

# **Margot og Thorvald Dreyers Fond**

**CVR-nr. 80 72 57 28**

**Årsrapport 2007**

**(32. regnskabsår)**

## FONDSOPLYSNINGER

Fonden: Margot og Thorvald Dreyers Fond  
Løvenborg  
Vesterbrogade 34  
1620 København V

Telefon: 33 25 53 11  
Mail: [info@dreyerfonden.dk](mailto:info@dreyerfonden.dk)  
Hjemmeside: [www.dreyerfonden.dk](http://www.dreyerfonden.dk)

Fondens bestyrelse: Knud Aage Gerstenberg (formand)  
Bo Rygaard  
Birte Rasmussen  
Lene Tranberg

Fondens revisor: Juul & Partnere  
Statsautoriseret RevisionsPartnerSelskab

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsepåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for året 2007	11
Balance pr. 31. december 2007	12
Koncernens pengestrømsopgørelse 2007	14
Noter til årsrapporten	15

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Margot og Thorvald Dreyers Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

København, den 23. maj 2008

### Bestyrelse

---

Knud Aage Gerstenberg  
(formand)

---

Bo Rygaard

---

Birte Rasmussen

---

Lene Tranberg

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

## Til bestyrelsen i Margot og Thorvald Dreyers Fond

Vi har revideret årsrapporten for Margot og Thorvald Dreyers Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for fondens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

København, den 23. maj 2008

Juul & Partnere

Statsautoriseret RevisionsPartnerSelskab

Leif Tomasson  
statsautoriseret revisor

Allan Karl Christiansen  
statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Formål

Fondens formål er at forvalte fondens formue og med respekt af fundatsens bestemmelser anvende fondens overskud efter konsolideringshenlæggelser til gavn for den danske arkitekt- og advokatstand.

Fonden har i 2007 uddelt 17,1 mio. kr. til fundatsens formål og af årets overskud overført 16 mio. kr. til senere uddeling.

En betydelig del af legaterne er uddelt til studierejser og forskningsprojekter.

I 2007 fik arkitekt Erik Christian Sørensen fondens hæderspris for arkitekter for sin livslange indsats for bygningskunsten og sin enestående gerning som lærer og professor ved Kunstakademiets arkitektskole. Erik Christian Sørensens arkitektur har dannet forbillede for flere generationer af arkitekter.

Fondens hæderspris for advokater blev tildelt advokat Jørgen Boe for hans høje etik og integritet og for hans store indsats med at udvikle den danske advokatstand gennem undervisning, forfatterskab og en utrættelig og vedvarende indsats i kollegialt arbejde såvel politisk, i fagudvalg som i Advokatnævnet og i Etisk Udvalg.

Herudover har fonden igennem sine uddelinger støttet en bred vifte af opgaver inden for de to formål.

Arkitektformålet har bl.a. fået støtte til:

Udstilling om barokhaver, "Architectura 29", projektet "Kanonbådsskur 3, Holmen", bog om pompejanske rumudsmykninger i dansk guldalder, "Jørn Utzon Logbog" Vol. IV & V, projektet "Tidens Mand H.B. Storcks Arkitektur og restaureringer", børnebogserie om arkitektur, bogen "Fun City", biografi om Adam Gottlob Lensgreve Moltke, bogen "Afsæt - Idræt og Arkitektur i byen", projektet "Nordic Architects Write", udstillingen "P.V. Jensen-Klint, Murstenens Mester", bogen "Arkitekturens Tid - Monument, Museum og Mellekomst i bygningskunsten", katalog til udstillingen "Urban Odysé", bogen "Housing the alien", bog om asylcentrenes fysiske rammer, filmprojektet "Small Galleries", projektet "Livet på toppen", bogen "EUR42", bogen "P.V. Jensen-Klint", bogen "Snit i Storbyen", bogen "Møbler med Mening", udstillingen "Tegning - fra arkitekten Gottlieb Bindesbøl til tegnestuen Cebra", projektet "Industrialisering for arkitektur og humanisme - drømmen om en industriel arkitektur - Frankrig i det 20. århundrede", Kunstakademiets Arkitektskoles nytårs-publikation 2007-2008, bogen "Farver i funktionalismen", bog om Kvægtorvet i Ålborg, idekonkurrence om nytænkning af bykirker, bogen "Landskab 2", kvindernes 100 års jubilæum på Kunstakademiets Arkitektskole, bogen "Nordatlantisk arkitektur".

