



Årsrapport *2024*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26. marts 2025

Sankt Annæ Plads 13, st. th.,
1250 København K
CVR-nr. 21 41 19 14

Dirigent
Peter Engberg Jensen



Om denne *rapport*

I Chr. Augustinus Fabrikkers årsrapport kan der læses om vores finansielle resultater og begivenheder fra året. Årsrapporten består af ledelsesberetningen på siderne 4-45 og regnskaber fra side 47.

I ledelsesberetningen indgår blandt andet et forord fra bestyrelsesformand og adm. direktør om året, der gik, og forventninger til fremtiden. Ledelsesberetningen omfatter også en beskrivelse af vores investeringsstrategi og forretningsmodel, herunder en præsentation af vores ejerskaber og investeringer, som kan findes under afsnittet om Portefølje.

Redegørelser og politikker for samfundsansvar §99a findes under afsnittet om Samfundsansvar i forlængelse af forretningsmodellen. Redegørelse for det underrepræsenterede køn iht. årsregnskabslovens §99b findes under Selskabsledelse i afsnittet om Governance, hvor der også kan læses om Chr. Augustinus Fabrikkers organisering.

Regnskab for koncernen og moderselskabet

Årsrapporten indeholder både koncernregnskab og regnskab for moderselskabet. Regnskabet for moderskabet præsenteres først. Anvendt regnskabspraksis samt påtegninger afslutter rapporten i afsnittet "Bag om tallene".

Et fondsejet investeringsselskab

Chr. Augustinus Fabrikker er ejet af Augustinus Fonden. Der kan læses om fondens filantropiske arbejde og uddelinger i Augustinus Fondens årsskrift og ledelsesmæssige og finansielle forhold i fondens årsrapport.

[Augustinus Fondens Årsskrift](#) →

[Augustinus Fondens Årsrapport](#) →



Selskabet

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab
Sankt Annæ Plads 13, st.th.
1250 København K
CVR-nr. 21 41 19 14

Hjemsted

Københavns Kommune

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen, formand
Anders Colding Friis, næstformand
Anne Birgitte Gammeljord
Thomas Augustinus
Karen-Marie Katholm

Direktion

Claus Gregersen

Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab



Indhold

Ledelsesberetning

04	Kort fortalt	Portefølje
05	Et fondsejet investeringsselskab	29 Ejerskaber
06	Augustinus Fonden	32 Scale ejerskaber
07	Ejerskaber i overblik	37 Finansielle placeringer
		38 Impact investeringer
	Introduktion	
09	Forord fra formand og adm. direktør	Governance
11	Årets begivenheder	41 Selskabsledelse
		42 Det underrepræsenterede køn
	Strategi og forretningsmodel	43 Bestyrelse
15	Investeringsstrategi	44 Direktion
17	Forretningsmodel	45 Investeringsteam

	Samfundsansvar
19	Samfundsansvar i
	Chr. Augustinus Fabrikker
22	Politikker for samfundsansvar
	Resultat og forventninger
24	Koncernoversigt
25	Resultat 2024
26	Resultat og forventninger
27	Hoved- og nøgletal for koncernen

Regnskaber

	Regnskab
48	Moderselskabsregnskab
58	Koncernregnskab
79	Bag om tallene



S. 09

FORORD FRA FORMAND OG ADM. DIREKTØR

Strategisk fremdrift i et uroligt år

2024 blev endnu et år præget af geopolitisk ustabilitet og usikkerhed på de finansielle markeder. Vores ejerskaber, samarbejdspartnere og kolleger har arbejdet kompetent, dedikeret og professionelt, og det vil vi gerne sige en særlig tak for.

[Læs mere →](#)



S. 19

STRATEGI

Samfundsansvar

I Chr. Augustinus Fabrikker betragter vi os selv som en aktiv og engageret aktør i det samfund, vi er en del af. Vi er 100 % ejet af Augustinus Fonden og dermed er ønsket om at skabe værdi i en bredere samfundsmæssig forstand integreret i kernen af vores forretningsmodel.

[Læs mere →](#)



S. 27

KONCERN

Hoved- og nøgletal for koncernen

Vores resultater og regnskab for moderselskab og koncernen er delt op. I ledelsesberetningen kan der findes et hurtigt overblik over hoved- og nøgletal for koncernen. I samme afsnit findes årets resultat og vores forventninger til 2025.

[Læs mere →](#)



Chr. Augustinus Fabrikker

kort fortalt



INVESTERINGSFOKUS

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab har to hovedformål; at understøtte Augustinus Fondens filantropiske aktiviteter og at investere aktivt i dansk erhvervsliv. Vi har gennem mange år været ejer af succesfulde danske erhvervsvirksomheder. Det er vores erfaring, at optimalt ejerskab giver mulighed for at eksekvere på den rette strategi. Vi er engagerede ejere, der har stor respekt for, at ejerskab og daglig ledelse er to forskellige discipliner. Vi bidrager loyalt med dialog og engagement i vores ejerskaber med en ambition om at styrke dansk erhvervsliv, såvel som vores egne investeringsinteresser.

ETABLERINGSÅR

1750

KAPITALGRUNDLAG

~35 mia. kr.

ANTAL EJERSKABER

19

ANTAL ANSATTE

17



OM CHR. AUGUSTINUS FABRIKKER

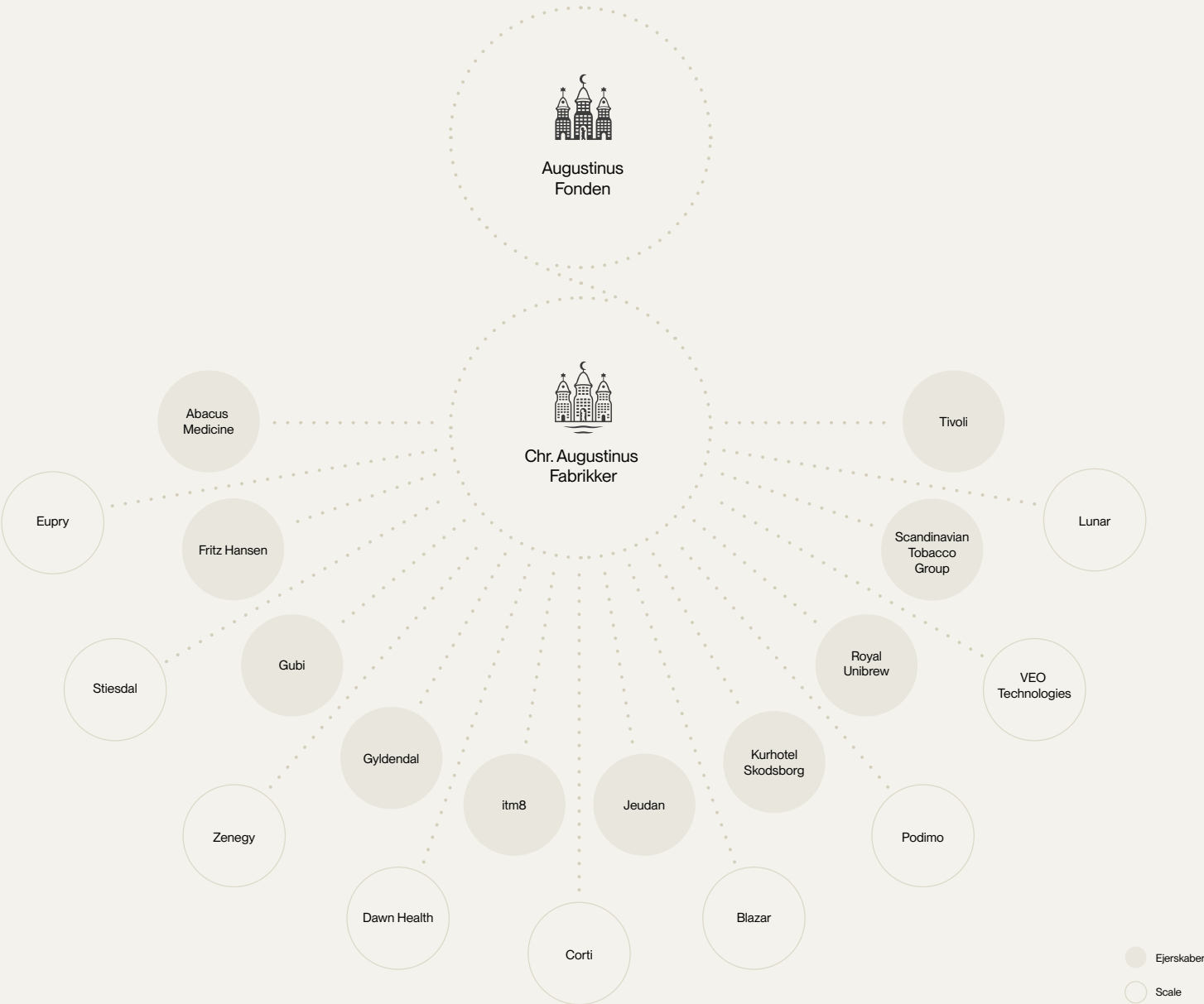
Et *fondsejet* investerings-selskab

Chr. Augustinus Fabrikker er et fondsejet investerings-selskab med en historie, der går tilbage til 1750.

I dag er vores investeringer fordelt på en række danske virksomheder og finansielle placeringer med et samlet kapitalgrundlag på ca. 35 mia. kr.

Vi arbejder for at sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet og filantropiske arbejde. Gennem investeringer og aktivt ejerskab i succesfulde danske virksomheder skaber vi en langsigtet tilvækst i Chr. Augustinus Fabrikkers balance. Ikke kun for at skabe afkast, men også for at bevare og udvikle disse i dansk ejerskab til gavn for såvel virksomhederne som samfundet.

Gennem vores investeringer bidrager vi med ejerskab, viden, erfaring og kompetencer, som kan hjælpe virksomhederne i deres udvikling, hvad enten der er behov for at tænke langsigtet eller at handle hurtigt.





OM CHR. AUGUSTINUS FABRIKKER

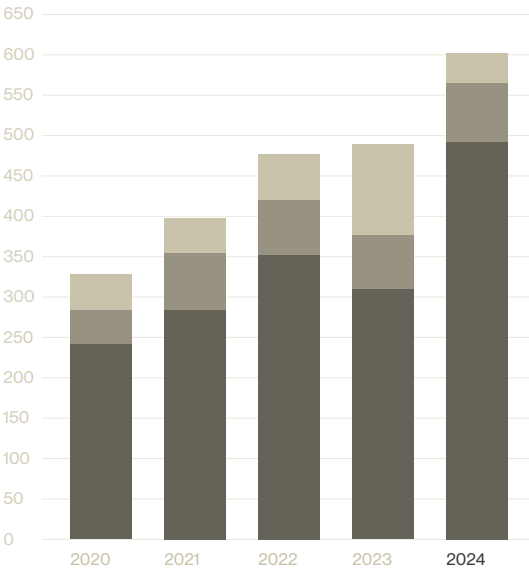
Augustinus *Fonden*

Chr. Augustinus Fabrikker er ejet af Augustinus Fonden og har det givne formål at skabe afkast til det filantropiske arbejde og uddelinger i Augustinus Fonden.

Augustinus Fonden blev grundlagt i 1942 og har siden uddelt støtte til projekter inden for kunst og kultur, viden og forskning samt sociale og humanitære indsatser. Fondens filantropiske strategi bygger på en overbevisning om, at kunst, kultur og viden bidrager til oplevelser, refleksion og dannelse. Det griber os, beriger os og knytter os tættere sammen.

I 2024 bevilgede fonden sit hidtil største samlede beløb på ca. 605 mio. kr. til projekter inden for f.eks. grøn omstilling på museer, kapacitetsopbygning i sociale organisationer, et levende musikliv i hele landet og forskning i dansk kulturarv.

Samlede uddelinger 2020-2024



- Kunst & Kultur
- Viden & Forskning
- Sociale & Humanitære indsatser

SAMLET

605 mio. kr.

KUNST OG KULTUR

495 mio. kr. 82%

VIDEN OG FORSKNING

73 mio. kr. 12%

SOCIALE & HUMANITÆRE INDSATSER

37 mio. kr. 6%



EKSEMPEL PÅ UDDELING
I 2024 bevilgede fonden bl.a. 25 mio. kr. til opførelsen af et nyt verdensarvscenter ved Roskilde Domkirke. Det nye verdensarvscenter skal ligge i dele af det store barokkompleks og skal indrettes med udstillinger, der formidler historien om Roskilde Domkirke som UNESCO verdensarv og som kongelig gravkirke.





OM CHR. AUGUSTINUS FABRIKKER

Ejerskaber i *overblik*

SAMLET OMSÆTNING I EJERSKABER

+44,5 mia. kr.

ANSATTE I EJERSKABER

+21.000

SCALE

Øremærket til
scale investeringer

VORES EJERSKABER

19

- Abacus Medicine A/S
- Fritz Hansen A/S
- GUBI A/S
- Gyldendal A/S
- itm8 A/S
- Jeudan A/S
- Kurhotel Skodsborg A/S
- Royal Unibrew A/S
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- Tivoli A/S
- Eupry ApS
- Stiesdal A/S
- Zenegy ApS
- Dawn Health A/S
- Corti ApS
- Blazar ApS
- Podimo ApS
- Veo Technologies ApS
- Lunar A/S

2 mia. kr.



Introduktion

9	Forord fra formand og adm. direktør
11	Årets begivenheder



FORORD FRA FORMAND OG ADM. DIREKTØR

Strategisk *fremdrift* i et uroligt år

2024 blev endnu et år præget af geopolitisk ustabilitet og usikkerhed på de finansielle markeder med betydelige udsving særligt i de sidste måneder af året. Prissætningen på europæiske aktiver var lav på trods af en sund drift blandt mange virksomheder, og særligt set i forhold til det amerikanske aktiemarked. Det påvirkede markedsværdien af Chr. Augustinus Fabrikkers positioner negativt i et år, hvor vi ellers så en positiv fremgang i vores ejerskabers udvikling og resultater.

Efter et år, hvor mange af vores virksomheder fortsatte med at levere tilfredsstillende driftsresultater – og vi kunne notere et konsolideret regnskabsmæssigt resultat over 1,8 mia. kr. før skat – var det modsat ikke tilfredsstillende, at markedsafkastet endte på 2 %.

Med udgangen af 2024 står de fleste af vores ejerskaber et positivt sted i deres udvikling og organisatoriske styrke, herunder også inden for scale strategien, der fortsat har vist lovende resultater.

Vores finansielle placeringer sker fortsat med fokus på Danmark. Børskursudviklingen i netop Danmark var i 2024 relativt ugunstig. Når vi ser isoleret på vores finansielle placeringer er vi tilfredse med resultatet, trods det lave samlede markedsafkast.

Generelt ser vi tilbage på et år, hvor vores ejerskaber, samarbejdspartnere og kolleger har arbejdet kompetent, dedikeret og professionelt, og det vil vi gerne sige en særlig tak for.

Fremdrift, mod og nye ejerskaber

Chr. Augustinus Fabrikkers fokus på det optimale ejerskab i et langsigtet perspektiv skal blandt andet vise sin robusthed i udfordrende tider og øge gevinsterne i opgangstider. Vi ser tilbage på et år, hvor vores ejerskaber har holdt den kurs, de har sat, og forfulgt de muligheder, der er opstået.

