

# Det Obelske Familiefond

Vestergade 2 C, 3., 1456 København K

CVR-nr. 31 86 95 28

Årsrapport 2019



**Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	23
Anvendt regnskabspraksis	23
Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december	31
Resultatopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Noter	35
Koncernregnskab 1. januar - 31. december	40
Resultatopgørelse	40
Balance	41
Egenkapitalopgørelse	43
Pengestrømsopgørelse	44
Noter	45

## Ledespåtegning

Bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Det Obelske Familiefond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og fondets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

København, den 27. april 2020  
Bestyrelse:

---

Christen W. Obel  
formand

---

Cristina Lage

---

Morten Hesseldahl

---

Christian Th. Kjølbye

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Det Obelske Familiefond

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det Obelske Familiefond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som fondet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og fondets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fondet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for koncernen eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aalborg, den 27. april 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Hans B. Vistisen  
statsaut. revisor  
mne23254

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om fondet

Navn	Det Obelske Familiefond
Adresse, postnr., by	Vestergade 2 C, 3., 1456 København K
CVR-nr.	31 86 95 28
Stiftet	27. juni 1956
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.obel.com">www.obel.com</a>
E-mail	<a href="mailto:dof@obel.com">dof@obel.com</a>
Telefon	98 12 73 00
Bestyrelse	Christen W. Obel, formand Cristina Lage Morten Hesseldahl Christian Th. Kjølbbye
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt

Det Obelske Familiefond (moder)

\*C.W. Obel A/S

\*C.W. Obel Ejendomme A/S

\*C.W. Obel Bolig A/S

\* Trekronergade 124 ApS

\*Hillerødgade 36 ApS

\*Obel-LFI Ejendomme A/S (ejerandel 50 %)

\*Teglværskajens Pier ApS

\*Kirkebjerg Parken ApS

\*Semco Maritime Holding A/S

\*Semco Maritime A/S (ejerandel 95,9 %)

\*Semco Maritime Inc. (under afvikling)

\*Semco Maritime Renewables LLC

\*(Bladt Semco Renewables LLC)

\*Semco Institute A/S

\*Semco Maritime UK Ltd.

\*Semco Maritime Namibia Ltd. (under likvidation)

\*Semco Maritime LLC

\*Semco Maritime AS

\*Semco Maritime Drift AS

\*Semco Maritime Pty Ltd. (under likvidation)

\*Semco Maritime Middle East Ltd. (under likvidation)

\*Semco Maritime El Salvador S.A.

\*Semco Maritime Pte Ltd.

\*Semco Maritime Vietnam JSC (under afvikling)

\*Semco Maritime Energy Infrastructure Tanzania Ltd (under likvidation)

\*Protobase Ltd

\*Semco Maritime Panama S.A. (under likvidation)

\*Semco Maritime GmbH

\*Componia de Servicios y Combustion Industrial S.A. (ejerandel 83,9 %)  
(under likvidation)

\*Skandinavisk Holding A/S (ejerandel 35 %)

\*Fritz Hansen A/S

\*Tivoli (ejerandel 32 %)

\*Scandinavian Tobacco Group A/S (ejerandel 11,6 %)

\*Kilsmark A/S (ejerandel 49 %)

\*Rexholm A/S (ejerandel 29,5 %)

\*Obelhus A/S

Aalborg

København

København

København

København

København

København

København

København

København

Esbjerg

Houston, USA

USA

JV, USA

Esbjerg

Aberdeen, Storbritannien

Namibia

Taiwan

Stavanger, Norge

Stavanger, Norge

Perth, Australien

Abu Dhabi, UAE

San Salvador, El Salvador

Singapore

Vung Tau City, Vietnam

Tanzania

Norwich, Storbritannien

Panama

Tyskland

Guatemala

Søborg

Allerød

København

Søborg

Borbjerg

Borbjerg

København



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal for Det Obelske Familie-Fond</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-13,9	-15,1	-13,0	-13,9	-12,2
Resultat af finansielle poster, netto	280,8	280,8	321,1	260,5	264,5
<b>Årets resultat</b>	<b>267,0</b>	<b>265,8</b>	<b>308,0</b>	<b>246,7</b>	<b>252,3</b>
Årets legatydelser	296,6	233,4	240,0	368,0	304,9
Aktiver i alt	2.237,4	2.275,0	2.289,5	2.301,1	2.354,7
<b>Egenkapital</b>	<b>1.965,4</b>	<b>1.995,1</b>	<b>1.962,7</b>	<b>1.894,7</b>	<b>2.016,1</b>
<b>Hovedtal for Det Obelske Familie-fond-koncernen</b>					
Nettoomsætning ekskl. lejeindtægter	1.904,8	2.041,4	1.407,8	1.598,5	1.744,1
Resultat af ordinær primær drift	400,5	327,2	233,6	96,1	230,4
Resultat af finansielle poster, netto	202,7	-552,4	140,2	171,4	-84,3
<b>Årets resultat</b>	<b>599,0</b>	<b>-203,5</b>	<b>976,6</b>	<b>564,0</b>	<b>266,6</b>
Aktiver i alt	10.034,1	9.313,9	9.611,8	8.960,4	8.792,8
<b>Koncernens egenkapital</b>	<b>4.938,0</b>	<b>4.738,8</b>	<b>5.104,6</b>	<b>4.284,8</b>	<b>4.158,0</b>
<b>Nøgletal for Det Obelske Familie-fond-koncernen</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	49,2 %	50,9 %	53,1 %	47,8 %	47,3 %
Egenkapitalforrentning	12,4 %	-4,1 %	20,8 %	13,4 %	6,5 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>1.364</b>	<b>1.332</b>	<b>1.148</b>	<b>1.266</b>	<b>1.548</b>

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

## Ledelsesberetning

### Fondet

Det Obelske Familiefond er et erhvervsdrivende familiefond, etableret i 1956, som ifølge sin fundats har tre formål:

- at besidde og administrere sin aktiebeholdning i C.W. Obel A/S og derved medvirke til, at dette selskab stedse tilsikres den bedst mulige udvikling i økonomisk og kommerciel ledelse, og derved tillige sikre, at selskabet til enhver tid har den bedst mulige ledelse
- at yde støtte til slægtninge af fabrikant C.W. Obel
- at yde støtte til alment velgørende eller på anden måde almennyttige formål.

Det Obelske Familiefond er i henhold til lov om erhvervsdrivende fonde fond for C.W. Obel A/S og ejendomsselskabet Obelhus A/S. Via sine dattervirksomheder havde Det Obelske Familiefond-koncernen i alt 1.364 fuldtidsbeskæftigede i 2019 og opnåede en omsætning på 1.905 mio. kr.

### Koncernens hovedaktiviteter

C.W. Obel A/S er et investeringselskab, som har investeringer inden for fem investeringsområder: Noterede investeringer, fast ejendom, direkte investeringer i unoterede selskaber, indirekte investeringer via PE/VC-fonde og finansielle investeringer.

Inden for investeringsområdet "noterede investeringer" ligger koncernens investeringer i Scandinavian Tobacco Group A/S (11,6 %) og Tivoli A/S (11,2 %). Scandinavian Tobacco Group A/S' hovedaktiviteter er fremstilling og handel med cigarer og pibetobak. Investeringen i Tivoli A/S er foretaget gennem C.W. Obel A/S' ejerskab i Skandinavisk Holding A/S (35 %). Tivoli A/S' hovedaktiviteter er at driver forlystelses- og underholdningsvirksomhed.

C.W. Obel A/S' ejendomsinvesteringer ligger i det 100 %-ejede datterselskab C.W. Obel Ejendomme A/S. C.W. Obel Ejendomme A/S investerer aktuelt i ejendomme i København og Aalborg og tilbyder kvalitets-ejendomme med høj arkitektonisk kvalitet og anvendelighed på gode beliggenheder og med optimal infrastruktur. C.W. Obel Ejendomme A/S investerer i samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S via det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme A/S i større ejendomskomplekser i København.

Direkte investeringer i unoterede selskaber omfatter investeringer i Semco Maritime A/S (95,9 %), Fritz Hansen A/S (35 %), Rexholm A/S (29,5 %) og Kilsmark A/S (49 %). Investeringen i Fritz Hansen A/S er foretaget gennem C.W. Obel A/S' ejerskab i Skandinavisk Holding A/S.

Semco Maritime A/S er en entreprenør- og ingeniørvirksomhed, der arbejder med offshore- og onshore-opgaver i den internationale energisektor. De væsentligste kundegrupper er operatører og energiselskaber inden for den internationale offshore-industri, som inkluderer både olie, gas og vind, hvor koncernen er leverandør af nøglefærdige løsninger

Fritz Hansen er et eksklusivt designbrand, som arbejder med ledende danske og internationale designere og arkitekter i skabelsen af tidløst design. Virksomhedens kollektion består af kendte møbelklassikere samt moderne møbler, belysning og boligtilbehør.

Rexholm A/S ID® Identity er en af Europas førende producenter af tekstilbeklædning, der udvikles og sælges igennem et professionelt netværk af forhandlere. Produkterne markedsføres under varemærket ID®, og afsætningen er fordelt på tre segmenter: Corporate Wear, Textile Service og ID® Direct.

Kilsmark A/S' hovedaktiviteter er fremstilling og handel med papirvarer til industrielt brug og til brug ved pelsdyrproduktion samt fremstilling og salg af produktionsudstyr til industri- og pelsdyrbranchen.

Under forretningsområdet indirekte investeringer via PE/VC-fonde ligger blandt andet investeringer i Erhvervsinvest II, III og IV, Promentum, Sprout og GRO Capital.

## Ledelsesberetning

### Det Obelske Familiefond

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

I 2018 blev den hidtidige uddelingsprofil evalueret, og bestyrelsen vedtog en fokuseret strategi med virkning fra 2019.

De faglige støtteområder i den fokuserede strategi er:

- ▶ Mental sundhed
- ▶ Kunst, herunder samtidskunst og klassisk musik
- ▶ Nordjylland.