Advokatformålet har bl.a. fået støtte til:

Advokatnævnets LEAN projekt, udvikling af den nye advokatuddannelse, procedøruddannelsens undervisningsmateriale, bogen "Dommerhistorier", "Det 38. Nordiske Juristmøde i Kbh.", bogen "Boliglejlovene", "Center for kreditret og kapitalmarkedsret", projektet "DGL - Den Grønlandske Lovsamling", "Den Internationale Menneskerettigheds & Erhvervs Konference 2007", etablering af brancheorganisationen "Danske Advokater", oplysningskampagne om digital tinglysning, oprettelse af "Foreningen af Ansættelsesadvokater", oprettelse af "Foreningen for Procedureadvokater", projekt "Retstryghed", "8. udg. af Den komm. "grønne" Retsplejelov", deltagelse i Willem C. Vis Moot konkurrence, festskrift for docent lic.jur. Jørn Vestergaard, videnskabelig konference, festskrift for Vagn Greve, bogen "Klienten i det omskiftelige samfund", oversættelse af bogen "Konkurrenceretlige emner", forskningsprojektet "Advokater mellem stat og marked", bogen "Human Rights as Indivisible Rights - the Protection of Socio-economic Demands under the European Convention on Human Rights", deltagelse i "Processpil om Menneskerettigheder".

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsårets aktivitet er forløbet som forventet.

### Hoved- og nøgletaloversigt

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Lejeindtægter	77.796	70.200	67.908	69.580	71.070
Resultat før finansielle poster (EBIT)	41.286	39.791	36.505	34.526	39.077
Finansielle poster	-14.102	-10.343	-8.373	-13.477	-14.432
Resultat før værdireguleringer	27.184	29.448	28.129	21.049	24.645
Regulering til dagsværdi	32.375	18.250	87.645	-1.564	757
Årets resultat	63.702	37.707	97.132	17.027	20.982
Investeringsejendomme	1.010.825	953.081	914.881	828.070	828.070
Aktiver i alt	1.058.333	1.013.764	992.969	892.692	890.167
Egenkapital	559.717	512.015	486.307	401.174	396.146
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	23.197	31.165	27.183	21.234	24.429
Investeringsaktivitet	-31.344	-30.210	10.527	0	-18.560
Finansieringsaktivitet	5.566	-10.432	-3.607	-2.689	8.179
Soliditetsgrad	52,9%	53,67%	53,1%	44,9%	44,5%
Gennemsnitligt afkastkrav for investeringsejendomme	6,0%	6,1%	6,4%	6,7%	6,7%
Overført til uddelinger	16.000	12.000	12.000	12.000	12.000
Besluttede uddelinger	17.078	14.466	11.052	12.223	9.395
Antal legatmodtagere	176	171	175	180	152

### Særlige risici

Fondens ejendomme er delvist finansieret med en rentebærende gæld. Både ejendomme og den dertil knyttede gæld måles i årsrapporten til dagsværdi. Udsving i renten vil således påvirke værdiansættelsen af ejendommene og kontantværdien af gælden. Disse to faktorer vil delvist opveje hinanden, hvorfor der ikke indgås rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke Fondens finansielle stilling.

### Den forventede udvikling

For 2008 forventes et resultat før værdireguleringer på samme niveau som indeværende år. Dog kan afmatningen i erhvervslivet og den relaterede efterspørgsel efter erhvervslejemål medføre faldende huslejeindtægter i visse dele af ejendomsporteføljen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Margot og Thorvald Dreyers Fond for 2007 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde kroner.

## KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter regnskabet for moderfonden samt selskaber, hvori moderfonden direkte eller indirekte ejer mindst 50%. Konsolideringen er sket pro rata linje for linje, idet ikke 100% ejede selskaber er ledet sammen med andre virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, ejerandele samt mellemværender.

I koncernregnskabet er den bogførte værdi af moderfondens ejerandel i datter- og associerede selskaber udlicnet med moderfondens andel af datter- og associerede selskabers regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernregnskabet, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis og med samme regnskabsår.