Tivoli kunne ad flere omgange opjustere forventningerne og ender med et historisk godt resultat. Udlejningsprocenten for ejendomsselskabet Jeudan er fortsat imponerende høj, selvom høje renter påvirker virksomheden. Blandt vores ejerskaber, der producerer kvalitetsforbrugsvarer – Fritz Hansen og Gubi - er

FORORD FRA FORMAND OG ADM. DIREKTØR

der gennemført nye tiltag og fremtiden ser lovende ud, selvom markedssituationen stadig er svær. IT-virksomheden itm8 følger den planlagte strategi, men er holdt tilbage af et svagt konsulentmarked, mens Skodborg Kurhotel og forlaget Gyldendal er på vej ind i en ny lovende fase efter effektiviseringer. Abacus Medicine går ind i sit 21. leveår med en øget indtjening og værdiskabelse, og Royal Unibrew og STG står ligeledes et bedre sted med udgangen af 2024 end ved begyndelsen.

På tværs af vores ejerskaber inden for scale ser vi, at den øgede kapital udnyttes effektivt og strategisk. En fremdrift, som vi nu også ser anerkendt på politisk plan gennem den vedtagne Iværksætterpakke. Virksomhedernes positive udvikling bekræfter os i, at strategien skaber værdi og muligheder, som fortsat er værd at forfølge. Vi ser mange lovende virksomheder i pipeline, og i 2024 indtrådte vi i ejerkredsen hos to nye scale-virksomheder: Stiesdal og Eupry.

Geopolitiske udfordringer

2024 har budt på både muligheder og udfordringer. Den positive udvikling, vi ser i vores ejerskaber, sker på et bagtæppe af et politisk, geopolitisk og økonomisk usikkert Europa. Den store forskel på prissætningen på amerikanske versus europæiske aktiver blev et kendetegn for 2024. Stor opmærksomhed om landvindinger inden for kunstig intelligens og tech samt det amerikanske valg var blandt andre drivkræfter bag de store forskelle.

I et forandret Europa er der et nødvendigt fokus på investering i oprustning af forsvaret. Som en konsekvens deraf er det en risiko, at investeringer i den grønne omstilling kan blive nedprioriteret. Omend i netop Danmark er der fortsat fornuftigt fokus på den grønne omstilling.

Teknologiske fremskridt

Som et positivt tegn har EU fået fornyet fokus på at sikre sin konkurrencedygtighed og innovationskraft. Troen på innovation og væsentligheden af investeringer i nye teknologier og løsninger blev heldigvis også kendetegnende for 2024. Mens der kan skimtes en forsigtig, stigende optimisme blandt forbrugerne, efter inflationen er faldet, er ventureinvestorerne igen blevet mere modige. Fra offentlig side er der også øget fokus på at investere i innovationsvirksomheder, som vi hilser velkommen sammen med de private investorer, og som vi håber vil se bredt på industrier og teknologier. Det er der behov for - og mulighederne er mange.

Udbygning af kapacitet og kompetencer

Som organisation har vi udbygget vores kapacitet og kompetencer for at understøtte og styrke vores aktive ejerskab, også i relation til samfundsansvar. Vi tror på et dialogbaseret og fleksibelt ejerskab, og vi står til rådighed som ejere – med respekt for arbejdsdelingen mellem ejer, bestyrelse, ledelse og medarbejdere. Det gælder, uanset om vi er betydelig minoritets- eller majoritetsejer, om virksomheden er privat eller børsnoteret, og på tværs af de brancher, virksomhederne i vores portefølje arbejder indenfor.

Vi vil forsætte vores strategi og tilgang i 2025 med yderligere udbygning af vores kapacitet.

Forventninger

I 2025, hvor vi går ind i vores 275. leveår, er det både med optimisme i forhold til mulighederne i de kommende år og alvor omkring den ustabile politiske, geopolitiske og økonomiske situation, som Europa står i.

Hvordan økonomien udvikler sig, er svært forudsigeligt. Inflationen, som så ud til at have stabiliseret sig, kan stige igen. Renterne kan stige, og investeringerne til forsvarets oprustning kan ske på bekostning af andre væsentlige områder, som tidligere omtalt. Handelsbarrierer risikerer at vokse sig større, og forsyningskæderne kan blive endnu mere udfordret, end de allerede er. Det eneste sikre er, at usikkerheden er høj lige nu.

For koncernens finansielle aktiviteter er forventningerne, at der opnås et tilfredsstillende positivt resultat.

Som organisation råder vi over en betydelige finansiell og opkøbsmæssig kapacitet og vil derfor igen i 2025 have betydeligt fokus på at øge vores portefølje med nye ejerskaber. Vi ser fortsat mange muligheder.



Med en betydelig finansiell og *opkøbsmæssig kapacitet* vil vi i 2025 have stort fokus på at investere i fremtrædende *ejerskaber*.



Årets *begivenheder*

Eupry ApS blev nyt scale ejerskab

Den danske tech scale-up Eupry lukkede sin A-runde med et samlet resultat på over 170 mio. kr. og Chr. Augustinus Fabrikker trådte ind i ejerkredsen.

[Læs mere](#) →



Stiesdal A/S blev nyt scale ejerskab

Den danske klimateknologivirksomhed Stiesdal udvidede sin ejerkreds med Chr. Augustinus Fabrikker og ser ind i global skalering med udgangspunkt i dansk produktion.

[Læs mere](#) →



The Footprint Firm kunne lancere sin første fond

The Footprint Fund er The Footprint Firms første fond og skal udvide rådgivningsfirmaets arbejde med investeringer inden for bl.a. klimateknologi og biosolutions. Chr. Augustinus Fabrikker er medinvestor.

[Læs mere](#) →





ÅRETS BEGIVENHEDER

Flere investeringer i mere sociale løsninger

Den Sociale Kapitalfond rejste 670 mio. kr. i Den Sociale Kapitalfond Invest II med Chr. Augustinus Fabrikker som medinvestor for anden gang.

[Læs mere](#) →

Opkøb af anerkendt kulturforlag

Gyldendal ser ind i forbedret drift efter år med optimeringer og rundede året af med et nyt opkøb af Strandberg Publishing.

[Læs mere](#) →

Abacus Medicine

Abacus Medicine fortsatte sin vækstrejse og øgede igen sin indtjening i et år, hvor de kunne fejre deres 20. jubilæum. De er nu blandt de 100 største virksomheder i Danmark.

[Læs mere](#) →



Gentagne opjusteringer fra Tivoli

Tivoli kunne flere gange i 2024 opjustere forventningerne til deres regnskab. De afsluttede året med et historisk godt resultat.

[Læs mere](#) →





ÅRETS BEGIVENHEDER

Endnu et år med overskud

Kurhotel Skodsborg kunne igen i år præsentere et overskud for 2024 efter års arbejde med forenkling, optimering og digitalisering af drift og administration.

[Læs mere](#) →



Specialisering af organisationen

I 2024 specialiserede Chr. Augustinus Fabrikker sin organisation med nye kræfter inden for ESG og Alternativer.

[Læs mere](#) →



Ledelsesskifte i Fritz Hansen

Fritz Hansen fik en ny ledelse i bestyrelsen og den daglige drift og ser frem til at imødekomme fremtidens muligheder og udfordringer.

[Læs mere](#) →



Opbakning til Fonden for
Entreprenørskabs arbejde

Regeringens aftale om Iværksætterpakken var en glædelig nyhed, ikke mindst for de unge entreprenører, som Fonden for Entreprenørskab støtter op om med bidrag bl.a. fra Chr. Augustinus Fabrikker.

[Læs mere](#) →



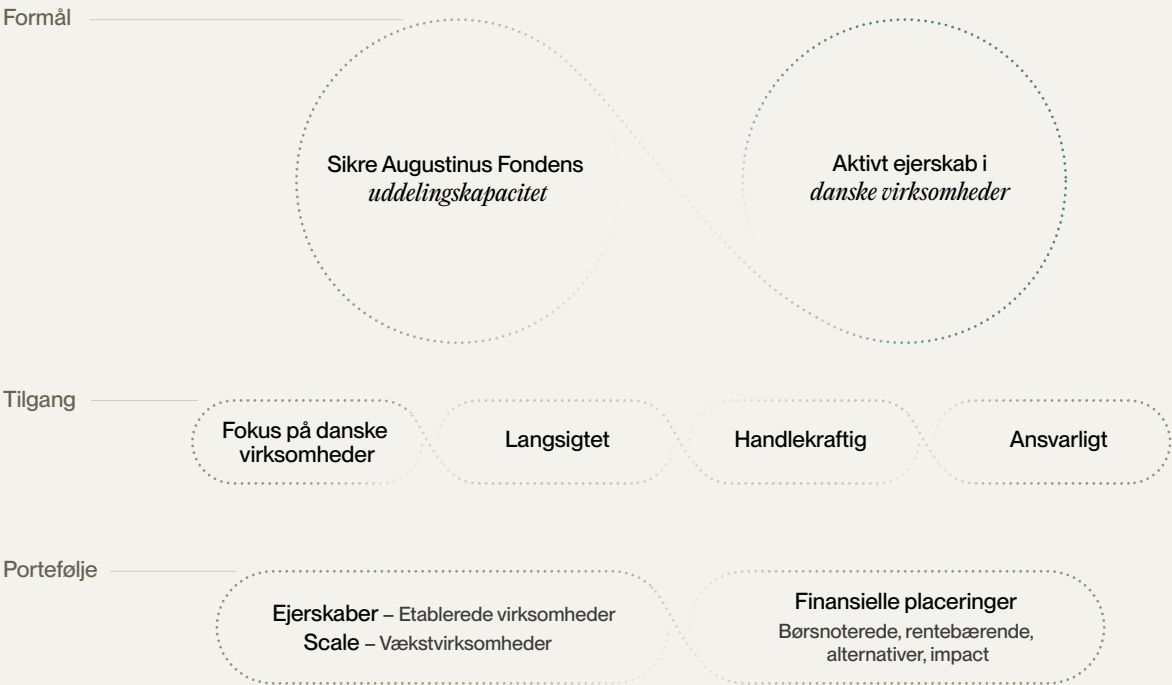


Strategi og *forretningsmodel*

- 15 Investeringsstrategi
- 17 Forretningsmodel



Investeringsstrategi med et *formål*



Vi er drevet af at yde et positivt bidrag til vores fælles samfund ved at sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet samt at gøre gode forretninger gennem langsigtede investeringer i danske virksomheder.

Chr. Augustinus Fabrikkers hovedformål er at sikre en rimelig konsolidering af formuen og skabe afkast med henblik på

- At sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet og muliggøre fondens filantropiske arbejde.
- At skabe vækst i den samlede balance ved aktivt ejerskab. En tilvækst, der skabes ved at investere i danske virksomheder, så de bevares og udvikles i dansk ejerskab. Dermed skabes der arbejdspladser og udvikles kompetencer, som bidrager til velfærdssamfundet og erhvervslivet.

Investeringsstrategien udmønter sig i, at Chr. Augustinus Fabrikker investerer i ambitiøse, sunde forretningsmodeller, hvor fokus er på en klar strategi, en kompetent ledelse og et forventet afkast, som matcher investeringens risikoprofil.

Vores primære fokus er på værdiskabende ejerskab af danske virksomheder, hvoraf en del karakteriseres som scale, der er et særligt fokus på vækstvirksomheder med stort potentiale. Derudover har vi finansielle placeringer i børsnoterede aktier, alternativer og impact samt rentebærende aktiver.

Tilgang til ejerskab

Vi er engagerede og aktive ejere af en række danske virksomheder. Vi giver ledelserne mulighed for at tage langsigtede og modige beslutninger, ved både at skabe ro og samtidig være katalysator for

ændringer. Vores overordnede fokus er på at skabe værdi på lang sigt for virksomhedens interessenter.

Vores ejerskab er baseret på dialog, tillid og ansvarlighed, og vi sætter ordentlighed, professionalisme og integritet højt. Vi tager en engageret og aktiv rolle i virksomhedens værdiskabelse og strategiske retning i samarbejde med virksomhedens øvrige interessenter. Vi har respekt for arbejdsdelingen mellem ejere, bestyrelse og ledelse. I det daglige er ansvaret til at drive virksomhederne hos ledelserne, men vi stiller vores erfaring og kompetencer til rådighed, når der f.eks. skal træffes modige beslutninger eller er behov for forandringer.

Vi er bevidste om, at beslutninger kan have indflydelse på profitabiliteten på kort sigt, men som på længere sigt kan vise sig afgørende for, at virksomhederne lykkes med at udvikle sig positivt.

Situationsbestemt og fleksibelt ejerskab

Vores ejerskab er situationsbestemt og kan derfor ændre sig over tid. Vi kan både være direkte medejere af private, danske virksomheder, betydelige ejere i børsnoterede virksomheder, og vi kan være majoritetsejere. Vi samarbejder ligeledes med kapitalfonde og andre ejere, f.eks. som co-investor, pre-IPO-investor og ankerinvestor ved IPOs.

Da optimalt ejerskab forandrer sig over tid, kan det ske, at enkelte af vores virksomheder afhændes.

Vores investeringsfokus for ejerskaber

Vi har et forankret fokus på vores nærmiljø, hvorfor vores investeringsstrategi for ejerskaber umiddelbart er danske virksomheder. Vi har investeringer, der er en del af Chr. Augustinus Fabrikkers



INVESTERINGSSTRATEGI MED ET FORMÅL

erhvervshistorie siden 1750. Derudover har vi betydende ejerskaber i etablerede, danske virksomheder med et lovende potentiale, hvor der kontinuerligt skal skabes rum for modige og ambitiøse beslutninger.

Vi ser investeringer i innovative forretningsmodeller som essentielt for den fortsatte udvikling af nye virksomheder og dansk erhvervsliv. Det danske startup-økosystem er stærkt forankret. Der er dog et tomrum, når yngre virksomheder skal bruge kapital til skalering. Her ønsker vi at gøre en særlig forskel, og derfor investerer vi i startup-virksomheder med rødder i Danmark med internationalt udsyn – den næste generation af internationale, danske vækstvirksomheder. Det kalder vi scale ejerskaber.

I 2023 udvidede vi råderummet for investeringer i scale virksomheder til to mia. kr.

Vores finansielle placeringer og impact investeringer

Vi har finansielle placeringer primært i dansk erhvervsliv, som bliver håndteret i både aktiv forvaltning af vores eget team og af eksterne samarbejdspartnere. Vores finansielle investeringsstrategi omfatter flere aktivklasser med en aktiv allokering som grundfilosofi. Vi foretager ikke aktieudlån. Vores investeringsfilosofi er at investere i få enkeltaktier, som vi tror på, fremfor en bred portefølje som matcher det brede aktieindeks. Vi investerer både i alternativer, børsnoterede aktier og unoterede aktier.

Ca. halvdelen af vores balance er investeret i finansielle placeringer og herunder i impact investeringer. Sidstnævnte foretages i fonde med fokus på bl.a. klima, diversitet og social ansvarlighed, og vi har ofte investeret i 1. gangs fonde. Investeringerne supplerer Chr. Augustinus Fabrikkers generelle fokus på at bidrage til vores fælles samfund og samtidig tror vi på, at de kan give et tilfredsstillende afkast på lang sigt.