Strategien er beskrevet yderligere på hjemmesiden [www.obel.com](http://www.obel.com).

### Særlige aktiviteter i 2019

Fondet afholdt i 2019 fire arrangementer under overskriften passiar, hvor udvalgte aktører inviteres til at drøfte et aktuelt emne inden for fondets fokusområder. Ideen er, at fondet er med til at facilitere en relevant drøftelse med miljøets aktører, uden at der er tale om konkrete projektansøgninger, men det er håbet, at det kommer efterfølgende, og at dialogen er med til at styrke ansøgningerne. En passiar bestod i, at Svend Brinkmann fortalte en indbudt kreds om sorg - bl.a. baseret på det store forskningsprojekt fondet har støttet på AAU.

Fondet bidrog også i år på Kulturmødet Mors som arrangør af en debat om, hvordan den symfoniske orkestermusik kunne udvikle sig.

I 2019 besluttede man også at samle sine aktiviteter på en adresse i København, hvilket desværre betød afsked med gode medarbejdere, men den essentielle daglige kommunikation og fleksibilitet med kun seks medarbejdere på kun en lokation er naturligt blevet lettere. Fondet har fortsat projekter i Nordjylland og især Aalborg som et væsentligt indsatsområde.

### Almennyttige uddelinger i 2019

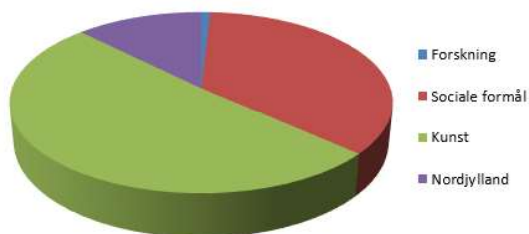
Det Obelske Familiefond modtog 922 ansøgninger om alment velgørende støtte. Der blev givet 159 tilsagn, hvilket svarer til en tilsagnsprocent på 17.

I hovedtal var Det Obelske Familiefonds uddelinger i 2019 fordelt således:

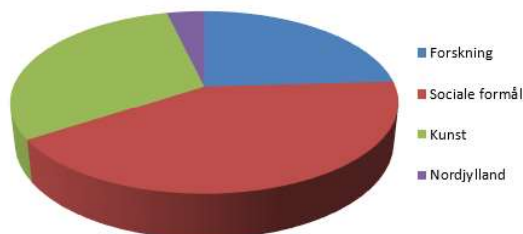
mio. kr.	2019	2018	2017	2016
<b>Fordeling på fagområder</b>				
Forskning	1,3	26,0	42,2	77,4
Sociale formål	40,5	44,7	35,2	60,6
Kunst	58,2	32,7	33,5	95,6
Nordjylland	14,8	4,5	2,9	6,9
Andet	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilbageførte bevillinger	-3,2	0,0	-1,1	-0,2
	<u>111,6</u>	<u>107,9</u>	<u>112,7</u>	<u>240,3</u>

## Ledelsesberetning

Fordeling på fagområder 2019



Fordeling på fagområder 2018



Almennyttige uddelinger i 2019 på 1 mio. kr. og derover:

### **Mental sundhed**

*GAME, 1.500.000 kr.*

Støtte til "GAME Community: Positive og inkluderende fællesskaber gennem ungeledet gadeidræt". Tre-årig indsats rettet mod børn og unge fra udsatte boligområder.

*Skovsgård Hotel, 1.500.000 kr.*

Støtte til renovering af hotellet og etablering af "Det Digitale Landsbyhjørne". Projektet skaber udviklingsaktiviteter, kompetenceløft og nye arbejdspladser for socialt udsatte nordjyder.

*DFUNK - Dansk Flygtningehjælp Ungdom, 1.872.000 kr.*

MadMekka Plus - madfællesskaber og meget mere for unge med flygtningebaggrund.

*SIND, Landsforeningen for psykisk sundhed, 2.192.850 kr.*

Udvikling af metoder til inklusion af mennesker med psykiske vanskeligheder i SINDs fællesskaber.

*GirlTalk.dk, 3.000.000 kr.*

Treårigt projekt med kvalitetssikring, evaluering, kapacitetsudvidelse og økonomisk forankring af GirlTalks online rådgivning.

*Ungdommens Røde Kors, 3.125.000 kr.*

Projekt "Unge styrker hinandens livsmestring", hvor sårbare unge støttes i at håndtere følelsesmæssige og sociale udfordringer.

*SIND Ungdom, 3.288.000 kr.*

Videreudvikling af klubfællesskaber, fællesskabsaktiviteter, styrkelse af unge psykisk sårbares stemme i samfundet samt udvikling af SIND Ungdoms organisation.

*LGBT Danmark, 4.231.516 kr.*

Videreudvikling af AURA-metodik og AURA-fællesskaber, som er sociale tilbud for unge, som bryder med normer for køn og/eller seksualitet.

*Landsforeningen mod spiseforstyrrelse og selvskade, 4.289.950 kr.*

Rådgivning og støtte til personer, som er ramt af spiseforstyrrelser og selvskade samt deres pårørende.

## Ledelsesberetning

*Red Barnet, 4.436.755 kr.*

Videreudvikling, konsolidering og forankring af "Plads til Alle", som er positive og ressourceopbyggende fællesskaber til udsatte børn og unge.

*Forælder Fonden, 5.901.000 kr.*

Projekt "Videre i livet!", som støtter enlige forældre og deres børn med bl.a. rådgivning og bolighjælp.

### **Kunst**

*Levende Musik i Skolen, 1.000.000 kr.*

Støtte til projekt "Smag for Klassisk", som udvikler og nytænker klassiske koncertformer og gør dem tilgængelige for skolebørn.

*Tivoli-Garden, 1.000.000 kr.*

Støtte til fortsat udvikling af Tivoli-Garden i 2020.

*Copenhagen Photo Festival, 1.600.000 kr.*

Treårig støtte til festivalens udstillingspark, der fungerer som udviklingsplatform og modspil til indendørs udstillinger.

*Den Jyske Sangskole, 1.800.000 kr.*

Udvikling af Herning Kirkes Drengekor som provinsens første professionelle drenge- og mandskor.

*Copenhagen Phil, 2.000.434 kr.*

Støtte til ansættelse af chefdirigent Toshiyuki Kamioka i 2019-2022.

*Institut for Kommunikation og Psykologi, Aalborg Universitet, 2.096.220 kr.*

Aktive og observerende aktiviteter inden for musik, musikterapi og familiekoncerter.

*Nivaagaards Malerisamling, 2.250.000 kr.*

Treårigt samarbejde med kunstneren Danh Vo inklusiv kuratering, udstillinger og outreach.

*BRANDTS - Museum for Kunst og Visuel Kultur, 2.400.000 kr.*

Udvikling af udstillingsprogram med dansk og international samtidskunst i 2020-2023.

*Concerto Copenhagen, 3.000.000 kr.*

Fireårigt udviklingsprojekt med Danmarks nationale barokorkester 2019-2022.

*Den Danske Strygekvartet, 3.000.000 kr.*

Treårig støtte til kunstneriske, pædagogiske og karriereudviklende delprojekter.

*HEART - Herning Museum of Contemporary Art, 3.000.000 kr.*

Treårig støtte til udstillingskategorien HEARTfuture 2019-2022.

## Ledelsesberetning

*Ny Carlsberg Glyptotek, 3.000.000 kr.*

Udstillinger med henholdsvis Tacita Dean, Tal R og Antony Gormley i 2019, 2020 og 2021.

*Containerakademiet v. Prof. Billedhugger Bjørn Nørgaard, 5.000.000 kr.*

Opførelse af 30 containeratelier til unge kunstnere.

*Stig Løcke, Odsherred Kommune, 5.000.000 kr.*

Land-art-kunstværket "Den heliotropiske by" af Ólafur Elíasson i UNESCO Global Geopark Odsherred.

*Louisiana Museum of Modern Art, 6.000.000 kr.*

Tre temaudstillinger: MOR!, Kreativitet og A.I. Kunstig intelligens.

*Projektorganisationen Nyt Hospital Nordsjælland, 6.000.000*

Roman Signers "Blue Dot" til kunstprojekt "Livskraft" på Nyt Hospital Nordsjælland.

### **Nordjylland**

*Kulturmødet, 1.110.000 kr.*

Støtte til Kulturmødet 2019-2021.

*CPH Opera Festival, 2.500.000 kr.*

Nordkraft som opera.

*KFUKs Sociale Arbejde, 3.045.055 kr.*

Akut boligtilbud til yngre kvinder i Aalborg/omegn, som er hjemløse eller har været udsat for vold.

Aalborg Kloster, 5.000.000 kr.

Støtte til vedligeholdelse af kulturarv, formidling og egen fremtidig indtjening.

### **Nøgletal**

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

t.kr.	2019	2018	2017	2016
Indtægt	280.896	280.910	321.151	260.561
Egenkapital	1.965.384	1.995.078	1.962.711	1.894.684
Administrationsomkostninger	13.740	14.878	12.648	13.585
Medarbejdere, stk.	7	7	6	6
Antal ansøgninger, stk.	922	903	817	904
Antal tilsagn, stk.	159	144	153	239
Antal afslag, stk.	763	759	664	665
Tilsagnsprocent	17	16,0	18,7	26,4
Afslagsprocent	83	84,0	81,3	73,6
Almennyttige uddelinger	111.586	107.879	112.695	240.292

## Ledelsesberetning

### Samfundsansvar

Det Obelske Familiefond betragter samfundsansvar som en helt naturlig del af en alment velgørende fonds arbejde. Men for fondet isoleret har en egentlig CSR-politik ikke samme relevans – samfundsansvaret er en uadskillelig del af visionen, strategien og det daglige virke.

Fondets daglige arbejde foregår med fuld åbenhed. Alle fondets almene uddelinger offentliggøres på fondets hjemmeside [www.obel.com](http://www.obel.com), ligesom der på siden er adgang til fondets årsregnskab og andre oplysninger om fondets arbejde med Good Governance.