I moderfondens regnskab er delejede ejendomsinteressentskaber konsolideret pro rata linje for linje. Der er foretaget eliminering af interne indtægter, udgifter og mellemværender.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Lejeindtægter

Lejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsstidspunktet og er fuldt ud periodiseret.

### Driftsomkostninger

Driftsomkostninger indeholder ejendomsskatter, forsikringer, vedligeholdelsesomkostninger og administrative omkostninger. Omkostningsrefusioner fra lejere modregnes i omkostningerne. Dog indregnes omkostninger til fordeling via varmeregnskabet i balancen.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Fonden anvender reglerne i Selskabsskatteovens § 3, stk. 4, hvorefter 100% ejede datterselskaber overfører den skattepligtige indkomst til moderfonden.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Inventar og kunst måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på aktivernes forventede brugstider, som for inventar udgør 5 år. Der foretages ikke afskrivninger på kunstværker.

Investeringsejendomme måles til dagsværdi opgjort på basis af en afkastbaseret model uden tilbagediskontering. Grundlaget for målingen er resultat før renter og værdireguleringer. Tomgang og forventede ekstraordinære vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes den kapitaliserede værdi. Kapitaliseringsfaktor er indhentet fra ekstern vurderingsmand og er for regnskabsårene 2004 og 2005 i intervallet 2,5%-8,5%. Værdireguleringer på investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen og overføres via resultatdisponeringen til "Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver" under egenkapitalen. Der foretages ikke regnskabsmæssige afskrivninger.

Aktiver med en kostpris på under 100 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle anlægsaktiver

I moderfonden måles kapitalandele i datter- og associerede selskaber efter den indre værdis metode. De enkelte tilknyttede selskabers resultat indregnes i resultatopgørelsen. Værdireguleringer på kapitalandele indregnes i resultatopgørelsen og overføres via resultatdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Øvrige kapitalandele måles til kostpris. Modtagne udbytter indregnes i resultatopgørelsen på udlodningstidspunktet.

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi. Regulering foretages via "Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver".

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Bindingspligtbeløb efter Boligreguleringslovens § 8 b indregnes i posten.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Hensættelser til uddeling**

Overskudsdisponeringen fordeler en andel af årets resultat til udlodning. Uddelingen hensættes på dispositionsfonde, som ikke er en del af egenkapitalen. Beslutede uddelinger fragår dispositionsfonde.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Det 100% ejede datterselskab, Ejendomsaktieselskabet Vest, anvender reglerne i Selskabsskattelovens § 3, stk. 4, hvorefter selskabet overfører den skattepligtige indkomst til moderfonden Margot og Thorvald Dreyers Fond.

### **Øvrige gældsforpligtelser**

Prioritetsgæld måles til dagsværdi. Værdireguleringer på prioritetsgælden indregnes i resultatopgørelsen og overføres via resultatdisponeringen til "Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver" under egenkapitalen.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Beløb, som lejere indbetaler i henhold til Lejelovens § 22, indregnes som en kortfristet gældsforpligtelse.

Hensatte beløb efter Boligreguleringslovens §§ 18 og 18 b indregnes som en kortfristet gældsforpligtelse. Summen af negative saldi oplyses i eventualaktiver og -forpligtelserne.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling 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 ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.



## RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007

Note	Koncernen		Fonden	
	2007	2006	2007	2006
	77.796	70.200	38.428	33.849
1 Lejeindtægter	-33.966	-27.352	-15.373	-12.005
1 Driftsomkostninger	-2.544	-3.057	-2.705	-3.224
1 Øvrige eksterne omkostninger	<b>41.286</b>	<b>39.791</b>	<b>20.350</b>	<b>18.620</b>
<b>Resultat før finansielle poster m.m.</b>	2.054	3.093	5.515	4.594
2 Finansieringsindtægter	-16.156	-13.436	-8.061	-5.868
3 Finansieringsudgifter	0	0	11.922	13.540
7 Kapitalandel i dattervirksomheder	-14.102	-10.343	9.376	12.266
	<b>27.184</b>	<b>29.448</b>	<b>29.726</b>	<b>30.886</b>
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	32.375	18.250	31.342	16.812
4 Regulering til dagsværdi, netto	<b>59.559</b>	<b>47.698</b>	<b>61.068</b>	<b>47.698</b>
<b>Resultat før skat</b>	4.143	-9.991	2.634	-9.991
5 Skat af årets resultat	<b>63.702</b>	<b>37.707</b>	<b>63.702</b>	<b>37.707</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>				