Dem ønsker vi at investere i

Forblive i dansk ejerskab

Virksomheder med rødder i Danmark og som ønsker en dansk ejer i sin udvikling

Langsigtet fokus

Virksomheder, der tør tænke langsigtet og ønsker en medejer, der gør det samme

Potentiale for værdiskabelse

Virksomheder med ambitioner og muligheder for værdiskabelse



Inden vi investerer, sikrer vi

Fælles forståelse

En tillidsfuld dialog for fælles forståelse og enighed om strategisk retning

Forståelse af virksomheden og markedet

En grundig Due dilligence af markedet og virksomheden i sin helhed – også i forhold til ESG

Rammerne for ejerskabet

Med udgangspunkt i virksomhedens unikke behov og potentiale rammesættes ejerskabet



Med os som ejere opnås

Langsigtet ejerskab

En ejer uden exithorisont med fokus på virksomhedens langsigtede udvikling

Et loyalt partnerskab

Vi stiller os bag vores ejerskaber – også når der skal træffes modige beslutninger

Respekt for roller og ansvar

Ejere, bestyrelse, ledelse og medarbejdere bidrager med hver sin ekspertise og ansvar

Engageret og aktiv

Vi engagerer os i vores ejerskabers værdiskabelse og indtager en aktiv rolle

Fleksibelt ejerskabsforhold

Støtte og samarbejde i et ejerskabsforhold tilpasset den unikke virksomheds behov



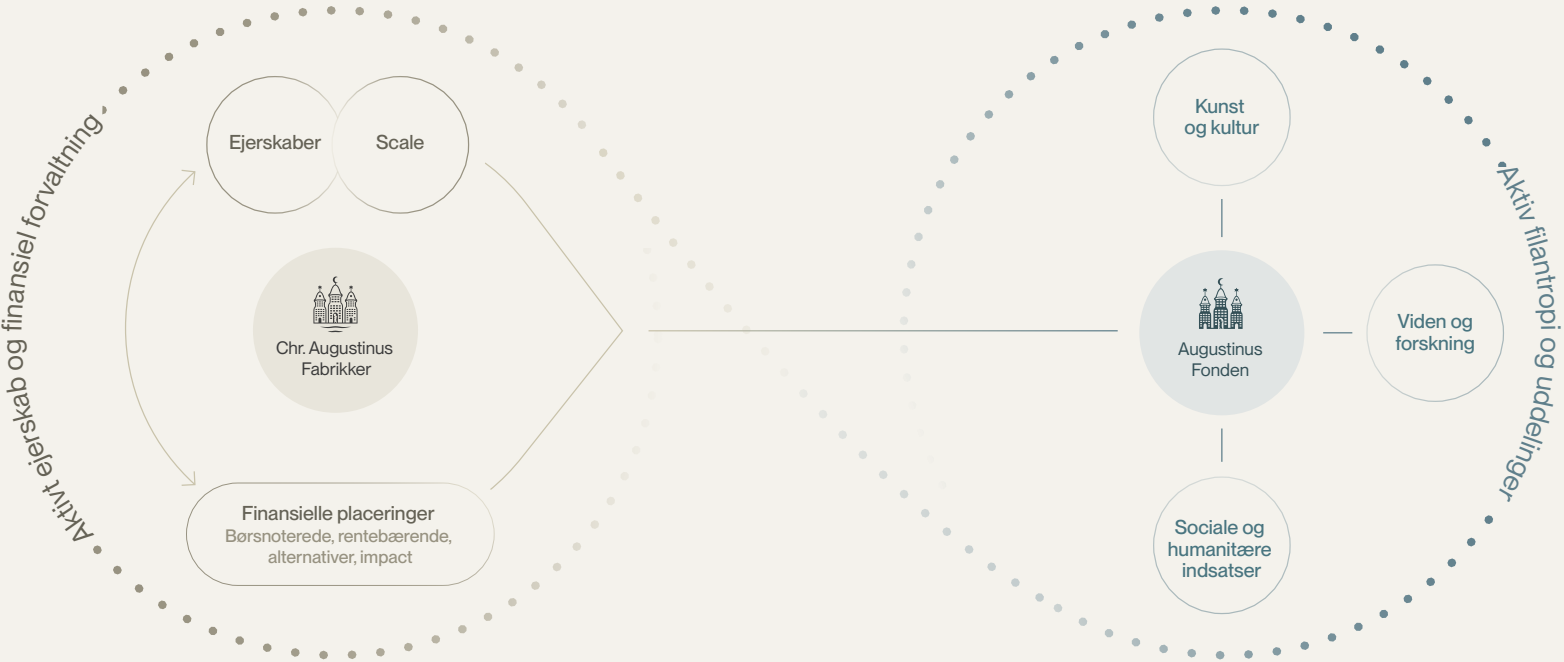
Forretningsmodel

For at virksomheder er relevante investeringsemner for Chr. Augustinus Fabrikker, skal de opfylde en række kriterier. De skal bl.a. være dansk forankrede, og investeringen skal have et perspektivrigt indhold, hvor vi kan indgå som en aktiv sparringspartner.

Når et investeringsemne er fundet relevant, foretager vi en struktureret due diligence-proces. Desuden sætter vi sammen med virksomheden rammerne for et langsigtet partnerskab, hvilket omfatter en fælles forståelse af virksomhedens strategiske retning og et overlap af værdier. Der indgår heri også en vurdering af virksomhedens påvirkning, risici og muligheder relateret til miljø, sociale og governance (ESG) forhold.

Vores ejerskaber er inden for en bred vifte af industrier og fælles for dem er ambitioner og unikke forretningsmodeller. En del af vores ejerskaber karakteriserer vi som scale-investeringer, som er målrettet scale up-virksomheder, der har opnået proof-of-business og behøver kapital til at skalere forretningen.

Ca. halvdelen af balancen består af vores finansielle placeringer, som er børsnoterede, rentebærende, alternativer eller impact.





Samfundsansvar

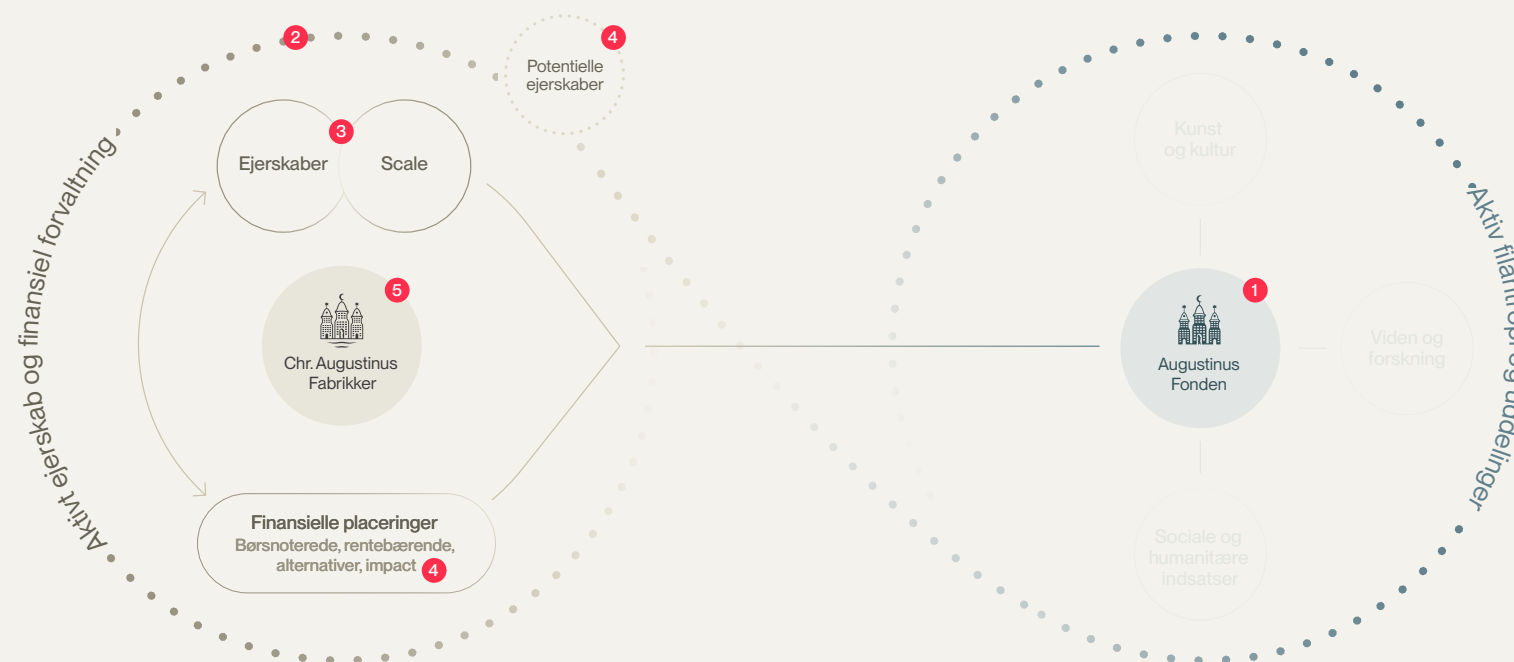
- 19 Samfundsansvar i
Chr. Augustinus Fabrikker
- 22 Politikker for Samfundsansvar

Samfundsansvar i
**Chr. Augustinus
Fabrikker**

Chr. Augustinus Fabrikker har i 275 år spillet en rolle i udviklingen af dansk erhvervsliv og det danske samfund. Vi er 100% ejet af den filantropiske fond Augustinus Fonden, og dermed er ønsket om at skabe værdi i en bredere samfundsmæssig forstand integreret i kernen af vores forretningsmodel.

Vi løfter vores ansvar ved at arbejde målrettet og strategisk med at forstærke vores positive og begrænse vores negative påvirkning af det samfund, som vi er en del af. Det gør vi under fem overskrifter:

- 1 Filantropi
- 2 Investeringer i Danmark
- 3 Samfundsansvar i aktivt ejerskab
- 4 Samfundsansvar i investeringer
- 5 Samfundsansvar i dagligdagen



1 Filantropi

Chr. Augustinus Fabrikker er 100 % ejet af Augustinus Fonden. Fonden uddeler støtte til kunst og kultur, viden og forskning samt sociale og humanitære indsatser.

3 Samfundsansvar i aktivt ejerskab

I vores aktive ejerskaber lægger vi vægt på, at virksomhederne arbejder strategisk med at forstærke deres positive og begrænse deres negative påvirkning af samfundet.

5 Samfundsansvar i dagligdagen

I vores organisation har vi fokus på at forbedre vores direkte miljøaftryk ved at reducere drivhusgasudledninger og ressourceforbrug samt på sociale forhold og ansvarlig virksomhedsførelse.

2 Investeringer i Danmark

Vi investerer størstedelen af balancen i danske virksomheder for at bidrage til et solidt dansk erhvervsliv samt fastholdelse af arbejdspladser, kompetencer og innovation i Danmark.

4 Samfundsansvar i investeringer

Når vi træffer beslutning om at investere i nye ejerskaber indgår en vurdering af ejerskabets ESG-relaterede samfundspåvirkning, risici og muligheder. En del af balancen allokerer vi direkte til impact.



SAMFUNDSANSVAR I CHR. AUGUSTINUS FÆRIKKER



Når vi træffer investeringsbeslutninger, indgår en vurdering af selskabets *påvirkning, risici og muligheder* relateret til ESG-forhold.

Claus Gregersen
Adm. direktør

1 Filantropi

Vi skaber først og fremmest samfundsværdi ved at sikre Augustinus Fondens uddelingskapacitet og filantropiske arbejde. Augustinus Fondens filantropiske kapacitet er betinget af vores evne til at skabe et finansielt afkast. Forrentning af formuen er vores eksistensberettigelse.

I løbet af 2024 har fonden uddelt knapt 605 mio. kr. til at støtte kunst og kultur i Danmark, viden og forskning samt sociale og humanitære indsatser. Der kan læses mere om fondens arbejde og filantropiske fokus i fondens årsskrift og årsrapport.

2 Investeringer i Danmark

Vi investerer langt størstedelen af vores balance i danske virksomheder. Det er et aktivt valg, som beror på et ønske om at bidrage til fastholdelsen af arbejdspladser, kompetencer og innovation i Danmark.

I forlængelse heraf opsøger vi aktivt investeringer i danske vækstvirksomheder - vi kalder dem for 'Scale-virksomheder'.

Det er en beslutning, vi har truffet, fordi vi – udover et afkast-potentiale – ser et samfundsmæssigt behov for at bidrage til skaleringen af danske vækstvirksomheder. Dermed bidrager vi til at fastholde kompetencer, viden og innovation så længe som muligt i Danmark.

Vi tror desuden på, at bedre adgang til kapital for danske vækstvirksomheder er en væsentlig nøgle til at gøre det mere attraktivt at være iværksætter i Danmark. Vi ser iværksætteri, innovation og skalering af danske vækstvirksomheder som afgørende for at fastholde og forbedre Danmarks produktivitet og konkurrenceevne.

3 Samfundsansvar i aktivt ejerskab

Som ejere af danske virksomheder lægger vi vægt på, at virksomhederne arbejder strategisk med at styre deres egen samfunds-påvirkning samt afledte forretningsmæssige risici og muligheder.

Vi er engagerede ejere med stor respekt for, at ejerskab og daglig ledelse er to forskellige discipliner. Det er den enkelte

ledelses ansvar at definere og drive agendaen for samfunds-ansvar med udgangspunkt i egen strategi. Vi formulerer derfor heller ikke emnespecifikke målsætninger på vores ejerskabers vegne om f.eks. klimareduktioner eller kønsdiversitet.

Vi arbejder for, at alle ejerskaber har – eller over tid får – et robust fundament på plads for arbejdet med samfundsansvar: Et overblik over, hvilke områder, som er væsentlige for virksomheden samt, at der er formuleret mål og beskrevet aktiviteter for disse områder. Centralt for os er det også, at vores ejerskabers arbejde med samfundsansvar er koblet til kerneforretningen. Vi tror, at det er den bedste måde at sikre skalerbarheden og holdbarheden – eller bæredygtigheden, om man vil – af selve indsatsen og dermed også den størst mulige positive samfundspåvirkning i sidste ende.

Når fundamentet er på plads, forholder vi os til strategiens indhold og indgår i en konstruktiv dialog om virksomhedens ambitions-niveau, og hvordan indsatser kobles til kerneforretning.

Vi arbejder desuden for at fremme diversitet i virksomhedernes bestyrelser.

I 2025 vil vi fortsat have fokus på dialoger om samfundsansvar med vores ejerskaber samt på at opbygge og udvikle vores datagrundlag for at overvåge deres samfundspåvirkning.

4 Samfundsansvar i investeringer

Når vi træffer investeringsbeslutninger – dvs. beslutninger om at købe eller sælge hele eller dele af et ejerskab – indgår en vurdering af virksomhedens påvirkning, risici og muligheder relateret til miljø, sociale og governance (ESG) forhold.