### Ledelsens kønsmæssige sammensætning

Det Obelske Familiefonds bestyrelse består ved udgangen af 2019 af tre mænd og en kvinde. Mens den fagkyndige fordeling af bestyrelsens medlemmer er nøje beskrevet i fondets fundats, er den kønsmæssige fordeling ikke nævnt. Det er fondets politik, at både den faglige tyngde og den kønsmæssige balance i fondets bestyrelse skal være tilfredsstillende.

### God fondsledelse

Under hensyntagen til årsregnskabslovens § 77 a om god fondsledelse redegøres herunder for fondets praksis:

#### *Åbenhed og kommunikation*

Det Obelske Familiefond følger anbefaling 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.

### *Bestyrelsens opgaver og ansvar*

#### *Overordnede opgaver og ansvar*

Bestyrelsen tager løbende - og som minimum hvert andet år - stilling til strategi og uddelingspolitik.

#### *Formanden og næstformanden for bestyrelsen*

Det Obelske Familiefond følger anbefaling 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 anbefaling 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 bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

#### *Bestyrelsens sammensætning og organisering*

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

Det Obelske Familiefond følger anbefaling 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.

## Ledelsesberetning

Det Obelske Familiefond følger anbefaling 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 anbefaling om, at der på fondets hjemmeside (<http://obel.com/om-fondet/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 anbefaling 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 anbefaling 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 dettes familie eller andre, som står dette særligt nær, eller
- ▶ er ledelsesmedlem i en organisation, en and 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 anbefaling om, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Det Obelske Familiefond følger anbefaling om, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondets hjemmeside.

### *Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og direktionen*

Bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater evalueres hvert andet år.

Evalueringen af direktionen foregår ved en årlig evalueringssamtale. Evalueringen af bestyrelsen foregik i 2019 med bidrag fra ekstern konsulent og deltagelse af såvel direktion som familierepræsentanter.

### *Ledelsens vederlag*

Det Obelske Familiefond følger anbefaling 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 anbefaling 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 2 og 10 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 2019 betalte Det Obelske Familiefond Advokatfirmaet Plesner i alt 292 t.kr. for juridisk bistand.

### *Investeringsstrategi*

Det Obelske Familiefond-koncernens fokus er at sikre et stabilt afkast.

Ved direkte investeringer i noterede selskaber stræber Det Obelske Familiefond-koncernen 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 ejer-skabshorizont. Ideelt set vil en langsigtet partnerskabsstruktur med fokus på værdiskabelse og forretningsudvikling være at foretrække.

Herudover stræber Det Obelske Familiefond-koncernen 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 2019 var C.W. Obel A/S' nettoaktiver allokeret således på de fem forretningsområder: Noterede investeringer 20,2 %, Fast ejendom 39,0 %, Direkte investeringer i noterede selskaber 8,1 %, Indirekte investeringer via PE/VC-fonde 2,9 % og Finansielle investeringer 29,8 %.

## Ledelsesberetning

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Koncernen

##### Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 599 mio. kr. mod et underskud i 2018 på 204 mio. kr. Resultatet anses for tilfredsstillende og lever op til fremsatte forventninger.

Den markante fremgang i resultat efter skat kan henføres til flere af koncernens aktiviteter. C. W. Obel Ejendomme A/S har således realiseret et resultat efter skat på 315,4 mio. kr. mod 207,5 mio. kr. i 2018. De finansielle investeringer har ligeledes over en bred kam haft et godt 2019.

I Obelhus A/S udgør årets resultat et overskud på 0,1 mio. kr. mod et overskud på 3,5 mio. kr. i 2018. Årets resultat er på niveau med forventningerne.

##### Noterede investeringer

Det Obelske Familiefond-koncernens investering i Scandinavian Tobacco Group A/S har givet anledning til et positivt afkast i 2019 på 101,9 mio. kr. mod et tab i 2018 på 414,4 mio. kr. Børskursen på aktien steg således fra 78,45 ultimo 2018 til 81,25 pr. 31. december 2019, svarende til et urealiseret kursgevinst på 32,4 mio. kr. på Det Obelske Familiefond-koncernens beholdning af aktier i selskabet. Kurstabet opvejes dog delvist af modtaget udbytte på 69,5 mio. kr., svarende til 6 kr. pr. aktie.

##### Finansielle investeringer

Det Obelske Familiefond-koncernens finansielle investeringer har haft et godt år i 2019 med en samlet nettogevinst på 183,0 mio. kr. mod et samlet nettotab i 2018 på 53,5 mio. kr. De finansielle markeder havde på tværs af alle aktivklasser et godt år i 2019.

##### Fast ejendom

C.W. Obel Ejendomme A/S har realiseret et resultat efter skat på 315,4 mio. kr. mod 207,5 mio. kr. sidste år. C.W. Obel Ejendomme A/S har i 2019 fortsat udviklingen og optimeringen af selskabets ejendomme. Driftsresultatet blev på 222,7 mio. kr. sammenholdt med et resultat på 203,6 mio. kr. sidste år, svarende til 76,4 % (2018: 72,5 %) af selskabets lejeindtægter. Driftsresultatet for året ligger på niveau med tidligere fremsatte forventninger. Årets værdiregulering af investeringsejendomme udgør 186,4 mio. kr., svarende til 3,6 % af porteføljens værdi ved indgangen til 2019. Af den samlede værditilvækst kan 64 mio. kr. henføres til forbedringer af ejendomsporteføljens udlejning og drift og 122 mio. kr. til ændringer af afkastprocenter på udvalgte ejendomme i det indre København, hvor afkastprocenterne typisk er justeret med 0,25 %-point fra 5,0 % til 4,75 %. Aktiviteterne i det associerede selskab Obel-LFI Ejendomme A/S, som er et samarbejde med Lundbeckfond Invest A/S, har udviklet sig positivt gennem 2019. Årets resultat i Obel-LFI Ejendomme A/S udgør et overskud på 136,7 mio. kr. mod 107,4 mio. kr. i 2018.

##### Direkte investeringer i unoterede selskaber

I 2019 fastholdt Semco Maritime A/S et relativt højt aktivitetsniveau og sikrede en stærk ordreindgang, der samtidig skabte grundlag for en mere balanceret fordeling af koncernens aktiviteter inden for de to forretningsområder Renewables og Oil & Gas fremover. Semco Maritime A/S skabte fortsat solide resultater i 2019, hvor omsætningen og indtjeningen imidlertid ikke helt levede op til forventningerne om yderligere fremgang. Semco Maritime A/S realiserede således en omsætning på 1.905 mio. kr. i 2019 mod 2.041 mio. kr. i 2018 og et resultat efter skat på 18 mio. kr. mod 28 mio. kr. i 2018.

Fritz Hansen A/S har for 2019 realiseret en nettoomsætning på 573 mio. kr. mod 619 mio. kr. i 2018. Resultatet efter skat blev på 48 mio. kr. mod 78 mio. kr. i 2018. Resultatet lever ikke op til forventningerne.

## Ledelsesberetning

### *Indirekte investeringer i PE/VC-fonde*

C.W. Obel A/S har i 2019 givet tilsagn til to nye PE/VC-fonde for i alt 134 mio. kr. Der er herefter givet tilsagn til PE/VC-fonde for i alt 460 mio. kr., hvoraf 153 mio. kr. er trukket pr. 31. december 2019.

Fondene har generet et afkast i 2019 på 3,2 mio. kr. mod 5,1 mio. kr. i 2018.

### *Investeringer*

Som et led i den lagte strategi om en øget andel af direkte minoritetsinvesteringer i unoterede selskaber erhvervede Det Obelske Familie Fond-koncernen pr. 1. november 2019 29,5 % af aktierne i Rexholm A/S ID® Identity.

I C.W. Obel Ejendomme A/S er opførelsen af boligbyggeriet AstaHus, Aalborg på ca. 11.000 m<sup>2</sup> med 118 lejligheder ved at være tilendebragt. Udlejningen er påbegyndt primo januar 2020 med indflytning i april 2020.

C.W. Obel Bolig A/S har pr. 21. august 2019 købt anparterne i Trekronegade 124 ApS med henblik på at opføre et boligprojekt på ca. 5.500 m<sup>2</sup> på den af selskabet ejede grund beliggende Trekronegade 124, Valby. Selskabet har herudover i 2019 indgået en betinget købsaftale med By & Havn om køb af en grund i Ørestad Syd, hvorpå der skal opføres et boligprojekt på ca. 6.800 m<sup>2</sup>. Handelen er endeliggjort efter balancedagen.

Obel-LFI Ejendomme A/S overtog pr. 1. juli 2019 anparterne i Kirkebjerg Parken ApS (tidligere Søndre Ringvej 35D ApS). Selskabet ejer en ejendom i Brøndby, hvor der efter købet er påbegyndt opførelse af et boligprojekt på ca. 14.300 m<sup>2</sup> omfattende 173 boliger. Første etape af byggeriet forventes leveret i 1. halvår 2021. Obel-LFI Ejendomme A/S' datterselskab Teglværkskajens Pier ApS fik i maj 2019 leveret et boligprojekt på Teglholmen bestående af 14 rækkehuse og 2 lejligheder. Der er indgået salgsaftaler på 7 af boligerne i 2019, hvoraf de 4 boliger er leveret i 2019 med en realiseret avance på 10,3 mio. kr. De næste 3 boliger skal afleveres i første kvartal 2020.

C.W. Obel Ejendomme A/S' ejendomsportefølje er pr. 31. december 2018 værdiansat baseret på afkastkrav mellem 4,25 % og 6,25 %. Den samlede portefølje er værdiansat baseret på et vægtet gennemsnitligt afkastkrav på 5,12 % mod 5,25 % ved udgangen af 2018. Kontorejendomme i København er værdiansat til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 27.000 kr./m<sup>2</sup> og boligejendomme til 31.300 kr./m<sup>2</sup>. Ejendommene i Aalborg er værdiansat til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 12.800 kr./m<sup>2</sup>.