Årets resultat disponeres således:

Overføres til reserve for dagsværdi på investeringsaktiver	29.901	1.526
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	18.197	20.167
Dispositionsfond I, Arkitektrelaterede formål	8.000	6.000
Dispositionsfond II, Advokatrelaterede formål	8.000	6.000
Overføres til næste år	-396	4.015
	<b>63.702</b>	<b>37.707</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007

### AKTIVER

Note	Koncernen		Fonden		
	2007	2006	2007	2006	
6	<i>Materielle anlægsaktiver</i>				
	Investeringsejendomme	1.010.825	953.081	415.654	386.738
	Inventar og kunst	828	876	828	876
		1.011.653	953.957	416.482	387.614
7	<i>Finansielle anlægsaktiver</i>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			104.511	102.995
	Kapitalandele i associerede virksomheder			193.218	184.037
				297.729	287.032
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	1.011.653	953.957	714.211	674.646
	<i>Tilgodehavender</i>				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	67.992	28.232
	Andre tilgodehavender	4.437	3.852	3.509	2.508
		4.437	3.852	71.501	30.740
	<i>Likvider</i>				
	Værdipapirer	31.690	32.052	31.351	31.697
16	Likvide beholdninger	10.553	23.903	2.645	18.470
		42.243	55.955	33.996	50.167
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	46.680	59.807	105.497	80.907
	<b>AKTIVER I ALT</b>	1.058.333	1.013.764	819.708	755.553

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007

### PASSIVER

Note	Koncernen		Fonden	
	2007	2006	2007	2006
<i>Egenkapital</i>				
8	12.900	12.900	12.900	12.900
9	0		218.462	207.765
10	335.388	298.870	205.203	175.302
11	100	100	0	0
12	211.329	200.145	123.152	116.048
	<b>559.717</b>	<b>512.015</b>	<b>559.717</b>	<b>512.015</b>
<i>Hensættelser</i>				
5	133.970	141.576	74.499	72.734
	<b>133.970</b>	<b>141.576</b>	<b>74.499</b>	<b>72.734</b>
<i>Langfristede gældsforpligtelser</i>				
	254.697	265.982	107.816	112.728
	32.081	27.017	10.148	8.372
	<b>286.778</b>	<b>292.999</b>	<b>117.964</b>	<b>121.100</b>
<i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>				
13	8.725	8.293	8.725	8.293
14	9.501	10.432	9.501	10.432
	6.709	7.920	2.204	3.141
	14.618	1.432	13.232	269
	1.786	9.860	705	1.238
16	2.053	1.962	1.270	1.204
	9.936	8.465	7.351	6.317
	24.540	18.810	24.540	18.810
	<b>77.868</b>	<b>67.174</b>	<b>67.528</b>	<b>49.704</b>
	<b>364.646</b>	<b>360.173</b>	<b>185.492</b>	<b>170.804</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>				
	<b>1.058.333</b>	<b>1.013.764</b>	<b>819.708</b>	<b>755.553</b>
17	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser			
18	Nærtstående parter			

## KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE 2007

	2007	2006
Resultat før værdireguleringer	27.184	29.448
Heraf ikke-kontante poster	1.559	-1.080
Ændring i andre tilgodehavender	-585	825
Ændring i deposita mv.	5.064	2.005
Ændring i kreditorer og anden gæld	-6.512	3.467
Skatter, netto	-3.513	-3.500
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>23.197</b>	<b>31.165</b>
Besluttede og udbetalte legater, netto	-10.769	-12.813
<b>Pengestrømme fra uddelingsaktivitet</b>	<b>-10.769</b>	<b>-12.813</b>
Tilgang bygninger, netto	-30.244	-25.609
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-272
Køb, salg og udtrækning af værdipapirer, netto	-1.100	-4.329
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-31.344</b>	<b>-30.210</b>
Optagelse og afdrag, prioritetsgæld, netto	-7.620	-9.823
Optagelse af banklån	13.186	-609
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>5.566</b>	<b>-10.432</b>
<b>Ændring i likvider</b>	-13.350	-22.290
Likvider primo	23.903	46.193
<b>Likvider ultimo</b>	<b>10.553</b>	<b>23.903</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