Det betyder, at vi vurderer et potentielt ejerskabs nuværende aftryk samt potentialet for at arbejde med ESG-relateret værdiskabelse i virksomheden under vores ejerskab. Vurderingen af virksomhedens samfundsmæssige afkastpotentiale indgår i det samlede grundlag for en investeringsbeslutning på linje med vores vurdering af virksomhedens finansielle afkastpotentiale mv.



SAMFUNDSANSVAR I CHR. AUGUSTINUS FABRIKKER

Vi har i løbet af 2024 haft fokus på at udvikle vores metode og rammeværk til ESG-vurdering af direkte investeringer, dvs. investeringsbeslutninger inden for segmenterne Ejerskaber og Scale. Vi har gennemført ESG due diligence ifm. vores nye investeringer i 2024, Stiesdal og Eupry.

I 2025 vil vi have fokus på at videreudvikle dette rammeværk.

Dertil allokerer vi en del af balancen til impact fonde. Disse investeringer adskiller sig ved at være specifikt valgt ud fra deres potentiale til at trække samfundet i en mere bæredygtig retning samt dokumentere dette. Impact-investeringer foretages fortrinsvist via eksterne kapitalforvaltere.

Vi har i løbet af 2024 haft fokus på at skærpe vores metode til vurdering af impact fonde. Vi har givet 100 mio. kr. i tilsagn til to nye impact fonde i vores portefølje, hvilket bringer den samlede kapital op på 1,25 mia. kr. fordelt på 15 impact-fonde.

I 2025 vil vi fortsat have fokus på at allokere yderligere kapital til impact-strategien og videreudvikle vores metode for vurdering af forvalteres impact både i vores screening- og due diligence-processer.

5 Samfundsansvar i dagligdagen

Chr. Augustinus Fabrikker er en mindre organisation med under 20 medarbejdere og vores direkte samfundspåvirkning er

begrænset sammenlignet med den, vi udøver gennem vores formueforvaltning og ejerskaber. Vores fokus afspejler den realitet. Vi er dog også bevidste om den position, vi har som formueforvalter, og vi mener, at det er vigtigt at efterleve det eksempel, vi ønsker andre skal følge.

Der er i 2024 identificeret en række indsatsområder for arbejdet med samfundsansvar i organisationen. Målet er, at vi fremadrettet kan agere mere bæredygtigt på de udvalgte indsatsområder og derved være en relevant, ordentlig og ansvarlig arbejdsplads og samarbejdspartner. Indsatsområderne er udvalgt på baggrund af en dobbelt væsentlighedsanalyse, der blev udført i 2024, samt en baseline måling af organisationens CO₂-udledning.

De overordnede mål omhandler en begrænsning af organisationens direkte miljøpåvirkning samt at sikre en fortsat høj trivsel og et godt arbejdsmiljø for organisationen. Der er i 2024 implementeret en række initiativer, som f.eks. bevægelsessensorer i udvalgte lokaler og grøn taxakørsel (elbiler).

I 2025 vil vi fortsat arbejde videre med indsatsområderne og en tilhørende køreplan for igangsættelse af initiativer.



I Chr. Augustinus Fabrikker tror vi på, at forretningsmæssig *succes* er nært koblet til en *ægte interesse* for både det nære såvel som det *fælles samfund*.

Claus Gregersen
Adm. direktør



Politikker for samfundsansvar

Med vores strategi for aktivt ejerskab, som ideelt situationbestemt og fleksibelt, har vi vurderet det uhensigtsmæssigt at opstille én koncernpolitik for samfundsansvar. Som beskrevet i vores strategi for samfundsansvar har vi fokus på at støtte virksomhedernes bestyrelses ambitioner for reducere af klimapåvirkning, styrkelse af diversitet og sociale forhold, bekæmpelse af korruption, bestikkelse mv., samt ledelsernes rum for at handle på ambitionerne gennem blandt andet politikker.

Chr. Augustinus Fabrikker har på nuværende tidspunkt ikke opstillet en politik for samfundsansvar for den interne organisation, der indbefatter påvirkning på miljø og klima, menneskerettigheder, sociale forhold og personaleforhold eller antikorrupition og bestikkelse. Det skyldes, at risici generelt anses for lave, selvom der er kontinuerlig ledelsesmæssig opmærksomhed på dem.

Organisationen har andre støttende foranstaltninger til at mindske risici, herunder personaleforskrifter, rutinemæssige opfølgninger ift. medarbejderforhold og sikkerhed samt en frivillig whistleblowerordning. Det vurderes løbende, om der er behov for yderligere foranstaltninger eller en egentlig politik.

Indsats og resultater i 2024

Chr. Augustinus Fabrikker efterlever gældende lovgivning i relation til områderne inden for samfundsansvar.

Da Chr. Augustinus Fabrikker ikke har formaliserede politikker for samfundsansvar for moderselskabet selv, er der ingen formaliseret indsats eller resultater at gøre rede for. Indsatsen sker på ad hoc-basis og i kraft af det aktive ejerskab, som virksomheden udøver over for sine datterselskaber og øvrige ejerskaber.

Politikker for Tivoli A/S

Tivoli A/S har en samlet politik for samfundsansvar, der omfatter miljø, klima, menneskerettigheder, sociale forhold og medarbejderforhold samt antikorrupition. Politikken for samfundsansvar gør rede for de overordnede principper for Tivolis samfundsansvar og henviser til Tivolis specifikke politikker på forskellige områder, hvor de overordnede principper er konkretiseret, herunder sikkerhedspolitik, diversitetspolitik, Code of Business Conduct og dataetik mv.

Politikker vedrørende gæster omfatter gæsternes oplevelse, sikkerhed, tryk, sundhed og tilgængelighed (f.eks. for handicappede). Politikker vedrørende medarbejdere tager hånd om arbejdsmiljø, mangfoldighed, sundhed og uddannelse. Politikker i forhold til omverden håndterer naboskab, kulturhistorisk bevidsthed, miljø, leverandørforhold og antikorrupition.

TIVOLI
.....

Politikker for Fritz Hansen A/S

Fritz Hansen A/S har opstillet politikker for miljø og klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold og antikorrupition. Alle politikker har til formål at styrke indsatsen på miljømæssige og sociale indsatsområder samt imødegå tab af omdømme på hvert af de respektive områder og sikre, at leverandører og samarbejdspartnere er opmærksomme på og respekterer Fritz Hansen A/S' værdier og holdninger ved at tiltræde virksomhedens Code of Conduct. Det giver Fritz Hansen A/S mulighed for at sanktionere manglende efterlevelse eller overtrædelser og ultimativt at afslutte samarbejdet.

FRITZ HANSEN

Politikker for øvrige ejerskaber

I Chr. Augustinus Fabrikkers ejerskaber opfordres til og støttes i at vurdere om politikker for miljø og klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold, sociale forhold og bekæmpelse af korruption og bestikkelse er relevante for dem ift. deres identificerede risici.

Virksomhederne dækker en bred række af industrier og er alle forskellige for hverandre. Nogle af ejerskaberne har derfor opstillet politikker for samfundsansvar for at reducere deres risici ift. samfundsansvar, mens det for andre ikke er vurderet nødvendigt på nuværende tidspunkt. Det er forventeligt og i tråd med vores strategi for aktivt, professionelt og fleksibelt ejerskab.

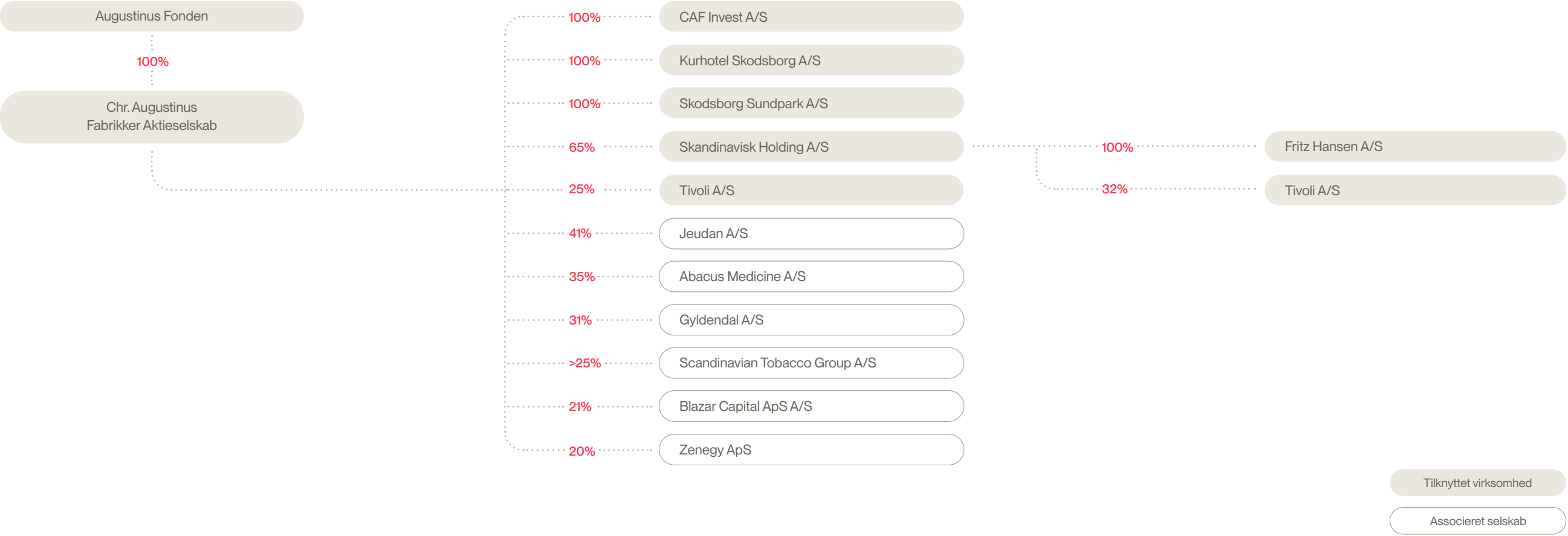




Resultat og *forventninger*

24	Koncernoversigt
25	Hoved- og nøgletal for koncernen
26	Resultat
27	Forventninger til 2025

Koncernoversigt





Resultat 2024

Chr. Augustinus Fabrikker har positioneret sig som en langsigtet og relevant ejer af danske virksomheder, og vi arbejder aktivt på at udbygge denne position.

Chr. Augustinus Fabrikker har siden 2017 udbetalt et samlet udbytte til Augustinus Fondens filantropiske aktiviteter på ca. 2,5 mia. kr, mens balancen har udviklet sig med et gennemsnitligt afkast på omkring 9,1 pct. årligt. Markedsafkastet for året endte på 2 pct.

Det regnskabsmæssige resultat for moderselskabet i 2024 udviste et resultat før skat på mere end 1,8 mia. kr., hvilket er en stigning på ca. 0,8 mia. kr. i forhold til 2023.

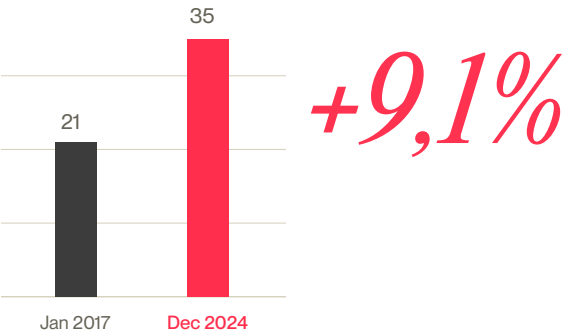
Den positive udvikling er særligt båret af de regnskabsmæssige resultater i vores associerede selskaber og af vores finansielle placeringer.

Der er i årsrapporten foreslået udbytte til Augustinus Fonden på i alt 0,5 mia. kr. for 2024.

Udvikling i balancen

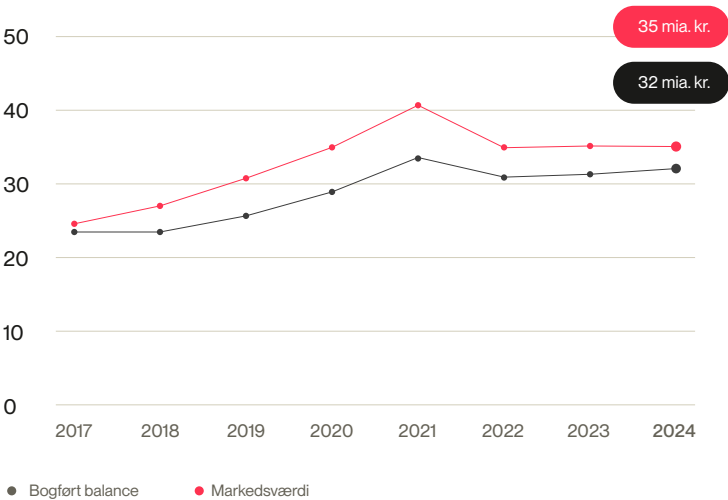
Det årlige bruttoafkast i markedsværdien for Chr. Augustinus Fabrikker har været 9,1% siden 2017.

Mia. kr.



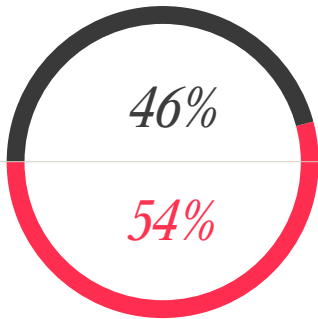
Balanceværdi efter udbetalt udbytte

Mia. kr.



Ejerskaber

16
mia. kr.

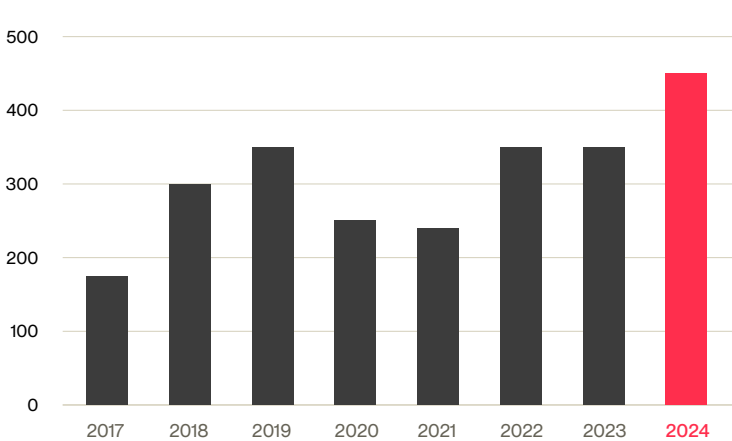


Finansielle placeringer

19
mia. kr.

Udbetalt udbytte til Augustinus Fonden

Mio. kr.





Resultat og *Forventninger*

Koncernens driftsselskaber 2024

I årsrapporten for 2023 skrev vi om vores forventninger til 2024, at koncernens driftsselskaber, som driver omsætningen i koncernregnskabet, ville generere en omsætning på mellem 1.950 og 2.050 mio. kr. og et resultat før skat på mellem 170 og 180 mio. kr.

Omsætningen for 2024 udgjorde i alt 2.059 mio. kr., hvormed forventningerne blev overgået. Dette skyldes primært udviklingen i Tivoli, som har oplevet en betydelig stigning i omsætning i 2024 sammenlignet med 2023.