C.W. Obel Ejendomme A/S har fortsat i såvel eget regi som i Obel-LFI Ejendomme A/S 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 2019 en egenkapital på 4.938 mio. kr. og en soliditetsgrad på 49,2 % sammenholdt med en egenkapital pr. 31. december 2018 på 4.739 mio. kr. og en soliditetsgrad på 50,9 %.

Med et samlet resultat efter skat for Det Obelske Familiefond-koncernen på 599 mio. kr. er der opnået en forrentning af egenkapitalen på 12,4 % mod -4,1 % i 2018.

Koncernens samlede aktiver er pr. 31. december 2019 steget med 720 mio. kr. til 10.034 mio. kr. mod 9.314 mio. kr. pr. 31. december 2018.

## Ledelsesberetning

### Forventninger til 2020

Forventningerne til 2020 er underlagt betydelig usikkerhed som følge af det igangværende udbrud af coronavirus (COVID-19), der påvirker alle koncernens forretningsområder.

De finansielle markeder har i de første måneder af 2020 realiseret store kursfald på tværs af alle aktivklasser. Givet den betydelige usikkerhed på de globale markeder er der risiko for, at den nuværende volatilitet vil fortsætte i hovedparten af året. Der forventes derfor afkastrealisering på et markant lavere niveau end i 2019.

C.W. Obel Ejendomme A/S forventer for 2020 et driftsresultat på niveau med 2019. Værditilvæksten på porteføljen forventes lavere end i 2019. Resultat af associerede virksomheder forventes som følge af en lavere værditilvækst på porteføljen end i 2019 noget lavere end det realiserede resultat for 2019. Der forventes derfor samlet set et resultat for 2020, der er noget lavere end realiseret i 2019.

Semco Maritime A/S oplevede i andet halvår af 2019 en stærk ordreindgang, som har drevet et fortsat højt aktivitetsniveau i Semco Maritime A/S i de første måneder af 2020. Omsætningen forventes på den baggrund at stige i 2020. Der forventes som udgangspunkt resultatfremgang drevet af en højere omsætning og effektiviseringstiltag. COVID-19 og den stærkt faldende oliepris bevirker dog, at der hersker væsentlig usikkerhed omkring aktivitetsniveauet og resultatudviklingen for resten af 2020.

Det Obelske Familiefond-koncernen forventer på denne baggrund et resultat af ordinær drift før skat for 2020, som er væsentligt lavere end for 2019.

### Særlige risici

#### *Finansielle risici*

Koncernens samlede rentebærende gæld udgøres hovedsagelig af 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 varekøbet sker i lokal valuta. Det er koncernens politik at afdække risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i valuta. Afdækningen sker hovedsagelig ved valutaterminforretninger. 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.

### Samfundsansvar

Det Obelske Familiefond er igennem dattervirksomheden C.W. Obel A/S 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.

Det Obelske Familiefond-koncernens væsentligste samfundspåvirkning er gennem selskabets investeringer. Datterselskabet, Semco Maritime A/S, har gennem sine forholdsmeæssigt mange ansatte, leverandører og produktion en væsentlig social og miljømæssig påvirkning i forbindelse med forhold som sikkerhed på arbejdspladsen og CO<sub>2</sub>-udledning. Datterselskabet, C.W. Obel Ejendomme A/S', største samfundsmæssige påvirkninger er gennem driften af ejendomme, som særligt indebærer miljøpåvirkninger i forbindelse med affaldshåndtering og energiforbrug.

## Ledelsesberetning

### *Ansvarlige investeringer*

Politik: Hos Det Obelske Familiefond er det vigtigt, at de virksomheder, der investeres i, opererer under hensyntagen til sociale, miljømæssige og forretningsetiske forhold. I relation til Det Obelske Familiefond-koncernens historiske ejerskab af tobaksaktiviteter er selskabet fokuseret på en etisk korrekt kommunikation i relation til tobak og dens skadelige virkninger.

Handlinger: C.W. Obel A/S har ikke foretaget større investeringer de seneste år, men fremover vil C.W. Obel A/S have en mere aktiv investeringsstrategi:

Pre-investeringer: For at vurdere risici relateret til korruptionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold indgår disse forhold i C.W. Obel A/S' screeninger forud for investeringer. Såfremt der ikke identificeres væsentlige risici, eller at eventuelle latente forhold er taget under behandling, fortsætter C.W. Obel A/S overvejelserne om en investering.

Post-investeringer: Efter at have foretaget en investering overvåger C.W. Obel A/S løbende virksomhedens aktiviteter, herunder bl.a. i relation til korruptionsmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Dette sker særligt gennem C.W. Obel A/S' rolle i selskabernes bestyrelser.

### *Miljø*

Politik: I Det Obelske Familiefond-koncernen ønsker vi at minimere vores klima- og miljømæssige påvirkning.

Risici, handlinger og resultater: Det Obelske Familiefond-koncernens væsentligste miljøpåvirkninger er gennem Semco Maritime A/S og C.W. Obel Ejendomme A/S' forretningsaktiviteter. I entreprenør- og ingeniørvirksomheden Semco Maritime A/S er der qua selskabets produktion risiko for at have en negativ påvirkning på miljøet, fx ved fejlagtig håndtering af farligt affald. Semco Maritime A/S 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 A/S 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 %. Trods det øgede fokus opnår selskabet i 2019 en skuffende affaldsgenanvendelsesgrad på 67 % i Danmark (2018: 80 %) og 88 % i Norge (2018: 91 %). Denne negative udvikling skyldes bl.a. stor aktivitet på værftet i Esbjerg med en aktivitetssammensætning, der har ramt genanvendelsesgraden negativt. Udviklingen i affaldsgenanvendelse følges tæt i 2020.

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

### *Klima*

Politik: Det Obelske Familiefond-koncernen bestræber sig på løbende at reducere energiforbruget relativt set.

Risici, handlinger og resultater: Det Obelske Familiefond-koncernens væsentligste klimapåvirkninger er gennem udledning af CO<sub>2</sub>-emissioner i forbindelse med Semco Maritime A/S' fragttaktiviteter og C.W. Obel Ejendomme A/S' energiforbrug fra ejendomsdrift. Semco Maritime A/S har i 2019 ikke formået at nedbringe energiforbruget pr. arbejdstime. Dog klarede hovedkontoret i Esbjerg at nedbringe energiforbruget med hele 16 % pr. arbejdstime. På værftet i Esbjerg steg energiforbruget til gengæld med 21 % i forhold til 2018. Som nævnt ovenfor skyldes det den øgede projektaktivitet på værftet i Esbjerg med en aktivitetssammensætning, der er meget energiintensiv.

C.W. Obel Ejendomme A/S har kontinuerligt fokus på at minimere den negative klimapåvirkning ved at gennemføre energibesparende tiltag i forbindelse med udvikling af ejendomme og indretninger til kunderne. Der er i 2019 ved fokus på tekniske tilpasninger samt styring af kundernes forbrugsvaner og anlæggenes afkølingstal opnået besparelser på 7 % af fjernvarmeforbruget på ejendomsporteføljen.

## Ledelsesberetning

### *Medarbejderforhold*

**Politik:** Det Obelske Familiefond-koncernens vigtigste aktiv er medarbejderne. I Det Obelske Familiefond-koncernen 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 Det Obelske Familiefond-koncernen er der fokus på diversitet særligt i forhold til køn og alder. Diskrimination af nogen som helst art tolereres ikke.

**Risici, handlinger og resultater:** Det Obelske Familiefond-koncernens væsentligste risici i forbindelse med sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at ligge hos Semco Maritime A/S, 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 A/S fastlagt en HSSE-politik. Selskabet har et mål om nul ulykker og har fokus på at lære af nærvedulykker for derigennem at forebygge ulykker fremadrettet. I 2019 ophøjede selskabet "sikkerhed" til en officiel værdi i virksomheden. I den forbindelse gennemførtes en række tiltag for at styrke fokus på sikkerhed og få grundfæstet sikkerhed som en kerneværdi. Der blev udført en "Safety Culture Survey" på alle operationelle og offshore sites med et resultat på 3,22 på en skala fra 0-4 (3,25 i 2018). I løbet af 2019 blev der desuden gennemført 2 globale sikkerhedskampanjer samt igangsat et nyt globalt tiltag, der synliggør arbejdsulykker internt og gør statistikken mere levende og vedkommende.

Hos C.W. Obel Ejendomme A/S er der ligeledes fokus på sikkerhed på arbejdspladsen, særligt i forbindelse med større byggeprojekter, elementmontage m.v. Dette sikres bl.a. ved at stille krav om, at byggepladsen skal gennemføres som mønsterarbejdsplads i henhold til "Mønsterarbejdspladsen - metode til intern sikkerhedsdokumentation" fra Arbejdstilsynet ved indgåelse af entreprisekontrakter samt efterfølgende opfølgning over for entreprenøren.

### *Ansvarlig leverandørstyring og menneskerettigheder*

**Politik:** Det er vigtigt for Det Obelske Familiefond-koncernen, at både koncernens egne medarbejdere samt leverandørers medarbejdere arbejder under ordentlige forhold og i henhold til gældende lovgivning. Det Obelske Familiefond-koncernen 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 Maritime A/S' leverandørkæde. For at minimere risici relateret til menneskerettigheder, miljøforhold og korruptionsmæssige forhold hos leverandører har Semco Maritime A/S udviklet en Code of Conduct, som alle leverandører skal efterleve. I 2019 gennemførte over 90 % af alle leverandører det elektroniske selvevalueringsprogram, og derudover anvendes en risk-baseret model til kvalificering af nye leverandører i lavomkostningslande.

### *Anti-korruption*

**Politik:** Det Obelske Familiefond-koncernen tolererer ikke nogen form for korruption. Alle love og regler skal overholdes, således at bestikkelse og korruption forhindres. Det Obelske Familiefond-koncernen 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 Det Obelske Familiefond-koncernen vurderes at være forbundet med Semco Maritime A/S, 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 Det Obelske Familiefond-koncernens principper, har Semco Maritime A/S en antikorrupsionspolitik samt en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere kan indrapportere adfærd, som ikke stemmer overens med Code of Conduct. I 2019 er der sket yderligere implementering af whistleblower-ordningen, og indsatsen fortsætter i 2020. Der kom i løbet af året i alt 3 indberetninger, som er blevet behandlet.