Note	Koncernen		Fonden	
	2007	2006	2007	2006
<b>1 Driftsomkostninger</b>				
I posten driftsomkostninger indgår:				
<i>Personaleudgifter</i>				
Gager og lønninger	2.004	2.241	1.579	1.916
Andre udgifter til social sikring	3	3	3	3
	2.007	2.244	1.582	1.919
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2	2	1	1
Vederlag til direktionen			0	480
Vederlag til bestyrelsen			1.225	1.100
<i>Ejendommenes vedligeholdelsesomkostninger</i>				
Ordinære vedligeholdelsesomkostninger	10.892	10.621	6.144	4.720
Ekstraordinære vedligeholdelsesomkostninger	15.281	6.398	8.505	3.873
	26.173	17.019	14.649	8.593
<b>2 Finansieringsindtægter</b>				
Af fondens renteindtægter vedrører 3.113 t.kr. (2006: 291 t.kr.) renter fra tilknyttede virksomheder.				
<b>3 Finansieringsudgifter</b>				
Af fondens renteudgifter vedrører 105 t.kr. (2006: 0) renter til tilknyttede virksomheder.				
Af koncernens renteudgifter vedrører 13.707 t.kr. (2006: 12.950 t.kr.) renteudgifter på ejendomme.				
<b>4 Regulering til dagsværdi, netto</b>				
Værdiregulering af ejendomme	27.500	12.591	27.500	0
Værdireguleringer i dattervirksomheder	0	0	1.864	14.693
Værdiregulering af prioritetsgæld	4.875	5.659	1.978	2.119
	32.375	18.250	31.342	16.812

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	Koncernen		Fonden	
	Aktuel skat	Udskudt skat	Aktuel skat	Udskudt skat
<u>Note</u>				
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Saldo primo	0	141.576	0	72.734
Regulering vedrørende tidligere år	0	-10	0	-12
Modtaget selskabsskat, netto	0	0	0	0
	0	141.566	0	72.722
Afsat vedrørende regnskabsåret	3.454	-7.596	0	-2.634
Heraf vedrørende dattervirksomheder				4.411
<b>Saldo ultimo</b>	3.454	133.970	0	74.499
	Inventar og kunst	Investerings- ejendomme	Inventar og kunst	Investerings- ejendomme
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>				
Anskaffelsessum primo	1.774	400.799	1.627	137.812
Årets tilgang	0	30.244	0	1.416
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	1.774	431.043	1.627	139.228
Afskrivninger primo	898	0	751	0
Årets afskrivninger	48	0	48	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	946	0	799	0
Værdireguleringer primo	0	552.282	0	248.926
Årets værdireguleringer	0	27.500	0	27.500
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	0	579.782	0	276.426
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	828	1.010.825	828	415.654
Seneste offentlige ejendomsvurdering		983.405		488.355

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

<u>Note</u>		<u>Tilknyttede virksom- heder</u>	<u>Associerede virksom- heder</u>		
7	<b>Finansielle aktiver (moderfonden)</b>				
	Anskaffelsessum primo	69.573	9.694		
	Årets tilgang	0	0		
	Afgang til anskaffelsessum	0	0		
	<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<u>69.573</u>	<u>9.694</u>		
	Reguleringer primo	33.422	174.343		
	Resultat før værdiregulering	-3.012	14.934		
	Værdireguleringer	587	1.277		
	Skat af årets resultat	3.941	470		
	Udbetalt udbytte	0	-7.500		
	<b>Reguleringer ultimo</b>	<u>34.938</u>	<u>183.524</u>		
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>104.511</u>	<u>193.218</u>		
		<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
	<i>Tilknyttede virksomheder</i>				
	Ejendomsaktieselskabet Vest	København	100%	1.516	104.511
	<i>Associerede virksomheder</i>				
	KAVI Invest A/S	København	50%	33.361	386.435
		<u>Koncernen</u>		<u>Fonden</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
8	<b>Grundkapital</b>				
	Saldo primo	<u>12.900</u>	<u>12.900</u>	<u>12.900</u>	<u>12.900</u>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