Årets resultat før skat for koncernens driftsselskaber udgjorde samlet ca. 115 mio. kr., hvilket er under forventningerne. Resultatnedgangen kan primært henføres til Fritz Hansen, som har været udfordret af de generelle markedsforhold. Resultatet i Fritz Hansen er yderligere påvirket af flere engangsomkostninger i forbindelse med omstrukturering og nedskrivninger.

Forventninger til 2025

Forventningerne til resultatet for 2025 er væsentligt afhængig af koncernens finansielle aktiviteter, hvor det forventes, at der opnås et tilfredsstillende positivt resultat. Det absolutte resultat er svært forudsigeligt.

For koncernens driftsselskaber, som driver omsætningen i koncernregnskabet, og som består af Tivoli, Kurhotel Skodsborg, Fritz Hansen og Skodsborg Sundpark, forventes en omsætning i 2025 på mellem 1.950 og 2.050 mio. kr. (sammenlignet med 2.059 mio. kr. i 2024) og et resultat før skat på mellem 140 og 150 mio. kr. (sammenlignet med 115 mio. kr. i 2024).



Hoved- og nøgletal for koncernen

DKK mio.	2024	2023	2022	2021	2020
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	2.059,4	2.006,3	2.137,3	1.605,4	1.196,6
Bruttoresultat	2.936,0	2.040,5	-1.956,3	6.380,5	5.134,0
Finansielle poster, netto	-11,8	-17,4	-19,8	-19,4	-12,0
Årets resultat (ekskl. minoriteter)	1.738,0	847,7	-2.368,1	5.041,1	3.430,9
BALANCE					
Immaterielle anlægsaktiver	175,2	216,5	199,5	67,1	71,4
Materielle anlægsaktiver	1.849,1	1.793,4	1.867,9	1.886,2	1.902,2
Finansielle anlægsaktiver	19.515,5	18.542,0	18.691,0	18.426,9	14.490,0
Egenkapital (før minoriteter)	32.431,5	31.194,9	30.807,4	33.479,4	28.559,4
Balancesum	34.072,0	32.896,8	32.610,4	35.092,6	30.446,3
Investeringer i materielle anlægsaktiver	171,2	115,3	148,8	116,7	170,5
MEDARBEJDERE					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.517	1.485	1.522	1.283	1.310
NØGLETAL					
Forrentning af egenkapitalen	5,6%	2,8%	-7,1%	17,7%	13,4%
Soliditetsgrad	95,2%	94,8%	94,5%	95,4%	93,8%



Portefølje

- 29 Ejerskaber
- 32 Scale ejerskaber
- 37 Finansielle placeringer
- 38 Impact investeringer



Ejerskaber

Chr. Augustinus Fabrikker ejer virksomheder inden for en bred vifte af industrier. Fælles for vores ejerskaber er ambitioner og unikke forretningsmodeller samt den danske forankring. Vi ser det som en del af vores ejerstrategi at hjælpe virksomhederne med at tage modige og langsigtede beslutninger – også når det kræver forandringer. Vi er engagerede ejere med respekt for arbejdsdelingen mellem ejere, bestyrelse og ledelser, og vi baserer vores samarbejde på dialog, tillid og ansvarlighed.

Vores ejerskab er ideelt set situationsbestemt, og det kan derfor ændre sig over tid. Vi kan både være majoritets ejere og direkte medejere af private, danske virksomheder og betydelige ejere i børsnoterede virksomheder. Uanset ejerskabets form, tager vi en engageret og aktiv rolle i virksomhedens værdiskabelse og strategiske retning i samarbejde med virksomhedens andre parter.



Abacus Medicine A/S

Visionen for Abacus Medicine Group er et bedre sundhedsvæsen gennem bedre og billigere adgang til medicin. Virksomheden har en række aktiviteter og er bl.a. en førende leverandør af receptpligtig medicin i Europa, som de ofte kan sælge under lokal markedspris inden for EU.

EJET SIDEN 2019	FORMAND Jens Albert Harsaae
ANTAL MEDARBEJDERE 1.370	CEO Flemming Wagner
EJERSKAB c. 35 %	SEGMENT Pharma og Trading



Fritz Hansen A/S

Gennem mere end 150 år har Fritz Hansen udviklet og bevaret dansk design, som i dag bliver solgt verden over. I samarbejde med anerkendte designere og nutidige talenter står virksomheden bag flere berømte og ikoniske danske møbelklassikere som Ægget og Svanen.

EJET SIDEN 1979	FORMAND Mark Johnston (interim)
ANTAL MEDARBEJDERE 270	CEO Henrik Steensgaard
EJERSKAB 65 %	SEGMENT Consumer



GUBI A/S

Med en kreativ tilgang har GUBI skabt en dansk designvirksomhed inden for møbler, belysning og interiørprodukter, der markerer sig internationalt. Deres sortiment spænder over enestående arkivdesigns og helt nye, prisvindende designprodukter til morgendagens klassikere.

EJET SIDEN 2018	FORMAND Anders Kristiansen
ANTAL MEDARBEJDERE 75	CEO Marie Kristine Schmidt
EJERSKAB 24 %	SEGMENT Consumer

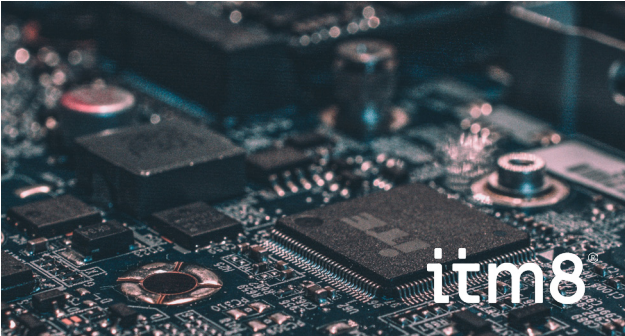
EJERSKABER



Gyldendal A/S

Gyldendal er Danmarks største forlag med en historie, der går tilbage til 1770. I mere end 250 år har Gyldendal arbejdet for at berige danskerne med kundskaber, kunst og kultur – drevet af en ambition om at tilbyde gode læseoplevelser og læring præget af mangfoldighed og kvalitet.

EJET SIDEN 1985	FORMAND Gregers Wedell-Wedellsborg
ANTAL MEDARBEJDERE 430	CEO Hanne Salomonsen
EJERSKAB 31 %	SEGMENT Medie og forlag



itm8 A/S

itm8 hjælper private og offentlige kunder med digital transformation gennem IT-projekter og innovative løsninger inden for IT Operations, Cloud Services, Digital Transformation, ERP, Cyber Security og Applikation Services, der tilsammen skaber et stærkt IT-økosystem.

EJET SIDEN 2022	FORMAND Frank Vium
ANTAL MEDARBEJDERE 1.670	CEO Henrik Kastberg
EJERSKAB 19 %	SEGMENT IT services



Jeudan A/S

Jeudan er Danmarks største børsnoterede ejendoms- og servicevirksomhed med stor passion for Københavns historiske bygninger. De råder over mere end 200 ejendomme primært i København og på Frederiksberg, som drives som kontor-, bolig-, og detailejendomme.

EJET SIDEN 2004	FORMAND Niels Jacobsen
ANTAL MEDARBEJDERE 680	CEO Per W. Hallgren
EJERSKAB 41 %	SEGMENT Ejendoms- og servicevirksomhed



Kurhotel Skodsborg A/S

Kurhotel Skodsborg bygger på enkle nordiske traditioner, hvor natur, historie og skønhed smelter sammen med viden, passion og innovation. Kurhotellet har et bredt udbud af oplevelser som ophold i luksuriøse omgivelser, spa- og fitness-aktiviteter, middage og selskaber.

EJET SIDEN 1992	FORMAND Claus Gregersen
ANTAL MEDARBEJDERE 140	CEO Susanne Åberg
EJERSKAB 100 %	SEGMENT Leisure



EJERSKABER



Royal Unibrew A/S

Royal Unibrew er en førende leverandør af kvalitetsdrikkevarer med regionalt forankrede porteføljer af brands på kernemarkeder – primært i Norden, Baltikum, Italien, Holland og Frankrig.

EJET SIDEN
2009

FORMAND
Peter Ruzicka

ANTAL MEDARBEJDERE
4.200

CEO
Lars Jensen

EJERSKAB
>10 %

SEGMENT
Consumer



Scandinavian Tobacco Group A/S

Scandinavian Tobacco Group er markedsledende på det internationale marked for hånd- og maskinrullede cigarer, førende inden for produktion af traditionel pibetobak på globalt plan og sælger desuden tobaksrelaterede accessories.

EJET SIDEN
1750

FORMAND
Henrik Brandt

ANTAL MEDARBEJDERE
9.630

CEO
Niels Frederiksen

EJERSKAB
c. 25 %

SEGMENT
Consumer



Tivoli A/S

Siden 1843 har Tivoli budt gæster velkommen i den gamle Have i centrum af København. Forlystelseshaven holder hævd om danske traditioner og har bl.a. fokus på at skabe stærke, klassiske kulturprogrammer såvel som et varieret udbud af oplevelser, musik og gastronomi.

EJET SIDEN
2000

FORMAND
Tom Knutzen

ANTAL MEDARBEJDERE
1.080

CEO
Susanne Mørch Koch

EJERSKAB
57 %

SEGMENT
Leisure

Scale *ejerskaber*

I Chr. Augustinus Fabrikker ser vi investeringer i innovative forretningsmodeller som essentielt for den fortsatte udvikling af nye virksomheder og dansk erhvervsliv. Det danske startup-økosystem er veletableret i virksomhedernes første leveår gennem business angels og early stage-/seed-investorer og venture-fonde.

Der er dog et tomrum, når yngre virksomheder med proof-of-business skal bruge kapital til skalering. Her ønsker vi at gøre en særlig forskel, og derfor investerer vi i scale up-virksomheder med rødder i Danmark og internationalt udsyn, med en ambition om at skabe den næste generation af internationale, danske vækstvirksomheder.

Vi indgår som en dedikeret partner, der bidrager med viden, erfaring og kompetencer, som er relevant for at hjælpe virksomhederne i deres udvikling.



Eupry ApS

Eupry skaber digitale løsninger og konsulentytelser inden for temperatur-compliance med særligt fokus på at løse udfordringer for sundheds- og forskningssektoren. Euprys produkter og software bidrager til korrekt og monitoreret opbevaring af f.eks. medicin og forskningsmaterialer.

EJET SIDEN
2024

FORMAND
Andreas Green Rasmussen

ANTAL MEDARBEJDERE
60

CEO
Christian Elster Jacobsen

EJERSKAB
>15 %

SEGMENT
Med tech



Stiesdal A/S

For at fremme grøn omstilling og bekæmpe klimaforandringer udvikler Stiesdal teknologier med ambition om at øge effektiviteten af vedvarende energisystemer med lave omkostninger. Teknologierne omfatter bl.a. produktion af grøn brint, CO₂-fangst fra atmosfæren og flydende offshore havvind.

EJET SIDEN
2024

FORMAND
Kim Bøttkjær

ANTAL MEDARBEJDERE
140

CEO
Jacob Nørgaard Andersen

EJERSKAB
>10 %

SEGMENT
Climate tech



Zenegy ApS

Zenegy tilbyder en brugervenlig cloud-baseret software suite bestående af løn, udlæg, bogføring og tidsadministration til SMV'er. Ambitionen er at revolutionere markedet for administrativ og finansiell software gennem simplificering og automatisering af komplekse processer.

EJET SIDEN
2023

FORMAND
Mogens Elsberg

ANTAL MEDARBEJDERE
65

CEO
Jacob Wandt

EJERSKAB
>15 %

SEGMENT
Fintech



SCALE EJERSKABER



Dawn Health A/S

Dawn Health specialiserer sig i design, udvikling og drift af innovative softwareløsninger, der hjælper med at forbedre resultaterne for patienter, der lever med kroniske tilstande. Dawn Health skaber digitale produkter (SaMD & DTx) til førende medicinalvirksomheder.

EJET SIDEN
2021

FORMAND
Lars Marcher

ANTAL MEDARBEJDERE
130

CEO
Alexander Mandix Hansen

EJERSKAB
>10 %

SEGMENT
Health tech



Corti ApS

Corti udvikler banebrydende AI-løsninger til diagnosticering og dokumentation i sundhedssektoren. Med deres software ønsker Corti at nedbringe antallet af fejl i diagnosticeringer, så der kan reddes flere liv og spares penge og tid i sundhedsvæsenet.

EJET SIDEN
2021

FORMAND
Andreas Cleve (interim)

ANTAL MEDARBEJDERE
100

CEO
Andreas Cleve

EJERSKAB
<10 %

SEGMENT
Health tech



Blazar ApS

Blazar har fokus på at etablere og skalere virksomheder inden for e-handel og tech-selskaber. Ambitionen er at skabe en alsidig gruppe af online consumer brands inden for kategorier med høj vækst.

EJET SIDEN
2021

FORMAND
Jørgen Buhl Rasmussen
(Advisory Board)

ANTAL MEDARBEJDERE
10

CEO
Christian Arnstedt

EJERSKAB
>20 %

SEGMENT
E-commerce



Podimo ApS

Podimo er en podcastplatform, der giver brugere adgang til et stort katalog af podcasts og lydbøger på lokale sprog, og som samtidig gør det nemt for podcastere at producere og markedsføre indhold. Ambitionen er at skabe den foretrukne podcastplatform for både brugere og podcastere.

EJET SIDEN
2020

FORMAND
Morten Strunge

ANTAL MEDARBEJDERE
270

CEO
Morten Strunge

EJERSKAB
>10 %

SEGMENT
Streamingtjeneste



SCALE EJERSKABER



Veo Technologies ApS

Med en kombination af AI og mobile kameraer har Veo Technologies revolutioneret måden at optage, analysere og livestreamer sport på. Visionen er at demokratisere amatørsport ved at gøre det muligt for alle at filme og analysere deres egen holdsport.

EJET SIDEN 2020	FORMAND Lars Thinggaard
ANTAL MEDARBEJDERE 320	CEO Henrik Teisbæk
EJERSKAB >10 %	SEGMENT Sports tech



Lunar A/S

Lunar leverer digitale løsninger på tværs af betalinger, bank og investering. Visionen er at være morgendagens finansielle platform med fokus på at give forbrugere og iværksættere en bedre måde at betale, bruge bank og drive forretning på.

EJET SIDEN 2019	FORMAND Tim Brooke Thom
ANTAL MEDARBEJDERE 425	CEO Ken Villum Klausen
EJERSKAB <5 %	SEGMENT Fintech



SCALE EJERSKABER

Ny *investering* i Stiesdal A/S

Stiesdal A/S er en klimateknologivirksomhed, der udvikler og industrialiserer teknologier, som afbøder klimaændringer. Centralt for udviklingen af Stiesdals teknologier er deres evne til omkostningseffektiv standardisering og skalering med henblik på masseproduktion, så de kan udbydes til konkurrencedygtige priser i alle dele af verden.

Stiesdal blev en del af Chr. Augustinus Fabrikkers scale investeringer i sommeren 2024. Med vores indtræden i ejerkredsen styrkes Stiesdals muligheder for udvikling og skalering af deres klimateknologier, hvoraf tre teknologier er klar til markedet:

- 3.1 MW elektrolyseanlæg som er målrettet produktion af grøn brint og er designet med henblik på at skabe konkurrencedygtige Power-to-X-løsninger.
- SkyClean-pyrolyse som omdanner restprodukter fra landbruget til biokul og grøn energi, og som bidrager til fangst af overskydende CO₂ fra atmosfæren.
- Flydefundamenter til havvindmøller skabt med henblik på masseproduktion, som styrker muligheden for global udbredelse af offshore vindenergi.