## Ledelsesberetning

### *Ledelsens kønsmæssige sammensætning*

Det Obelske Familiefonds bestyrelse består ved udgangen af 2019 af tre mænd og en kvinde. Mens den fagkyndige fordeling af bestyrelsens medlemmer er nøje beskrevet i fondets fundats, er den kønsmæssige fordeling ikke nævnt. Det er fondets politik, at både den faglige tyngde og den kønsmæssige balance i fondets bestyrelse skal være tilfredsstillende.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten omfatter koncern- og årsregnskab for Det Obelske Familiefond. I koncernregnskabet indgår de tilknyttede virksomheder som vist i koncernoversigten.

Årsrapporten for Det Obelske Familiefond for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter fondet Det Obelske Familiefond og dattervirksomheder, hvori Det Obelske Familiefond direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indtægtsføres i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb, svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder.

Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige, udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

### 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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder, indregnes i egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang, det er sandsynligt de bliver genindvundet.

Øvrige indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan måles pålideligt og forventes modtaget.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Vareforbrug

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt løn og gager.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

#### Leje- og andre driftsindtægter

Leje- og andre driftsindtægter indeholder huslejeindtægter af investeringsejendomme og regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat i associerede virksomheder indeholder de forholdsmæssige andele af resultaterne efter skat i associerede virksomheder efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i fondets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udlodtet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening, indregnes udbytte dog som reduktion på kapitalandelens kostpris.

#### Skatter

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte på egenkapitalen.

I fondet beregnes skatten af årets resultat under hensyntagen til skattemæssige korrektioner, fradragsberettigede uddelinger, konsolideringsfradrag og foretagne henlæggelser til og anvendelse af henlæggelser til senere uddelinger.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med et beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Skattelovgivningen tillader skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at fondet kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling. Den skattemæssige hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå. Den udskudte skatteforpligtelse indregnes ikke i årsregnskabet, idet det ikke anses for værende sandsynligt, at den kommer til beskatning som følge af, at det er ledelsens hensigt fortsat at uddele alle indtjente midler i overensstemmelse med fondets formål. Sådanne uddelinger er fradragsberettigede i fondets skattepligtige indkomst og vil således medføre, at fondet ikke vil ifalde skattepligt i fremtiden.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og de skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der maksimalt udgør 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsomkostninger, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis -omkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Domicilejendomme	højest 50 år
Bygningsinstallationer	10-25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Biler	5-7 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis driftsomkostninger.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris, byggeomkostninger og eventuelle øvrige direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, og samtlige værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er opgjort i overensstemmelse med normale principper og kutyme i ejendomsbranchen for værdiansættelse af ejendomme og baseres således på en kapitalisering af den enkelte ejendoms normaliserede driftsafkast med et til ejendommen knyttet afkastkrav (den afkastbaserede værdiansættelsesmodel).

### Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor de enkelte koncernvirksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til laveste værdi af dagsværdi af leasingaktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens levetid. Virksomhedens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder/associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris i fondets regnskab. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen.

### Udlån

Udlån måles til amortiseret kostpris.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikatorer på værdiforringelse, ud over det der udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste af værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes på porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive interne rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede obligationer og aktier, der er omsætningsaktiver, måles til dagsværdi.

#### Uddelinger

Uddelinger fragår egenkapitalen på forpligtelsestidspunktet, der er det tidspunkt, hvor fondet har forpligtet sig over for bevillingsmodtager. Fra det tidspunkt og indtil udbetalingstidspunktet medregnes skyldige uddelinger som en gældsforpligtelse.

De uddelinger, der forventes uddelt i fremtiden, medtages under egenkapitalen under uddelingsramme.

#### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi 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.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Warrant-program

Dagsværdien af kontantafregnede ordninger indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til warrants optjenes. Dagsværdien måles første gang på tildelingstidspunktet og måles efterfølgende på hver balancedag og ved endelig afregning. Alle værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

#### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld. Endvidere indgår legatudlodninger fra fondet.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici og værdiændringer.

#### Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2019	2018
	<b>Bruttoresultat</b>	0	0
1	Leje- og andre driftsindtægter	263	221
2	Personaleomkostninger	-8.518	-7.429
	Andre eksterne omkostninger	-5.485	-7.670
	<b>Resultat før afskrivninger og værdiregulering</b>	-13.740	-14.878
3	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-164	-239
	<b>Resultat af primær drift</b>	-13.904	-15.117
4	Finansielle indtægter	280.896	280.910
	Finansielle omkostninger	-67	-76
	<b>Resultat før skat</b>	266.925	265.717
5	Skat af årets resultat	27	79
	<b>Årets resultat</b>	<u>266.952</u>	<u>265.796</u>

Der i henhold til fondens § 11 disponeres således:

Legatydelse i henhold til §§ 11 B.a., 11 B.b. og 11 B.c. (familieformål)	185.060	125.550
Legatydelse i henhold til § 11 B.d. (almenvælgørende formål)	111.586	107.879
Heraf anvendt af uddelingsramme	-296.646	-233.429
Overført til uddelingsramme	296.646	233.429
Overført resultat	-29.694	32.367
	<u>266.952</u>	<u>265.796</u>



## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
3	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	1.708	1.866
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	6
		<u>1.708</u>	<u>1.872</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.013.411	2.013.411
7	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	175.000	175.000
7	Udlån m.v.	34.391	37.533
		<u>2.222.802</u>	<u>2.225.944</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>2.224.510</u>	<u>2.227.816</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
7	Kortfristet del af udlån	2.532	1.923
7	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	39.817
	Andre tilgodehavender	123	172
8	Udskudt skatteaktiv	635	599
		<u>3.290</u>	<u>42.511</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>9.603</u>	<u>4.711</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>12.893</u>	<u>47.222</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>2.237.403</u>	<u>2.275.038</u>

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital	150.000	150.000
	Overført resultat	1.495.384	1.525.078
	Uddelingsramme	320.000	320.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>1.965.384</u>	<u>1.995.078</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Anden gæld	123.914	115.654
		<u>123.914</u>	<u>115.654</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	36.182	0
	Anden gæld	111.923	164.306
		<u>148.105</u>	<u>164.306</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>272.019</u>	<u>279.960</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>2.237.403</u></u>	<u><u>2.275.038</u></u>

- 9 Nærtstående parter  
10 Vederlag til ledelsen

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Grund- kapital	Overført resultat	Uddelings- ramme	I alt
	Egenkapital 1. januar 2019	150.000	1.525.078	320.000	1.995.078
	Årets faktiske uddelinger	0	0	-296.646	-296.646
11	Overført, jf. resultatdisponering	0	-29.694	296.646	266.952
	<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>150.000</b>	<b>1.495.384</b>	<b>320.000</b>	<b>1.965.384</b>

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	2019	2018	
<b>1 Leje- og andre driftsindtægter</b>			
Øvrige indtægter	263	221	
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
Løn og gage	7.599	6.554	
Pensioner og pensionsbidrag	895	853	
Omkostninger til social sikring	24	22	
	8.518	7.429	
Heraf honorar til fondets bestyrelse	1.250	1.000	
Heraf honorar til fondets direktion ekskl. pension på 15 %	1.641	1.624	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	7	7	
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>			
t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2019	2.994	2.057	5.051
Årets tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2019	2.994	2.057	5.051
Afskrivninger 1. januar 2019	-1.128	-2.051	-3.179
Årets afskrivninger	-158	-6	-164
Afskrivninger 31. december 2019	-1.286	-2.057	-3.343
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>1.708</b>	<b>0</b>	<b>1.708</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.866	6	1.872
t.kr.	2019	2018	
<b>4 Finansielle indtægter</b>			
Renteindtægter, udbytter m.v.	280.896	280.910	
Heraf vedrørende tilknyttede virksomheder	280.040	280.040	

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	2019	2018		
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
I resultatopgørelsen er indkomstskat omkostningsført med:				
Aktuel skat	9	11		
Regulering af udskudt skat	-36	-90		
	<u>-27</u>	<u>-79</u>		
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
t.kr.	C.W. Obel A/S	Obelhus A/S	I alt	
A-aktier, nom.	20.205	-	-	
B-aktier, nom.	179.795	-	-	
Aktiebesiddelse, nom.	<u>200.000</u>	<u>9.000</u>	-	
Kostpris 1. januar 2019	2.003.483	9.928	2.013.411	
Årets tilgang	0	0	0	
Årets afgang	0	0	0	
Kostpris 31. december 2019	<u>2.003.483</u>	<u>9.928</u>	<u>2.013.411</u>	
Navn (t.kr.)	Resultat 2019	Egenkapital 31/12 2019	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
C.W. Obel A/S	601.219	4.947.501	København	100 %
Obelhus A/S	85	38.566	København	100 %

Tilknyttede virksomheder er selvstændige enheder.

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 7 Andre finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Udlån m.v.	I alt
Kostpris 1. januar 2019	214.817	39.456	254.273
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	-39.817	-2.533	-42.350
Kostpris 31. december 2019	175.000	36.923	211.923
Regulering i alt 1. januar 2019	0	0	0
Årets regulering	0	0	0
Årets afgang	0	0	0
Regulering i alt 31. december 2019	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>175.000</b>	<b>36.923</b>	<b>211.923</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	214.817	39.456	254.273

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder 0 kr. i 2020.

Långiver har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle andre kreditorer hos tilknyttede virksomheder. Tilgodehavende udgør 175.000 t.kr. pr. 31. december 2019.

Långiver kan hvert år med mindst 3 måneders forudgående varsel kræve, at låntager betaler et afdrag på op til 3 % af lånet, og opsige lånet til fuld indfrielse med 5 års forudgående varsel. Lånet skal være fuldt indfriet senest 31. december 2024.

