt af hovedkontor indgået aftale om fremleje med tredjepart		
Tilgodehavende ved fremleje udgør:		
>1 år	4.181	4.184
1-5 år	6.937	6.425

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig fondsskat fremgår af årsrapporten for Det Obelske Familiefond, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at fondets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	1.239	0
Skatterådgivning	844	0
Andre ydelser	242	0
	2.325	**0**
EY		
Revisionshonorar	0	1.586
Skatterådgivning	0	1.137
Andre ydelser	0	888
	0	**3.611**
	2.325	**3.611**

26 Nærtstående parter

Det Obelske Familiefonds nærtstående parter omfatter dattervirksomhederne C.W. Obel A/S og de hertil knyttede virksomheder, Obelhus A/S samt fondets og selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Den erhvervsdrivende fond Det Obelske Familiefond har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Husleje MDKK 0,7 (C.W. Obel Ejendomme A/S)
Renter MDKK 10 (C.W. Obel A/S
Udbytter MDKK 305 (C.W. Obel A/S)

Fondet har følgende udesåtende pr. 31.12.2021 med nærtstående parter

Mellemregning tilgodehavende MDKK 230 (C.W. Obel A/S)

Endvidere se ledelsesberetningen side 18.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Det Obelske Familiefond for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Det Obelske Familiefond samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvise overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.

- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.

- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.

- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.

- Ved trinvise erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder huslejeindtægter fra udlejning af bygninger og tilhørende omkostninger til driften heraf samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Afkastbaseret model

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2021 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	Højst 50 år
Bygningsinstallationer	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Biler	5-7 år

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende lån hos C.W. Obel A/S samt tilgodehavende lån til medlemmer af familien.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende blandt andet forsikringspræmier mv.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Fondets bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital indskudt af stifter, samt efterfølgende tilførsler i form af gaver, arv og bidrag, fondets egen konsolidering i henhold til resultatdisponering, samt kursreguleringer af værdipapirer m.v. i de bundne aktiver.

Fondets disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondets formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondets formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Uddelingsrammen

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$