Klimateknologierne er designet med henblik på global skalering med udgangspunkt i dansk produktion, og det er forventningen, at virksomheden vil fortsætte

med at skabe viden, vækst og arbejdspladser i Danmark i et langsigtet perspektiv. Virksomheden blev stiftet i 2016 af Henrik Stiesdal, der regnes for en af vind-energiens pionerer, og som er ophavsmand til en række opfindelser, herunder den trevingede vindmølle, kendt som "Det danske koncept".



Vi er begejstrede for at få Chr. Augustinus Fabrikker som ny medejer. Med deres engagement og ressourcer kommer vi til at accelerere udviklingen af virksomheden. Vi står over for en skalering af Stiesdals brintforretning og en udbygning af vores SkyClean-pyrolyseteknologi, og her bidrager Chr. Augustinus Fabrikkers investering til, at vi kan realisere vores teknologiers fulde potentiale både herhjemme og internationalt.

Jacob Nørgaard Andersen
CEO, Stiesdal

KEY FACTS

Stiesdal®

Ejet siden
2024

Antal medarbejdere
140

Ejerskab
>10 %

Formand
Kim Bøttkjær

CEO
Jacob Nørgaard Andersen

Segment
Climate tech



SCALE EJERSKABER

Ny investering i Eupry ApS



Eupry ApS er en teknologivirksomhed, som integrerer monitorering af temperaturforhold, kalibrering af måleinstrumenter og validering af temperaturkontrollerede enheder i en samlet løsning, der kan udnyttes i bl.a. biotech- og medicinalbrancherne og inden for forskning. Den kombinerede hardware- og softwareløsning samler dermed tre complianceindustrier i én.

Mod slutningen af året blev Eupry ApS en del af Chr. Augustinus Fabrikkers scale investeringer. Eupry rejste samlet over 170 mio. kr. fra sin eksisterende ejerkreds og med Chr. Augustinus Fabrikker som ny medejer. Den øgede kapital i virksomheden skal bl.a. benyttes til at forstærke virksomhedens position på det amerikanske marked og til videreudvikling af produktet.

For industrier, som arbejder med temperaturfølsomme produkter, er korrekt temperaturkontrol og -monitorering kritisk for deres kernevirksomhed. Kalibrering af de nødvendige måleinstrumenter, monitorering af temperaturforhold under opbevaring og transport samt validering af de temperaturkontrollerede enheder har traditionelt været varetaget af tre forskellige brancher og har været præget af manuelle og tidskrævende processer med tilsvarende forøget risiko for fejl. Euprys kombinerede hardware- og softwareløsning, der samler

de tre industrier i én digitaliseret løsning, er globalt efterspurgt, særligt inden for brancher, der opbevarer medicin eller forskningsmateriale.

Virksomheden er udsprunget af et DTU-projekt med støtte fra UNICEF i 2014, og de stiftende DTU-studerende er stadig en del af ledelsen.



Det skal ikke være nogen hemmelighed, at vi stod med flere muligheder, da vi var ude og søge den her investering, men Chr. Augustinus Fabrikker skilte sig ud. Vi er utrolig glade for, at et selskab med så fremtrædende scale-ups og etablerede virksomheder i deres portefølje har valgt at blive en del af Eupry. Samtidig viste vores due diligence hurtigt, at de er enormt vellidte. De er ambitiøse og langsigtede med en distance og respekt, hvor vi fortsat kan drive forretningen på vores måde – de blander sig på en god måde.

Christian Jacobsen
CEO, Eupry

KEY FACTS



Ejet siden
2024

Antal medarbejdere
60

Ejerskab
>15 %

Formand
Andreas Green Rasmussen

CEO
Christian Elster Jacobsen

Segment
Med tech



Finansielle *placeringer*

En betydelig del af Chr. Augustinus Fabrikkers formue bliver investeret i finansielle aktiver, der primært er danske. Vi tror på aktiv formueforvaltning og varetager selv investeringerne på de markeder, hvor vi besidder kompetencerne. På andre markeder samarbejder vi med nøje udvalgte, eksterne forvaltere.

Vores investeringer i finansielle aktiver spreder sig over en bred portefølje inden for forskellige aktivklasser:

- Børsnoterede aktier
- Unoterede aktier
- Alternativer (buyout og venture capital investeringer)

Investeringerne fordeler sig på en række sektorer, bl.a. forbrugsvarer, sundhed, transport, teknologi og service. Investeringer i alternativer sker via samarbejde med bl.a. venture- og kapitalfonde og ofte med fokus på impact-investeringer.

Aktiv investeringsfilosofi

På linje med vores ejerskaber har vi også inden for finansielle investeringer en aktiv investeringsfilosofi – både når det gælder enkeltaktier og fonde – og vi har en løbende dialog med selskaber, rådgivere og samarbejdspartnere, som led i vores strategi om at være en værdiskabende partner.

De finansielle aktiver er mere kortsigtede end vores øvrige investeringer og har typisk en varighed på mellem tre måneder og fem år. På kort sigt foretager vi aktive placeringer, som bunder i taktisk kapitalallokering, ud fra en vurdering af potentialet i de enkelte selskaber, megatrends og kapitalflows. Når det gælder investeringer i alternativer, er vores tidshorisont dog typisk 10 år eller mere.

Anderledes risikoprofil

Da vi kun investerer egne midler, har vi ikke et ydre pres for at optimere vores position på kort sigt. Det præger vores risikoprofil og betyder, at vi har en anden porteføljesammensætning end andre

på markedet. Vi kan f.eks. tillade os kun at investere i det, der giver mening for os – og ikke i hele indekset.

Likviditet og åbenhed for muligheder

Investeringerne i børsnoterede aktier tager udsvingene i markedet og fungerer samtidig som funding til de unoterede aktier. Det udgør en likviditetsreserve, som sikrer, at vi kan investere, når relevante muligheder byder sig. De finansielle aktiver bliver også aktiveret, når der skal rejses kapital til muligheder i vores ejerskaber.

Chr. Augustinus Fabrikker har en stor likviditetsbeholdning (kontant og rentebærende), der fungerer som reservekapital til både nye interessante muligheder og opfølgende investeringer i vores selskaber.

Vi benytter os ikke af proxy-rådgivere og foretager ikke aktieudlån.



I 2024 opnåede vores børsnoterede aktier et afkast på ca. 7 pct. og vores alternativer et afkast på ca. 8,5 pct. Givet prissætningen på det danske marked er det et resultat, som vi er tilfredse med.

Claus Gregersen
Adm. direktør

Impact *investeringer*

Impact-investeringer indgår som en naturlig del af Chr. Augustinus Fabrikkers strategi og ligger i forlængelse af vores generelle fokus på ESG og samfundsansvar. Mens vi arbejder for, at alle vores ejerskaber skal øge deres positive bidrag til samfundet, adskiller impact-investeringerne sig ved at være specifikt valgt ud fra deres potentiale til at trække samfundet i en mere bæredygtig retning samt dokumentere dette.

Vi tror på, at vores ambitioner om at skabe afkast hænger tæt sammen med at investere aktivt i en mere bæredygtig udvikling. Vores aktuelle fokus er bredt favnende og dækker over impact i både social og miljømæssig forstand. Vi har bl.a. investeret i fonde, der fokuserer på arbejdspladser for mennesker på kanten af arbejdsmarkedet i den vestlige verden, udvikling af nye teknologier og forretningsmodeller som bidrager til reduktion af drivhusgas-udledninger, diversitet og ligestilling samt bedre adgang til finansiering og arbejdspladser i det globale syd.

Impact-investeringer foretages fortrinsvist via kapitalforvaltere og udvælges bl.a. på baggrund af følgende kriterier:

- **Intentionalitet:** Det er en integreret og væsentlig del af investeringsstrategien at bidrage til løsningen af et miljømæssigt eller socialt problem. Vi foretrækker generelt forvaltere, der har en særlig ekspertise inden for et tema, og som følge deraf investerer inden for et relativt smalt defineret område.
- **Fokus:** Vi har ikke en udtømmende liste over emner, som vi prioriterer. Vi forholder os konkret til en forvalters impact-tese og forventede bidrag til løsningen af en social eller miljømæssig problemstilling fra sag til sag.
- **Målbarhed:** Forvalteren kan måle eller på anden vis dokumentere den positive påvirkning og rapporterer løbende på dette til os.
- **Aktivklasser:** Vi foretrækker forvaltere, der investerer direkte i venture, growth og buyout. Vores fokus varierer over tid som følge af impact-porteføljesammensætningen.

Vi har i løbet af 2024 haft fokus på at skærpe vores metode til vurdering af impact-fonde. Vi har desuden givet 100 mio. kr. i tilsagn til to nye impact-fonde i vores portefølje, hvilket bringer den samlede allokering op på 1,25 mia. kr. fordelt på 15 impact-fonde over de seneste 10 år.



Den Sociale Kapitalfond Invest

Den Sociale Kapitalfond Invest investerer kapital og kompetencer i etablerede virksomheder med fokus på vækst og positiv social indflydelse i samfundet. Fokus er særligt rettet mod mindre og mellemstore virksomheder i Danmark og Sverige.

Fokus: Investering i små og mellemstore danske virksomheder, der bidrager til at løse sociale udfordringer.

LOCATION/HQ
Danmark

ETABLERINGSÅR
2017

TILSAGN I TO FONDE
85 mio. kr.

Pale blue dot

Pale blue dot er seed-investor i startups inden for climate tech, dvs. virksomheder som fokuserer på teknologi, der kan bidrage til at løse klimakrisens udfordringer, og hvor dette er en del af kernen i deres forretning.

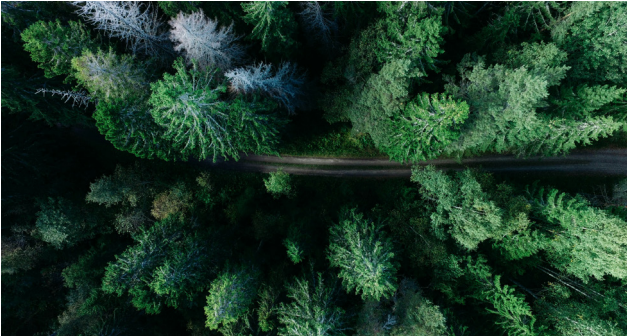
Fokus: Venture investering i climate tech-startups i USA og Europa.

LOCATION/HQ
Sverige

ETABLERINGSÅR
2021

TILSAGN I TO FONDE
100 mio. kr.

IMPACT INVESTERINGER



The Footprint Fund

The Footprint Fund investerer i deep-tech og scale-up løsninger med potentialet til at drive den grønne omstilling. Fonden bygger på The Footprint Firms viden og ressourcer og stiller ekspertise til rådighed for deres investeringer til at nå deres impact potentiale.

Fokus: Investeringer i climateknologi inden for energi, fødevarer og landbrug, byggeri, cirkularitet og biosolutions.

LOCATION/HQ
Danmark

ETABLERINGSÅR
2023

TILSAGN
50 mio. kr.

2150

2150 investerer i mere bæredygtig udvikling af byer gennem nye teknologier, som kan fremme byers grønne udvikling og reducere CO₂-udledning. Det omfatter f.eks. løsninger, der kan reducere CO₂-udledning i produktion af beton og cement, fremme biodiversitet og udbrede solenergi.

Fokus: Globale venture-investeringer i mere bæredygtige byer.

LOCATION/HQ
Danmark

ETABLERINGSÅR
2021

TILSAGN I TO FONDE
300 mio. kr.

Unconventional Ventures

Unconventual Ventures investerer i impact tech-startups med fokus på diversitet i stifterkredsen. Fonden er den første i Europa med et erklæret mål om at investere i startups stiftet af kvinder, mennesker med indvandrerbaggrund og LGBTQ+.

Fokus: Investeringer i impact tech-startups med mangfoldige stiftere.

LOCATION/HQ
UK

ETABLERINGSÅR
2022

TILSAGN
25 mio. kr.

Ocean 14 Capital

Ocean 14 Capital er blandt de første store investeringsfonde, der udelukkende fokuserer på den blå økonomi. Fonden investerer i nye teknologier og industrier, der kan bidrage til et bedre havmiljø.

Fokus: Globale investeringer i verdenshavenes værdikæde.

LOCATION/HQ
UK

ETABLERINGSÅR
2017

TILSAGN
110 mio. kr.



Governance

41	Selskabsledelse
42	Det underrepræsenterede køn
43	Bestyrelse
44	Direktion
45	Team

Selskabsledelse

Chr. Augustinus Fabrikker består af en bestyrelse på fem personer, en adm. direktør og et investeringsteam. Derudover deler selskabet en finansfunktion samt et ledelsessekretariat, der bl.a. varetager kommunikation, med Augustinus Fonden.

I investeringsteamet varetages opgaver inden for aktivt ejerskab af danske virksomheder, investeringer i børsnoterede aktier og alternativer, herunder fonde og unoterede aktier samt opgaver relateret til ESG-tiltag og -vurderinger.





Det underrepræsenterede køn

Måltal for øverste ledelsesorgan, bestyrelsen

Bestyrelsen i Chr. Augustinus Fabrikker, som fremgår af side 43, består af to kvinder og tre mænd. Dermed har selskabet opnået en ligelig fordeling af køn og er derfor ikke forpligtet til at opstille og redegøre for en politik til øgning af det underrepræsenterede køn.

Databehandling og -etik

Omhyggelig og korrekt anvendelse og håndtering af data er både påkrævet i lovgivningen og en naturlig del af god og ordentlig virksomhedsledelse og -drift.

Chr. Augustinus Fabrikker har derfor udarbejdet en politik for dataetik, hvor der bliver gjort rede for vores forståelse og praktiske håndtering af arbejdet med data på baggrund af otte principper. Data skal i denne sammenhæng forstås bredt og rækker ud over anvendelsen af personhenførbare data.

Chr. Augustinus Fabrikker indhenter kun de data, som bliver anset for nødvendige for løsningen af den konkrete opgave. Personhenførbare og fortrolige data bliver beskyttet behørigt, og vi opbevarer ikke data længere end nødvendigt og alene med henblik på et specifikt og legitimt formål.

Politikken bliver løbende evalueret og opdateret for at sikre, at den tager højde for den teknologiske udvikling, herunder brugen af kunstig intelligens, gældende lovgivning, fordele og ulemper ved anvendelsen af data mv.