<u>Note</u>	Koncernen		Fonden	
	2007	2006	2007	2006
9	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>			
			207.765	193.423
			-7.500	-5.825
			18.197	20.167
			<b>218.462</b>	<b>207.765</b>
10	<b>Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver</b>			
	298.870	290.611	175.302	173.776
	36.518	8.259	29.901	1.526
	<b>335.388</b>	<b>298.870</b>	<b>205.203</b>	<b>175.302</b>
11	<b>Særlig fond, jf. Aktieselskabslovens § 44a</b>			
	100	100		
	<b>100</b>	<b>100</b>		
12	<b>Overført resultat</b>			
	200.145	182.697	116.048	106.208
	0	0	7.500	5.825
	11.184	17.448	-396	4.015
	<b>211.329</b>	<b>200.145</b>	<b>123.152</b>	<b>116.048</b>

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

<u>Note</u>	Koncernen		Fonden	
	2007	2006	2007	2006
<b>13 Dispositionsfond I, Arkitektrelaterede formål</b>				
Saldo primo	5.793	8.475	5.793	8.475
Bevilgede legater i årets løb inkl. tilbageførte beløb	-5.068	-8.682	-5.068	-8.682
Henlagt i henhold til resultatfordeling	8.000	6.000	8.000	6.000
<b>Saldo ultimo</b>	<b>8.725</b>	<b>5.793</b>	<b>8.725</b>	<b>5.793</b>
<b>14 Dispositionsfond II, Advokatrelaterede formål</b>				
Saldo primo	10.432	10.254	10.432	10.254
Bevilgede legater i årets løb inkl. tilbageførte beløb	-8.931	-5.822	-8.931	-5.822
Henlagt i henhold til resultatfordeling	8.000	6.000	8.000	6.000
<b>Saldo ultimo</b>	<b>9.501</b>	<b>10.432</b>	<b>9.501</b>	<b>10.432</b>
<b>15 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Af den langfristede gældsforpligtelse forfalder efter mere end 5 år	179.586	193.133	87.207	93.199
<b>16 Vedligeholdelseskonti</b>				
Saldo primo	1.962	1.823	1.204	1.186
Hensat i året	684	634	371	339
Anvendt i året	-593	-494	-305	-321
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.053</b>	<b>1.962</b>	<b>1.270</b>	<b>1.204</b>
Heraf indestående hos Grundejernes Investeringsfond iht. Boligreguleringslovens § 18 b	613	713	0	0

Indestående er opført som likvide midler i balancen.

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

	<u>Koncernen</u>	<u>Fonden</u>
<u>Note</u>		
17 <b>Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Eventualforpligtelser</i>		
Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser ud over de i årsrapporten oplyste.		
<i>Sikkerhedsstillelser</i>		
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter og byfornyelseslån er givet sikkerhed i pantebreve.		
Nominal værdi af pantehæftelser	<u>261.407</u>	<u>110.020</u>
<i>Byfornyelseslån</i>		
Der eksisterer byfornyelseslån med fuld rente- og afdragsstøtte. Lånene er ikke indregnet i balancen.		
Kursværdien af støttede lån udgør 31. december	<u>14.529</u>	
<i>Deltagelse i interessentskaber</i>		
Fonden deltager i følgende ejendomsinteressentskaber:		
Valby Industricenter II		
Boysegade		
Birketinget 6		
Haraldegades Skolehus I		
Titanhus		
Sundby Industrigaard		
Med henvisning til Årsregnskabslovens § 72, stk. 3, er ejerandel, resultat og egenkapital i ejendomsinteressentskaberne ikke oplyst.		
Som interessent i ejendomsinteressentskaber hæfter Fonden solidarisk for den i interessentskabet optagne gæld. Den ikke indregnede gæld i balancen udgør	<u>66.020</u>	<u>66.020</u>
<i>Saldi hos Grundejernes Investeringsforening</i>		
Negative saldi iht. Boligreguleringslovens § 18 og 18 b	<u>-7.328</u>	<u>-5.868</u>
Beløbene indgår ikke i balancen		

## NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

### Note

#### 18 **Nærtstående parter**

Udover hvad der fremgår af årsrapporten, har Fonden ikke nærtstående parter.