Renten på lånet fastsættes hvert 5 år. Frem til udgangen af 2019 forrentes den til enhver tid værende restgæld med en fast rente på 5,7 % p.a.

t.kr.	2019	2018
<b>8 Udskudt skatteaktiv</b>		
Hensættelse til udskudt skat i balancen:		
Saldo, primo året	-599	-509
Overført fra resultatopgørelsen	-36	-90
	<b>-635</b>	<b>-599</b>
Indregning i balancen:		
Materielle anlægsaktiver	-635	-599
Hensatte forpligtelser	0	0
	<b>-635</b>	<b>-599</b>

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 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:

Nærtstående part	Grundlag for nærtstående part	Indhold af transaktion	2019 (t.kr.)
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>			
C.W. Obel A/S	Dattervirksomhed	Renteindtægt (5,7 % p.a. af til enhver tid værende restgæld)	10.040
C.W. Obel A/S	Dattervirksomhed	Udbytte	270.000
C.W. Obel Ejendomme A/S	Dattervirksomhed	Husleje	856
Bestyrelsesmedlem	Partner i advokatfirma, som fondet benytter	Advokatbistand	292
Bestyrelsesmedlem og dennes nære familiemedlemmer	Slægtning af fabrikant C.W. Obel	Familielegater	4.567
<b>Totale transaktioner med nærtstående parter</b>			<b>285.755</b>
<b>Mellemværende med nærtstående parter</b>			
C.W. Obel A/S	Dattervirksomhed	Tilgodehavende (ansvarlig lånekapital som forrentes med 5,7 % p.a.)	175.000
C.W. Obel A/S	Dattervirksomhed	Gæld	31.792
Obelhus A/S	Dattervirksomhed	Gæld	4.391
Bestyrelsesmedlem	Partner i advokatfirma, som fondet benytter	Skyldig advokatbistand	292

Fondet har i regnskabsåret ikke haft nedskrivninger på tilgodehavender hos nærtstående parter.

Fondet har udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion. Ledelsesvederlaget er oplyst i note 10.

## Fondets årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Vederlag til ledelsen

Den erhvervsdrivende fond Det Obelske Familiefonds ledelse består af en direktør og fire bestyrelsesmedlemmer, herunder en bestyrelsesformand.

Vederlag til fondets ledelse udgør:

t.kr.	2019
Vederlag til bestyrelse	1.250
Vederlag til direktion og administrator	3.557
<b>Totalt vederlag til ledelse</b>	<b>4.807</b>

#### 11 Resultatdisponering

Der i henhold til fundatsens § 11 disponeres således:

t.kr.	2019	2018
Legatydelser i henhold til §§ 11 B.a., 11 B.b. og 11 B.c. (familieformål)	185.060	125.550
Legatydelser i henhold til § 11 B.d. (almenvælgørende formål)	111.586	107.879
Heraf anvendt af uddelingsramme	-296.646	-233.429
Overført til uddelingsramme	296.646	233.429
Overført resultat	-29.694	32.367
	<b>266.952</b>	<b>265.796</b>



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2019	2018
2	<b>Nettoomsætning</b>	1.904.786	2.041.370
	Vareforbrug	-745.802	-857.001
	<b>Bruttoresultat</b>	1.158.984	1.184.369
3	Leje- og andre driftsindtægter	304.901	302.627
4	Personaleomkostninger	-1.033.375	-990.566
5	Andre eksterne omkostninger	-196.580	-262.345
	<b>Resultat før afskrivninger og værdiregulering</b>	233.930	234.085
6/7	Afskrivninger på anlægsaktiver	-22.658	-25.191
	Realiseret nettoavance ved salg af ejendom	2.750	6.943
	Værdiregulering af investeringsejendomme	186.436	211.478
	Realiseret nettotab ved indfrielse af finansielle instrumenter	0	-100.134
	<b>Resultat af primær drift</b>	400.458	327.181
8	Resultat i associerede virksomheder efter skat	97.761	79.973
9	Finansielle indtægter	308.899	79.053
10	Finansielle omkostninger	-106.207	-631.430
	<b>Resultat før skat</b>	700.911	-145.223
11	Skat af årets resultat	-101.914	-53.893
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	598.997	-199.116
12	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	-4.398
	<b>Årets resultat for koncernen</b>	598.997	-203.514
Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Det Obelske Familiefond	598.256	-204.502
	Minoritetsinteresser	741	988
		598.997	-203.514

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Goodwill	53.825	57.523
	Patenter og licenser	8.207	0
	Udviklingsomkostninger	13.749	16.465
		<u>75.781</u>	<u>73.988</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Investeringsjendomme	5.492.355	5.287.529
	Ejendomme under opførelse	291.352	88.256
	Grunde og bygninger	33.008	34.779
	Tekniske anlæg og maskiner	6.484	9.510
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.331	13.921
		<u>5.842.530</u>	<u>5.433.995</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	759.452	639.348
14	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.114.708	1.025.353
14	Udlån m.v.	34.391	37.533
14	Andre finansielle anlægsaktiver	8.369	8.205
		<u>1.916.920</u>	<u>1.710.439</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>7.835.231</u>	<u>7.218.422</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger m.v.</b>		
15	Varebeholdninger	13.127	13.108
	Ejendomme til videresalg	3.359	3.278
		<u>16.486</u>	<u>16.386</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg	324.836	272.388
16	Igangværende arbejder for fremmed regning	231.644	126.550
11	Selskabsskat	0	4.467
14	Kortfristet del af udlån m.v.	2.532	1.923
	Andre tilgodehavender	25.226	16.985
17	Periodeafgrænsningsposter	7.026	9.848
		<u>591.264</u>	<u>432.161</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>1.557.213</u>	<u>1.596.077</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>33.874</u>	<u>46.386</u>
12	Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	0	4.444
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>2.198.837</u>	<u>2.095.454</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>10.034.068</u>	<u>9.313.876</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital	150.000	150.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	304.912	251.762
	Overført resultat	4.157.546	4.012.427
	Uddelingsramme	320.000	320.000
	<b>Det Obelske Familiefond-koncernens andel af egenkapital</b>	<b>4.932.458</b>	<b>4.734.189</b>
	Minoritetsinteresser	5.582	4.627
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.938.040</b>	<b>4.738.816</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
11	Udskudt skat	296.794	254.100
18	Garantiforpligtelser	29.411	32.787
18	Andre hensatte forpligtelser	1.694	2.772
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>327.899</b>	<b>289.659</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
19	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Prioritetsgæld, domicilejendomme	2.588	3.250
	Prioritetsgæld, investeringsejendomme	3.064.155	2.936.593
	Anden gæld	738.199	611.361
		<b>3.804.942</b>	<b>3.551.204</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	66.873	56.930
	Bankgæld	275.338	114.679
16	Forudbetalinger fra kunder	93.480	47.189
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	159.100	146.498
11	Selskabsskat	41.158	0
	Anden gæld	320.158	347.952
17	Periodeafgrænsningsposter	7.080	19.379
12	Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	1.570
		<b>963.187</b>	<b>734.197</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.768.129</b>	<b>4.285.401</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>10.034.068</b>	<b>9.313.876</b>

1 Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling

20 Pantsætninger

21 Eventualposter og øvrige forpligtelser



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Grund- kapital	Nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Uddelings- ramme	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	150.000	251.762	4.012.427	320.000	4.734.189	4.627	4.738.816
Valutakursregulering af dattervirksomheder	0	0	3.536	0	3.536	152	3.688
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-25.357	0	-25.357	0	-25.357
Kursregulering, finansielle instrumenter	0	0	-104.511	0	-104.511	80	-104.431
Årets resultat	0	53.150	248.460	296.646	598.256	741	598.997
Årets skat af egenkapitalbevægelser	0	0	22.991	0	22.991	-18	22.973
Årets faktiske uddelinger	0	0	0	-296.646	-296.646	0	-296.646
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>150.000</b>	<b>304.912</b>	<b>4.157.546</b>	<b>320.000</b>	<b>4.932.458</b>	<b>5.582</b>	<b>4.938.040</b>

**Koncernregnskab 1. januar - 31. december**
**Pengestrømsopgørelse**

t.kr.	2019	2018
Årets resultat før afskrivninger og værdireguleringer	233.930	234.085
Årets resultat før afskrivninger, ophørte aktiviteter	0	-5.517
Andre driftsindtægter/omkostninger	-252	-533
Finansielle poster, netto	1.976	45.402
Ændring i hensatte forpligtelser m.v.	-4.325	25.549
Betalte skatter	2.308	-15.074
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	233.637	283.912
Ændring i varebeholdninger og igangværende arbejder	-100	-1.035
Ændring i kortfristede tilgodehavender	-124.803	-26.047
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser m.v.	116.451	-7.446
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>225.185</b>	<b>249.384</b>
Udbytte fra associerede virksomheder	72.750	23.065
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	-199.718	-113.286
Køb og salg af immaterielle anlægsaktiver	-8.265	-2.851
Køb og salg af materielle anlægsaktiver	-196.369	-75.273
Salg af minoritetsinteresser	0	3.300
Nettoinvestering i finansielle aktiver	203.981	102.281
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-127.621</b>	<b>-62.764</b>
Indfrielse af finansielle instrumenter	0	-100.134
Optagelse af realkreditlån	326.309	822.166
Indfrielse/afdrag af realkreditlån	-189.466	-619.309
Ændring af bankgæld	88.660	-77.439
Legatudlodninger	-340.942	-280.206
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-115.439</b>	<b>-254.922</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-17.875</b>	<b>-68.302</b>
Likvider, primo	46.386	114.871
Værdireguleringer af likviditet, primo, og likviditet fra tilkøbte og solgte virksomheder	5.363	-183
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>33.874</b>	<b>46.386</b>
Som består af:		
Likvide midler	33.874	46.386
	<u>33.874</u>	<u>46.386</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling

##### Indregning og måling af andre finansielle aktiver

For finansielle aktiver med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For værdipapirer, der ikke er noteret på børs, eller for hvilke der ikke findes en børskurs, der afspejler dagsværdien, fastlægges dagsværdien ved brug af en aktuel OTC-kurs på et tilsvarende finansielt instrument eller med udgangspunkt i værdiansættelser modtaget fra tredjepart i form af rapporter fra private equity fonde.

##### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

I forbindelse med opgørelsen af dagsværdireguleringen af koncernens investeringsejendomme foretager ledelsen regnskabsmæssige skøn, der har væsentlige indflydelse på koncernregnskabet.

Måling til dagsværdi foretages for hver enkelt ejendom med udgangspunkt i ejendommens detaljerede budget for det kommende driftsår korrigeret for udsving, der har karakter af enkeltstående hændelser. Med udgangspunkt heri anvendes en afkastbaseret model, som C.W. Obel Ejendomme A/S anser for mest velegnet til værdiansættelsen.

Den anvendte afkastmodel, som har været anvendt konsistent i mange år, indeholder følgende hovedelementer:

- Aktuel lejeindtægt
- +/- Reguleringer til lejen
- Vedligeholdelsesomkostninger
- Driftsomkostninger
- Administration
- = Reguleret driftsresultat
- / Afkastprocent
- = Bruttoværdi
  
- + Deposita og forudbetalt leje
- Fradrag for væsentlige renoveringsprojekter eller ombygninger m.v.

##### **Aktuel lejeindtægt**

Den aktuelle lejeindtægt fastsættes ud fra eksisterende lejekontrakter. Forventede pristalsreguleringer foretages med udgangspunkt i ændringen i NPI fra oktober til oktober, dog er kontraktens bestemmelser om minimums- og maksimumsreguleringer anvendt. Der medtages eventuelle øvrige indtægter fra ejendommenes drifts- og energiregnskaber.

##### **Reguleringer til lejen**

I ejendomme, hvor det vurderes, at den faktiske leje afviger væsentlig fra markedslejen, reguleres den aktuelle leje til markedsleje. For ledige arealer fastsættes en anslået markedsleje.

##### **Driftsomkostninger**

Driftsomkostninger, som ikke dækkes af kunderne, fratrækkes.

##### **Vedligeholdelse**

Der hensættes et individuelt beløb pr. m<sup>2</sup> pr. ejendom til udvendig vedligeholdelse. Beløbet fastsættes ud fra den enkelte ejendoms stand, alder m.v. Hvis der ikke er sket væsentlige ændringer i en ejendoms forhold, fastholdes beløbet pr. m<sup>2</sup> uændret fra år til år som et gennemsnit over tid.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1. Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling (fortsat)

##### *Afkastprocent*

Afkastprocenten fastsættes på grundlag af markedsudviklingen for den pågældende ejendomstype og beliggenhed, baseret på C.W. Obel Ejendomme A/S' markedskendskab, herunder erfaringer ved finansiering og køb og salg samt ændringer i den enkelte ejendoms forhold. Der anvendes ikke eksterne vurderingsmænd ved vurdering af dagsværdierne.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendommene påvirkes således af flere faktorer, hvoraf en af de væsentligste er det fastsatte afkastkrav på den enkelte ejendom.

C.W. Obel Ejendomme A/S' ejendomme er pr. 31. december 2019 værdiansat ud fra et afkastkrav på mellem 4,25 % og 6,25 %. Hele porteføljen er værdiansat til et vægtet gennemsnitligt afkastkrav på 5,12 %. En ændring i det gennemsnitlige afkastkrav på +/- 0,25 % vil betyde en ændring i dagsværdierne på +/- 250 mio. kr.

Kontorejendomme i København er værdiansat til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 27.000 kr./m<sup>2</sup> og boligejendomme til 31.300 kr./m<sup>2</sup>. Ejendommene i Aalborg er værdiansat til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 12.800 kr./m<sup>2</sup>.

##### *Finansielle risici og finansielle instrumenter*

Det Obelske Familiefond-koncernens væsentligste finansielle risiko kan henføres til investering i fast ejendom gennem C.W. Obel Ejendomme A/S. Den finansielle risiko er et væsentligt risikoområde i et ejendomsselskab. Overordnet set har C.W. Obel Ejendomme A/S en målsætning om en egenkapitalandel i niveau 30 %. Koncernens fremmedfinansiering forsøges så vidt muligt foretaget som realkreditfinansiering i niveauet 60 % af porteføljens værdi. Løbende udsving i likviditetsbehovet afdækkes ved træk på koncernens driftskredit.

Realkreditfinansieringen optages med variabel rente, så langt finansieringstilsagn som muligt og med maksimal afdragsfrihed.

C.W. Obel Ejendomme A/S investerer i ejendomme med et langsigtet ejerskab for øje. Koncernen ønsker, at risikoeksponeringen primært er relateret til aktivsiden (ejendomsporteføljen), hvorfor risici på passivsiden, herunder ikke mindst renterisikoen, søges afdækket. Risikoen for stigende renter afdækkes ved anvendelse af renteaftaler med en længere løbetid. Afdækningen sker på porteføljeniveau og ikke som afdækning af det enkelte lån.

Målsætningen er en afdækning på den samlede rentebærende gæld således, at:

- ▶ 70-80 % afdækkes med fast rente
- ▶ 20-30 % er med kort rente.

Renteaftaler indgås som stående med 5-15 års løbetid eller som 20-30-årige med faldende hovedstol. Den samlede varighed skal ligge mellem 7 og 12 år. Afdækningen kan i kortere perioder afvige fra målsætningen, fx på grund af tidsmæssige forskydninger mellem køb og salg af ejendomme.

Pr. 31. december 2019 var 87 % af C.W. Obel Ejendomme A/S' rentebærende gæld afdækket med en fast rente. Den gennemsnitlige rente udgør 2,41 %. Den samlede varighed pr. 31. december 2019 udgjorde 8,1 år.

Ved afdækning af renterisikoen ved indgåelse af renteaftaler opstår der en kursrisiko, der afhængigt af den beløbsmæssige størrelse af renteaftalerne og ikke mindst løbetiden på disse kan udgøre en betydelig risiko. Koncernens egenkapital er pr. 31. december 2019 negativt påvirket af kurstab på indgående renteaftaler med 392,7 mio. kr. efter skat. Årets tab udgør 83,0 mio. kr. efter skat.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Salgsværdi af afsluttede entrepriser	2.430.717	1.335.555
Salgsværdi af igangværende arbejder, ultimo	1.063.442	1.589.373
Salgsværdi af igangværende arbejder, primo	-1.589.373	-883.558
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.904.786</b>	<b>2.041.370</b>
<b>Segmentoplysninger</b>		
Nettoomsætningen hidrører fra segmentet kapitalinteresser i danske industriselskaber.		
<i>Geografiske markeder for blivende aktiviteter</i>		
Danmark	1.079.047	1.072.369
Udlandet	825.739	969.001
	<b>1.904.786</b>	<b>2.041.370</b>
<i>Forretningsområder</i>		
Renewables	366.378	610.110
Oil & gas	1.538.408	1.431.260
	<b>1.904.786</b>	<b>2.041.370</b>
<b>3 Leje- og andre driftsindtægter</b>		
Lejeindtægter, investeringsejendomme	292.163	286.745
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	252	539
Øvrige indtægter	12.486	15.343
	<b>304.901</b>	<b>302.627</b>



## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	2019	2018
<b>4 Personalemkostninger</b>		
Løn og gage	965.669	915.967
Pensioner og pensionsbidrag	56.507	53.016
Omkostninger til social sikring	11.199	21.583
	<u>1.033.375</u>	<u>990.566</u>
Heraf honorar til fondets bestyrelse	1.650	1.400
Heraf honorar til fondets direktion ekskl. pension på 15 %	3.089	1.624
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1.364</u>	<u>1.332</u>

Semco Maritime A/S' direktion og Senior Vice Presidents har i 2018 fået tildelt ret til i foråret 2021 at tegne i alt 1.150.100 aktier i Semco Maritime A/S. Tegningskursen er fastsat til dagsværdi på tilde-  
lingstidspunktet.

Der er ikke indregnet omkostninger eller forpligtelser pr. 31. december 2019 vedrørende tegningsret-  
ter.

t.kr.	2019	2018
<b>5 Andre eksterne omkostninger</b>		
Heraf honorar til generalforsamlingsvalgt revisor: Honorar for lovpligtig revision, EY	1.485	1.485
Skattemæssig rådgivning, EY	1.228	1.003
Andre ydelser, EY	833	600

**6 Immaterielle anlægsaktiver**

t.kr.	Goodwill	Patenter og licenser	Udviklings- omkost- ninger
Kostpris 1. januar 2019	156.408	40.308	19.415
Valutakursregulering	611	63	0
Årets tilgang	0	8.244	20
Årets afgang	-12.534	-40.371	0
Kostpris 31. december 2019	<u>144.485</u>	<u>8.244</u>	<u>19.435</u>
Afskrivninger 1. januar 2019	-98.885	-40.308	-2.950
Valutakursregulering	-249	-63	0
Årets afgang	12.534	40.371	0
Årets af- og nedskrivninger	-4.060	-37	-2.736
Afskrivninger 31. december 2019	<u>-90.660</u>	<u>-37</u>	<u>-5.686</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u>53.825</u>	<u>8.207</u>	<u>13.749</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>57.523</u>	<u>0</u>	<u>16.465</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Investe- ringsej- domme	Ejendomme under opførelse	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar
Kostpris 1. januar 2019	4.253.795	78.902	109.191	74.999	63.661
Valutakursregulering	0	0	205	523	558
Tilgang ved køb af virksomhed	4.300	34.243	0	0	0
Årets tilgang	14.090	168.853	2.556	775	13.096
Årets afgang	0	0	-4.160	-7.225	-4.774
Kostpris 31. december 2019	4.272.185	281.998	107.792	69.072	72.541
Dagsværdireguleringer					
1. januar 2019	1.033.734	9.354	0	0	0
Årets dagsværdireguleringer	186.436	0	0	0	0
Tilbageførsel, årets afgang	0	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer					
31. december 2019	1.220.170	9.354	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0	0	-74.412	-65.489	-49.740
Valutakursregulering	0	0	-122	-470	-454
Årets af- og nedskrivninger	0	0	-4.410	-3.625	-7.790
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	4.160	6.996	4.774
Af- og nedskrivninger					
31. december 2019	0	0	-74.784	-62.588	-53.210
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2019</b>	<b>5.492.355</b>	<b>291.352</b>	<b>33.008</b>	<b>6.484</b>	<b>19.331</b>
Regnskabsmæssig værdi					
31. december 2018	5.287.529	88.256	34.779	9.510	13.921

## 8 Resultat og kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.	Ejerandel	Andel i årets resultat	Andel i regnskabs- mæssig værdi
Obel-LFI Ejendomme A/S, København	50,0 %	68.367	391.832
Kilsmark A/S, Holstebro	49,0 %	0	2.450
Skandinavisk Holding A/S, Søborg	35,0 %	34.370	246.821
Rexholm A/S, Holstebro	29,5 %	410	118.349
Danfoss Semco A/S, Odense	0,0 %	-5.386	0
		97.761	759.452

Kapitalandelene i Danfoss Semco A/S er afhændet i 2019.