	2024	2023
OVERSIGT OVER UNDERREPRÆSENTERET KØN I BESTYRELSEN		
Samlet antal medlemmer	5	5
Underrepræsenteret køn i procent	40%	40%
Måltal i procent	40%	40%



Bestyrelse



Peter Engberg Jensen
Formand

Født	Indtrådt
1953	2016

Udvalgte bestyrelsesposter
Formand, 15. JF Invest A/S
PensionDanmark
PensionDanmark Holding
15. Juni Fonden
Arborethusene A/S

Anders Colding Friis
Næstformand

Født	Indtrådt
1963	2019

Udvalgte bestyrelsesposter
Formand, Logisnap ApS
Formand, Officeguru A/S
Næstformand,
Goodwings ApS
Augustinus Fonden
Bang & Olufsen A/S

Anne Birgitte Gammeljord
Bestyrelsesmedlem

Født	Indtrådt
1956	2016

Udvalgte bestyrelsesposter
Formand, Augustinus Fonden
Formand, Kalundborg Refinery
Fond
Formand, Gerda og Hans
Frederiksens Mindefond
Karen Elise Jensens Fond

Thomas Augustinus
Bestyrelsesmedlem

Født	Indtrådt
1971	2014

Udvalgte bestyrelsesposter
Næstformand, CARE Danmark
Augustinus Fonden
Det Kongelige Danske
Geografiske Selskab

Karen-Marie Katholm
Bestyrelsesmedlem

Født	Indtrådt
1967	2021

Udvalgte bestyrelsesposter
Næstformand, F. Uhrenholt A/S
Nordic Transport Group A/S



Direktion

Claus Gregersen
Adm. direktør

Stillinger
2017-: Adm. direktør, Chr. Augustinus Fabrikker A/S.
2010-2017: CEO & CM, Carnegie Investment Bank

Udvalgte bestyrelsesposter
Formand, Skandinavisk Holding A/S
Formand, Kurhotel Skodsborg A/S
Bestyrelsesmedlem, Jeudan A/S
Bestyrelsesmedlem, Tivoli A/S
Bestyrelsesmedlem, Gyldendal A/S
Bestyrelsesmedlem, Erhvervslivets Tænketa
Bestyrelsesmedlem, Aktive Ejere

Claus Gregersen
Adm. direktør



Investerings- team



John Rubek Lauritsen
Managing Director

Mark Johnston
Managing Director

Steffen Kaj Pedersen
CFO

Ann Kusk Uhrenholt
Executive Assistant

Anne Dalby Kuus
Investment Manager

Augustas Skarbalius
Assistant Analyst

Cecilie Glamann
ESG Manager



Charlotte Piil Nymand
Associate

Ditlev Walther-Rasmussen
Director

Jakob Riiskjær Nygård
Head of ESG

Jakob Würtz Nielsen
Principal

Lasse Hvilsted Rynning
Principal

Magnus Julius Wiberg
Investment Manager

Morten Rudebeck
Head of Alternative Investments

Victor Jørgensen
Investment Manager



Kreditering

01	Fotograf Jonah Pinny	20	Fotograf Jonah Pinny	32	Unsplash, Avi Richards
02	Fotograf Ehrhorn Hummerston	21	Fotograf Jonah Pinny	32	Podimo ApS
03	Fotograf Büro Jantzen	26	Fotograf Jonah Pinny	33	Veo ApS
03	Fotograf Jonah Pinny	28	Unsplash, Hans Reniers	33	Lunar A/S
03	Fritz Hansen	28	Fritz Hansen A/S	34	Unsplash, Sander Weeteling
06	Fondsorganisationen Kulturarv	28	GUBI A/S	35	Eupry ApS
	Roskilde Domkirke, Mik Dahl	29	Unsplash, Christin Hume	36	Fotograf Ehrhorn Hummerston
07	Fotograf Ehrhorn hummerston	29	Unsplash, Alexandre Debieve	37	Unsplash, Fitsum Admasu
09	Fotograf Büro Jantzen	29	Jeudan A/S	37	Unsplash, Sapan Patel
11	Unsplash, Engin Akyurt	29	Kurhotel Skodsborg A/S,	38	Unsplash, Geranimo
11	Unsplash, Sander Weeteling		Martin Kaufmann	38	Unsplash, Denys Nevozhai
11	Unsplash, Henry Be	30	Royal Unibrew A/S	38	Unsplash, Sandy Ching
12	Unsplash, Christin Hume	30	Scandinavian Tobacco Group A/S	38	Unsplash, Matt Hardy
12	Tivoli A/S, Lasse Salling	30	Tivoli A/S, Lasse Salling	41	Fotograf Jonah Pinny
12	Unsplash, Hans Reniers	31	Eupry Aps	42	Fotograf Büro Jantzen
13	Kurhotel Skodsborg A/S	31	Stiesdal A/S	42	Fotograf Ehrhorn Hummerston
13	Fotograf Jonah Pinny	31	Zenegy ApS	43	Fotograf Ehrhorn Hummerston
13	Fritz Hansen A/S	32	Dawn Health A/S	44	Fotograf Büro Jantzen
13	Unsplash, Brandi Redd	32	Unsplash, Cristiano Firmani	44	Fotograf Emil Hornstrup Jakobsen
				80	Fotograf Jonah Pinny



Regnskab

Moderselskabsregnskab

- 48 Moderselskabets resultatopgørelse
- 49 Moderselskabets balance
- 51 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- 52 Noter til moderselskabet

Koncernregnskab

- 58 Koncernresultatopgørelse
- 58 Koncernbalance
- 62 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 63 Pengestrømsopgørelse
- 64 Noter til koncernregnskabet

Bag tallene

- 79 Anvendt regnskabspraksis
- 81 Ledelsespåtegning
- 82 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Moderselskabets resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Note	DKK mio.	2024	2023
	Resultat af kapitalandele i datterselskaber	227,4	288,2
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	267,9	-175,8
	Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer	1.371,6	923,8
	Andre eksterne omkostninger	-21,0	-14,8
	Bruttoresultat	1.845,9	1.021,4
1	Personaleomkostninger	-43,1	-34,3
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1,0	-0,8
	Resultat før finansielle poster	1.801,8	986,3
2	Finansielle indtægter	5,8	2,3
	Finansielle omkostninger	-0,3	-0,0
	Resultat før skat	1.807,3	988,6
3	Skat af årets resultat	-116,8	-192,3
4	Årets resultat	1.690,5	796,3

Moderselskabets

balance pr. 31. december

Aktiver

Note	DKK mio.	2024	2023
	Kapitalandele i datterselskaber	3.340,6	2.937,2
	Kapitalandele i associerede selskaber	6.942,7	7.139,6
	Andre kapitalandele	10.393,2	9.484,7
6	Finansielle anlægsaktiver	20.676,5	19.561,5
	Anlægsaktiver	20.676,5	19.561,5
	Udskudt skatteaktiv	381,3	471,3
	Selskabsskat	0,0	44,6
	Andre tilgodehavender	10,3	12,9
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0,2	6,9
7	Periodeafgrænsningsposter	7,9	7,6
	Tilgodehavender	399,7	543,3
8	Handelsaktier og værdipapirer	10.048,9	10.611,1
	Likvide beholdninger	1.333,2	501,1
	Omsætningsaktiver i alt	11.781,8	11.655,2
	Aktiver i alt	32.458,3	31.216,8

Moderselskabets

balance pr. 31. december

Passiver

Note	DKK mio.	2024	2023
	Selskabskapital	66,0	66,0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.893,6	2.751,3
	Overført resultat	28.971,9	27.927,3
	Foreslået udbytte	500,0	450,0
	Egenkapital	32.431,5	31.194,6
9	Pensionsforpligtelser	17,8	17,4
	Hensatte forpligtelser	17,8	17,4
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3,0	2,0
	Selskabsskat	3,0	0,0
	Anden gæld	3,0	2,8
	Kortfristede gældsforpligtelser	9,0	4,8
	Gældsforpligtelser	9,0	4,8
	Passiver	32.458,3	31.216,8
10	Eventualforpligtelser		
11	Begivenheder indtruffet efter balancedagen		

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

DKK mio.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2024	66,0	2.751,3	27.927,3	450,0	31.194,6
Udbetalt udbytte	-	-	-	-450,0	-450,0
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder	-	-3,6	-	-	-3,6
Årets resultat	-	145,9	1.044,6	500,0	1.690,5
Balance pr. 31. december 2024	66,0	2.893,6	28.971,9	500,0	32.431,5
Saldo 1. januar 2023	66,0	3.344,7	27.046,7	350,0	30.807,4
Udbetalt udbytte	-	-	-	-350,0	-350,0
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder	-	-59,1	-	-	-59,1
Årets resultat	-	-534,3	880,6	450,0	796,3
Balance pr. 31. december 2023	66,0	2.751,3	27.927,3	450,0	31.194,6

Noter til moderselskabet

NOTE 1

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder omkostninger til aflønning af bestyrelse, ledelse og øvrige medarbejdere, pensioner, omkostninger til social sikring, ændring i feriepengehensættelser, mv.

DKK mio.	2024	2023
Gager og lønninger	39,0	32,0
Pensioner	2,0	3,2
Regulering af pensionshensættelse	2,0	-1,1
Øvrige omkostninger til social sikring	0,1	0,2
	43,1	34,3
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	17	16
Heraf lønninger til bestyrelse og direktion	11,3	10,2

NOTE 2

DKK mio.	2024	2023
FINANSIELLE INDTÆGTER		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2,2	0,8
Renteindtægter, pengeinstitutter	1,9	1,3
Øvrige renteindtægter	1,7	0,2
	5,8	2,3

NOTE 3

Skat af årets resultat omfatter aktuel og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Den 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. Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

DKK mio.	2024	2023
SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT		
Aktuel skat	51,5	90,6
Regulering af tidligere års skat	-9,9	-27,7
Regulering af udskudt skat	75,2	129,4
	116,8	192,3

NOTE 4

DKK mio.	2024	2023
RESULTATDISPONERING		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	145,9	-534,3
Foreslået udbytte	500,0	450,0
Overført resultat	1.044,6	880,6
	1.690,5	796,3

NOTE 5

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og vedligeholdelse mv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	DKK mio.
Fabriks- og lagerinventar	10 år
Transportmateriel	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år

Grunde afskrives ikke

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige

værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne udgifter.

Nedskrivning af anlægsaktiver
Såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

DKK mio.	2024
Anskaffelsessum 1. januar	13,2
Årets tilgang	1,2
Årets afgang	-0,2

Anskaffelsessum 31. december	14,2
Af- og nedskrivninger 1. januar	13,2
Af- og nedskrivninger i året	1,2
Afskrivninger på afgang i året	-0,2
Af- og nedskrivninger 31. december	14,2
Bogført værdi 31. december	0,0

NOTE 6

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat. I balancen indregnes en kapitalandel til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandelene overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre kapitalandele
Andre kapitalandele omfatter aktier i selskaber, som ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder. Børsnoterede aktier måles til børskursen på balancedagen. Ikke børsnoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overensstemmelse med indregnings- og målsningskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Blandt de teknikker, der er benyttet af investeringsfondene kan bl.a. nævnes multipelberegninger, DCF-beregninger og andre opgørelser, f.eks. baseret på konkrete salg i markedet og kapitalforhøjelser i de pågældende selskaber. Chr. Augustinus Fabrikker benytter den værdi på investeringerne, som er modtaget fra investeringsfondene, hvor investeringerne er opgjort til dagsværdier. Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.



NOTE 6 – FORTSAT

DKK mio.	Datterselskaber	Associerede selskaber	Andre kapitalandele
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Anskaffelsessum 1. januar	2.688,2	4.637,4	4.885,2
Årets tilgang	200,0	4,9	1.222,6
Årets afgang	0,0	-140,6	-342,7
Regulering til primo	0,0	0,0	599,8
Anskaffelsessum 31. december	2.888,2	4.501,7	6.364,9
Værdireguleringer 1. januar	249,0	2.502,3	4.599,5
Årets værdireguleringer	-	-	481,2
Andel af årets resultat	227,4	272,6	-
Udbytte og andre reguleringer	-22,5	-262,3	-
Regulering på egenkapital	-1,5	-2,1	-
Tilbageførte værdireguleringer vedr. årets afgang	0,0	14,3	-452,6
Af- og nedskrivning af goodwill	-	-83,8	-
Regulering til primo	0,0	0,0	-599,8
Værdireguleringer 31. december	452,4	2.441,0	4.028,4
Bogført værdi 31. december	3.340,6	6.942,7	10.393,2
Værdi af goodwill i associerede selskaber udgør		336,2	

DKK mio.	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
SELSKABSNAVN			
Jeudan A/S (København)	40,5%	112,6	12.259,4
Gyldendal A/S (København)	31,2%	22,7	380,7
Scandinavian Tobacco Group A/S (Gentofte)	27,4%	939,7	9.217,0
Abacus Medicine A/S (København)	34,5%	131,3	714,4
Zenegy ApS (Hørsholm)	20,0%	-22,6	102,8
Blazar ApS (København)	21,4%	-55,7	36,1



NOTE 7

DKK mio.	2024	2023
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Forudbetalinger af husleje, licenser, forsikringer, mv.	7,9	7,6

NOTE 8

Handelsaktier og værdipapirer omfatter børsnoterede handelsaktier, obligationer, virksomhedsobligationer og lignende værdipapirer.

Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen.

DKK mio.	2024	2023
HANDELSAKTIER OG VÆRDIPAPIRER		
Anskaffelsessum 1. januar	8.547,0	8.375,1
Tilgang i året	3.250,9	3.350,3
Afgang i året	-3.795,8	-3.178,4
Anskaffelsessum 31. december	8.002,1	8.547,0
Værdireguleringer 1. januar	2.064,2	997,9
Opskrivninger i året	1.398,6	1.338,1
Nedskrivninger i året	-724,1	-309,3
Tilbageførte værdireguleringer ved årets afgang	-691,9	37,4
Værdireguleringer 31. december	2.046,8	2.064,1
Bogført værdi 31. december	10.048,9	10.611,1



NOTE 9

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på balancedagen over de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Pensionsordninger, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, optages som pensionsforpligtelser under hensatte forpligtelser.

DKK mio.	2024	2023
HENSÆTTELSE TIL PENSIONSFORPLIGTELSE		
Pensionsforpligtelse 1. januar	17,4	18,5
Tilgang	2,0	0,5
Afgang	-1,6	-1,6
Pensionsforpligtelse 31. december	17,8	17,4

NOTE 10

Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til at investere i alt 6.990,5 mio. kr. i en række inden- og udenlandske kapitalfonde.

Pr. 31. december 2024 udgør den resterende forpligtelse 2.981,4 mio. kr.