For oplysninger om navn, hjemsted og retsform for datterselskaber og associerede virksomheder henvises til omtale i koncerenoversigt på side 7.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>9 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, udbytter m.v.	73.960	69.529
Kursgevinster	234.939	9.524
	<u>308.899</u>	<u>79.053</u>
<b>10 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	103.970	96.065
Kurstab og nedskrivninger	2.237	535.365
	<u>106.207</u>	<u>631.430</u>
<b>11 Skat</b>		
I resultatopgørelsen er indkomstskat omkostningsført med:		
Regulering, tidligere år	-355	16
Hensat til aktuel skat	-43.692	-18.747
Regulering af udskudt skat	-57.867	-35.162
	<u>-101.914</u>	<u>-53.893</u>
Hensættelse til udskudt skat i balancen:		
Saldo, primo året	254.100	190.371
Valutakursregulering	12	27
Regulering, tidligere år	1.246	10.612
Til-/afgang ved virksomhedskøb/-salg	6.971	-1.119
Overført fra egenkapitalen	-23.402	19.047
Overført fra resultatopgørelsen	57.867	35.162
	<u>296.794</u>	<u>254.100</u>
Indregning i balancen:		
Finansielle anlægsaktiver	0	0
Hensatte forpligtelser	296.794	254.100
	<u>296.794</u>	<u>254.100</u>

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

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>11 Skat (fortsat)</b>		
Selskabsskat optaget som gældsforpligtelse/tilgodehavender:		
Saldo, primo året	-4.467	2.606
Valutakursregulering	88	-118
Regulering, tidligere år	-891	-10.628
Til-/afgang ved virksomhedskøb/-salg	428	0
Betalt skat i året	2.308	-15.074
Overført fra egenkapitalen	0	16.351
Overført fra resultatopgørelsen	43.692	2.396
	<u>41.158</u>	<u>-4.467</u>
 Indregning i balancen:		
Tilgodehavender	0	-4.467
Kortfristet gæld	41.158	0
	<u>41.158</u>	<u>-4.467</u>

### 12 Resultat af ophørte aktiviteter

Som en del af koncernens fremtidige strategi har ledelsen i Semco Maritime A/S ultimo 2017 besluttet at afvikle forretningsområdet "Power Projects" (separat segment), og dette er således præsenteret som ophørt aktivitet i 2018. Koncernen har igennem 2018 afsluttet afviklingen af forretningsområdet "Power Projects". Afviklingen er endelig gennemført i 2019.

Resultat af ophørt aktivitet er specificeret i hovedposter nedenfor.

t.kr.	2019	2018
Nettoomsætning	0	-3.524
Vareforbrug	0	0
Personaleomkostninger	0	-1.793
Andre eksterne omkostninger	0	-200
Finansielle poster	0	0
Resultat før skat	0	-5.517
Skat af resultat	0	1.119
<b>Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter</b>	<u>0</u>	<u>-4.398</u>

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Resultat af ophørte aktiviteter (fortsat)

Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter:

Afviklingen er endeligt gennemført i 2019.

Nettoaktiver vedrørende ophørende aktivitet kan specificeres således:

t.kr.	2019	2018
Tilgodehavender fra salg	0	3.690
Andre tilgodehavender	0	754
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	0	4.444
Anden gæld	0	1.570
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	1.570
<b>Nettoaktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>2.874</b>

#### 13 Kapitalandele i associerede virksomheder

	t.kr.
Kostpris 1. januar 2019	387.586
Årets tilgang	120.450
Årets afgang ved salg	-53.496
Kostpris 31. december 2019	454.540
Regulering i alt 1. januar 2019	251.762
Udbetalt udbytte	-72.750
Årets afgang	53.496
Årets regulering	72.404
Regulering i alt 31. december 2019	304.912
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>759.452</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	639.348

For oplysninger om navn, hjemsted og retsform for associerede virksomheder henvises til koncernoversigt på side 7.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 14 Andre finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele	Udlån m.v.	Andre finansielle anlægs- aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2019	1.417.761	39.456	8.205	1.465.422
Årets tilgang	53.756	0	164	53.920
Årets afgang	0	-2.533	0	-2.533
Kostpris 31. december 2019	1.471.517	36.923	8.369	1.516.809
Regulering i alt 1. januar 2019	-392.408	0	0	-392.408
Udbetalt udbytte	-83.615	0	0	-83.615
Årets regulering	119.214	0	0	119.214
Årets afgang	0	0	0	0
Regulering i alt 31. december 2019	-356.809	0	0	-356.809
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>1.114.708</b>	<b>36.923</b>	<b>8.369</b>	<b>1.160.000</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.025.353	39.456	8.205	1.073.014

t.kr.	2019	2018
<b>15 Varebeholdninger</b>		
Råvarer og handelsvarer	13.127	13.108

<b>16 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.063.442	1.589.373
Acontofakturering til kunder	-925.278	-1.510.012
	<b>138.164</b>	<b>79.361</b>

Der indregnes således:

Tilgodehavender	231.644	126.550
Gældsforpligtelser	-93.480	-47.189
	<b>138.164</b>	<b>79.361</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af ej-tilskrevne renteindtægter, forudbetalinger til leverandører og forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, it-licenser, leasingafgifter m.v.

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 18 Andre hensatte forpligtelser

t.kr.	Garantifor- pligtelser	Pensions- forpligtel- ser	Andre hensatte forpligtelser
Regnskabsmæssig værdi 1. januar 2019	32.787	1.337	1.435
Årets tilgang	29.411	1.633	0
Årets forbrug	-32.787	-1.337	-1.374
Andre reguleringer	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>29.411</b>	<b>1.633</b>	<b>61</b>

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

Inden for 1 år	29.411	1.633	61
Efter 1 år, inden 5 år	0	0	0
	<b>29.411</b>	<b>1.633</b>	<b>61</b>

t.kr.

## 19 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser med forfald mere end 5 år efter statusdagen udgør

	2019	2018
	2.650.083	2.549.493

## 20 Pantsætninger

Til sikkerhed for prioritetslån og skyldig købesum

3.135.589 2.996.773

er der givet pant i ejendomme med en regnskabsmæssig værdi på

5.548.451 5.274.095

Pantsætningen af aktier i Scandinavian Tobacco Group A/S med en markedsværdi pr. 31. december 2019 på 908 mio. kr. til sikkerhed for:

Bankgæld maksimeret til 325 mio. kr.

273.365 114.480

Datterselskabers garanti, remburs og OTC maksimeret til 284 mio. kr.

98.396 84.462

## 21 Eventualposter og øvrige forpligtelser

Koncernens selskaber har påtaget sig de for branchen kutymemæssige kontraktforpligtelser. Der er over for kunder stillet garanti fra banker og kautionsforsikringselskaber m.v. med beløb af

204.950 219.233

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

Koncernen har forpligtet sig til at investere i alt 460 mio. kr. (2018: 319 mio. kr.) i kapitalfonde. Pr. 31. december 2019 har koncernen investeret 153 mio. kr. (2018: 107 mio. kr.), således at den resterende forpligtelse er på i alt 307 mio. kr. (2018: 212 mio. kr.)

## Koncernregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2019	2018
<b>21 Eventualposter og øvrige forpligtelser (fortsat)</b>		
Leje- og leasingforpligtelser:		
< 1 år	45.003	39.393
> 1-5 år	141.180	136.872
> 5 år	117.236	144.179
<b>Ydelser til betaling 2020-35</b>	<b>303.419</b>	<b>320.444</b>
Semco Maritime A/S har i forbindelse med indgået lejekontrakt af hovedkontor indgået aftale om fremleje med tredjepart.		
Tilgodehavende ved fremleje udgør:		
< 1 år	3.394	0
1-5 år	10.298	0
	<b>13.692</b>	<b>0</b>



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Christian Theodor Kjølbye

### Bestyrelse

På vegne af: Det Obelske Familiefond

Serienummer: PID:9208-2002-2-227798341258

IP: 194.182.xxx.xxx

2020-04-27 14:04:48Z

NEM ID 

## Cristina Patricia Lage

### Bestyrelse

På vegne af: Det Obelske Familiefond

Serienummer: PID:9208-2002-2-228383672863

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-04-28 06:22:49Z

NEM ID 

## Morten Hesseldahl

### Bestyrelse

På vegne af: Det Obelske Familiefond

Serienummer: PID:9208-2002-2-717389636832

IP: 86.58.xxx.xxx

2020-04-28 13:02:11Z

NEM ID 

## Christen Winther Obel

### Bestyrelse

På vegne af: Det Obelske Familiefond

Serienummer: PID:9208-2002-2-718980393579

IP: 62.135.xxx.xxx

2020-04-30 13:08:08Z

NEM ID 

## Hans B. Vistisen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1265980830427

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-04-30 13:12:40Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: JM5XX-4IGY0-E8UVS-2Q6FK-0VMMW-NE0BE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>