NOTE 11

Begivenheder indtruffet efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Koncernresultat- opgørelse for 1. januar – 31. december

Note	DKK mio.	2024	2023
1	Nettoomsætning	2.059,4	2.006,3
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-365,8	-388,5
2	Andre driftsindtægter/-omkostninger	1.580,0	1.160,2
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber	267,7	-176,0
	Andre eksterne omkostninger	-605,3	-561,5
	Bruttoresultat	2.936,0	2.040,5
3	Personaleomkostninger	-857,1	-797,4
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-177,1	-157,8
	Resultat før finansielle poster	1.901,8	1.085,3
	Finansielle indtægter	7,6	7,4
	Finansielle omkostninger	-19,4	-24,8
	Resultat før skat	1.890,0	1.067,9
4	Skat af årets resultat	-152,0	-220,2
5	Årets resultat	1.738,0	847,7

Koncernbalance

pr. 31. december

Aktiver

Note	DKK mio.	2024	2023
	Varemærker og rettigheder	0,0	0,0
	Andre immaterielle aktiver	58,2	60,3
	Goodwill	90,8	132,7
	Igangværende udviklingsprojekter	26,2	23,5
6	Immaterielle anlægsaktiver	175,2	216,5
	Grunde og bygninger	1.447,6	1.434,6
	Tekniske anlæg og maskiner	13,7	10,1
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	223,1	220,3
	Leasing aktiver	64,2	70,7
	Anlægsaktiver under udførelse samt forudbetalinger	100,5	57,7
7	Materielle anlægsaktiver	1.849,1	1.793,4
	Kapitalandele i associerede selskaber	6.957,1	7.154,4
	Andre kapitalandele	12.545,6	11.374,8
	Andre tilgodehavender	12,8	12,8
8	Finansielle anlægsaktiver	19.515,5	18.542,0
	Anlægsaktiver	21.539,8	20.551,9

Koncernbalance

pr. 31. december

Aktiver – fortsat

Note	DKK mio.	2024	2023
9	Varebeholdninger mv.	180,4	240,4
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	102,3	107,2
	Andre tilgodehavender	87,6	94,4
10	Udskudt skatteaktiv	397,2	483,9
	Selskabsskat	4,9	44,6
11	Periodeafgrænsningsposter	30,0	28,2
	Tilgodehavender	622,0	758,3
12	Handelsaktier og værdipapirer	10.048,9	10.611,1
	Likvide beholdninger	1.680,9	735,1
	Omsætningsaktiver i alt	12.532,2	12.344,9
	Aktiver i alt	34.072,0	32.896,8

Koncernbalance

pr. 31. december

Passiver

Note	DKK mio.	2024	2023
	Selskabskapital	66,0	66,0
	Overførst resultat	31.865,5	30.678,9
	Foreslået udbytte	500,0	450,0
	Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet	32.431,5	31.194,9
	Minoritetsinteresser	718,1	688,9
	Egenkapital	33.149,6	31.883,8
13	Pensionsforpligtelser	22,2	19,3
10	Udskudt skat	54,2	53,6
	Hensatte forpligtelser	76,4	72,9
14	Realkreditinstitutter	239,8	262,3
14	Leje- og leasingforpligtelser	46,3	52,5
	Anden langfristet gæld	0,0	2,5
	Modtagne deposita	6,9	6,8
	Langfristede gældsforpligtelser	293,0	324,1

Koncernbalance

pr. 31. december

Passiver – fortsat

Note	DKK mio.	2024	2023
	Kreditinstitutter	142,5	210,0
	Leasingforpligtelser	14,9	13,6
	Realkreditinstitutter	22,4	16,8
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	96,4	97,6
	Gæld til associerede virksomheder	0,1	1,0
	Selskabsskat	4,8	3,1
	Anden gæld	155,1	162,5
15	Periodeafgrænsningsposter	116,8	111,4
	Kortfristede gældsforpligtelser	553,0	616,0
	Gældsforpligtelser	846,0	940,1
	Passiver	34.072,0	32.896,8
16	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
17	Finansielle instrumenter		
18	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser mv.		
19	Transaktioner med nærtstående parter		
20	Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning		
21	Reguleringer til pengestrømsopgørelsen		
22	Ændring i driftskapital		



Egenkapitalopgørelse for koncernen

DKK mio.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2024	66,0	30.678,9	450,0	31.194,9
Udbetalt udbytte	-	-	-450,0	-450,0
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder	-	-3,9	-	-3,9
Årets resultat	-	1.190,5	500,0	1.690,5
Balance pr. 31. december 2024	66,0	31.865,5	500,0	32.431,5
Saldo 1. januar 2023	66,0	30.391,4	350,0	30.807,4
Udbetalt udbytte	-	-	-350,0	-350,0
Egenkapitalbevægelser og kursreguleringer vedr. tilknyttede virksomheder	-	-59,1	-	-59,1
Årets resultat	-	346,6	450,0	796,6
Balance pr. 31. december 2023	66,0	30.678,9	450,0	31.194,9

Pengestrøms- opgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansielle poster. Pengestrømmene er sammenholdt med forskydningen i likvide beholdninger. Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat, der er reguleret for resultatposter uden likviditetsvirkning, ændringer i driftskapitalen, betalt selskabsskat samt ændringer i andre tilgodehavender og skyldig/tilgodehavende selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver, pengestrømme ved køb og salg af virksomheder, aktier og andre værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter modtaget og betalt udbytte, minoritetsaktionærernes andel og anden gæld.

Note	DKK mio.	2024	2023
	ÅRETS RESULTAT	1.738,0	847,7
21	Reguleringer	-1.250,4	-585,6
22	Ændring i driftskapital	65,8	15,6
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	553,4	277,7
	Renteindbetalinger og lignende	7,6	7,4
	Renteudbetalinger og lignende	-19,4	-24,8
	Pengestrømme fra ordinær drift	541,6	260,3
	Betalt/modtaget selskabsskat	-87,6	-157,2
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	454,0	103,1
	Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver	-16,0	-22,9
	Køb/salg af materielle anlægsaktiver	-171,2	-115,3
	Køb/salg af finansielle anlægsaktiver	499,1	-161,1
	Køb/salg af handelsaktier og værdipapirer	470,9	-188,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	782,8	-487,3
	Optagelse/afdrag af gæld vedr. kreditinstitutter	-91,7	-102,6
	Udbytte minoritetsaktionærer	-10,9	-26,2
	Modtaget udbytter	262,3	263,4
	Betalt udbytte	-450,0	-350,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-290,3	-215,4
	Pengestrømme i alt	945,8	-599,6
	Likvide beholdninger 1. januar	735,1	1.334,7
	Likvide beholdninger 31. december	1.680,9	735,1

Noter til koncernregnskabet

NOTE 1

Omsætning

Årsregnskabsloven med implementering af IFRS 15 anvendes som grundlag for indregning og måling af nettoomsætningen.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført.

Omsætning fra kontrakter med kunder indregnes baseret på overgang af kontrol, som efter IFRS 15 sker på det tidspunkt, hvor kontrollen over det leverede produkt/ den leverede service overføres til kunden.

Kontrollen anses for overgået når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Segmentoplysninger
Der gives segmentoplysninger om nettoomsætningen fordelt på ind- og udland.

DKK mio.	2024	2023
NETTOOMSÆTNING		
Indland	1.639,7	1.560,8
Udland	419,7	445,5
	2.059,4	2.006,3

DKK mio.	2024	2023
Varesalg	1.010,8	1.128,5
Serviceydelser	948,2	707,0
Lejeindtægter	26,4	103,8
Øvrig omsætning	74,0	67,0
	2.059,4	2.006,3

NOTE 2

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Herudover indeholder posterne urealiserede og realiserede kursgevinster-/tab fra investeringer, der måles til dagsværdi.

DKK mio.	2024	2023
ANDRE DRIFTSINDTÆGTER/-OMKOSTNINGER		
Kursregulering af investeringer	1.579,4	1.118,4
Kompensationer	0,0	5,0
Øvrige	0,6	36,8
	1.580,0	1.160,2

NOTE 3

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder omkostninger til aflønning af bestyrelse, ledelse og øvrige medarbejdere, pensioner, omkostninger til social sikring, ændring i feriepengehensættelser, mv.

DKK mio.	2024	2023
Gager og lønninger	762,1	715,5
Pensioner	61,2	55,4
Øvrige omkostninger til social sikring	33,8	26,5
	857,1	797,4
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.517	1.485

For specifikation af vederlag til bestyrelse og ledelse i koncernen, henvises til note 1 under moderselskabet.



NOTE 4

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Den indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets

resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

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

DKK mio.	2024	2023
Aktuel skat	92,0	119,1
Regulering af tidligere års skat	-6,7	-28,0
Regulering af udskudt skat	66,7	129,1
	152,0	220,2

NOTE 5

Resultatdisponering

DKK mio.	2024	2023
Minoritetsaktionærernes andel af resultat	48,0	51,1
Foreslået udbytte	500,0	450,0
Overført resultat	1.190,0	346,6
	1.738,0	847,7

NOTE 6

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid, dog maksimalt over:

Varemærker	10 år
Goodwill	10 år
IT-software	0-5 år

DKK mio.	Varemærker og rettigheder	Andre immaterielle aktiver	Goodwill	Igangværende projekter
Anskaffelsessum 1. januar	7,1	137,7	232,9	23,5
Årets tilgang	0,0	1,1	0,0	14,9
Årets afgang	0,0	-13,5	0,0	0,0
Overførsel til/fra andre poster	0,0	15,3	0,0	-12,2
Anskaffelsessum 31. december	7,1	140,6	232,9	26,2
Af- og nedskrivninger 1. januar	7,1	77,4	100,2	0,0
Årets af- og nedskrivninger	0,0	18,5	41,9	0,0
Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	0,0	-13,5	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december	7,1	82,4	142,1	0,0
Bogført værdi 31. december	0,0	58,2	90,8	26,2

NOTE 7

Materielle anlægsaktiver

Leasing

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller den marginale lånerente som diskonteringssats, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Chr. Augustinus Fabrikkers øvrige anlægsaktiver.

Selskabet har valgt at anvende lempelserne vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi. Disse leasingaktiver indregnes derfor ikke i balancen som aktiver og forpligtelser. Omkostningerne indregnes således lineært i resultatopgørelsen hen over leasingperioden.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til ibrugtagning. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og vedligeholdelse mv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger:

Bygninger	20 - 50 år
Ombygning af lokaler	10 - 15 år
Installationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3 - 5 år
Produktionsmaskiner	10 år
Forlystelser	10 - 25 år
Haveanlæg	5 - 10 år
Butikker, boder mv.	6 - 10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:

Fabriks- og lagerinventar	10 år
Transportmateriel	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år

Grunde afskrives ikke.



NOTE 7 – FORTSAT

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre eksterne omkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

DKK mio.	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg	Driftsmateriel og inventar	Leasing aktiver	Anlæg under opførsel
Anskaffelsessum 1. januar	2.499,2	86,9	799,5	136,2	57,7
Kursregulering 1. januar	0,8	0,6	-0,2	0,0	0,0
Årets tilgang	6,4	1,5	1,2	8,8	152,1
Årets afgang	-29,8	-0,9	-30,3	0,0	-0,1
Overførsel til/fra andre poster	51,3	7,4	51,3	0,0	-109,2
Anskaffelsessum 31. december	2.527,9	95,5	821,5	145,0	100,5
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.064,5	76,7	579,2	65,5	0,0
Kursregulering 1. januar	0,3	0,6	-0,1	0,0	0,0
Årets af- og nedskrivninger	44,4	5,4	49,4	15,3	0,0
Af- og nedskrivninger vedrørende årets afgang	-29,2	-0,9	-29,7	0,0	0,0
Overførsel til/fra andre poster	0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. december	1.080,3	81,8	598,4	80,8	0,0
Bogført værdi 31. december	1.447,6	13,7	223,1	64,2	100,5

NOTE 8

Finansielle anlægsaktiver

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat.

I balancen indregnes en kapitalandel til den forholds- mæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandelene overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre kapitalandele
Andre kapitalandele omfatter aktier i selskaber, som ikke er dattervirksomheder eller associerede virksomheder.

Børsnoterede aktier måles til børskursen på balancedagen.

Ikke børsnoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overensstem- melse med indregnings- og målingskriterier i IPEV- værdiansættelsesretningslinjerne. Blandt de teknikker, der er benyttet af investeringsfondene kan bl.a. nævnes multipelberegninger, DCF-beregninger og andre opgørelser, f.eks. baseret på konkrete salg i markedet og kapitalforhøjelser i de pågældende selskaber. Chr. Augustinus Fabrikker benytter den værdi på inve- steringerne, som er modtaget fra investeringsfondene, hvor investeringerne er opgjort til dagsværdier.

Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

Aktier i associerede selskaber omfatter

DKK mio.	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
SELSKABSNAVN			
Jeudan A/S (København)	40,5%	112,6	12.259,4
Gyldendal A/S (København)	31,2%	22,7	380,7
Scandinavian Tobacco Group A/S (Gentofte)	27,4%	939,7	9.217,0
Abacus Medicine A/S (København)	34,5%	131,3	714,4
Zenegy ApS (Hørshol)	20,0%	-22,6	102,8
Blazar ApS (København)	21,4%	-55,7	36,1
RK af 2018 P/S (København)	50,0%	0,5	30,5
Komplementarselskabet RK af 2018 ApS (København)	50,0%	0,0	0,0



NOTE 8 – FORTSAT

DKK mio.	Associerede selskaber	Andre kapitalandele	Tilgodehavender
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Anskaffelsessum 1. januar	4.652,6	6.152,9	12,8
Årets tilgang	4,9	1.471,7	0,0
Årets afgang	-140,6	-426,8	0,0
Regulering til primo		599,8	-
Anskaffelsessum 31. december	4.516,1	7.797,7	12,8
Værdireguleringer 1. januar	2.501,8	5.221,9	-
Årets op- og nedskrivninger	-	676,6	-
Andel af årets resultat	272,6	-	-
Udbytte og andre reguleringer	-262,3	-	-
Regulering på egenkapital	-1,6	-	-
Tilbageførte værdireguleringer vedr. årets afgang	14,3	-550,8	-
Amortisering af goodwill	-83,8	-	-
Regulering til primot		-599,8	
Værdireguleringer 31. december	2.441,0	4.747,9	0,0
Bogført værdi 31. december	6.957,1	12.545,6	12,8
Værdi af goodwill i associerede selskaber udgør	336,2		

NOTE 9

Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer måles til anskaffelsespris, opgjort efter FIFO-princippet, eller til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere.

benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Færdigvarer og varer under fremstilling måles til værdien af medgåede materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og ukurans.

DKK mio.	2024	2023
Råvarer og hjælpematerialer	27,0	61,4
Varer under fremstilling	4,8	6,9
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	148,6	172,1
	180,4	240,4

NOTE 10

Udskudt skat

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig. Udskudt skat beregnes af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, når forskelsværdien ved en realisation på statustidspunktet vil udløse en

skattebetaling. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførbare skattemæssige under-skud, indregnes i balancen, såfremt det er sandsynligt, at aktivet vil blive udnyttet inden for en kortere årrække. Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes.

DKK mio.	2024	2023
UDSKUDT SKAT OMFATTER		
Immaterielle aktiver	-6,9	-6,4
Materielle aktiver	-54,9	-50,2
Kortfristede aktiver	10,2	5,3
Hensatte forpligtelser	5,4	5,2
Kortfristede forpligtelser	4,0	-0,9
Skattemæssigt underskud	384,7	477,2
	343,0	430,3
Udskudt skat 1. januar	430,3	564,4
Regulering vedr. tidligere år / valutakursændringer mv.	-14,0	-4,0
Indregnet i resultatopgørelsen	-66,7	-129,1
Anvendt i sambeskatning	-5,5	-0,3
Indregnet over egenkapitalen	-1,1	-0,8
Udskudt skat 31. december	343,0	430,3
Optaget i koncernregnskabet under:		
Tilgodehavender	397,2	483,9
Hensatte forpligtelser	-54,2	-53,6
	343,0	430,3



NOTE 11

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til amortiseret kostpris.

DKK mio.	2024	2023
Forudbetalinger af husleje, licenser, forsikringer, mv.	30,0	28,2

NOTE 12

Handelsaktier og værdipapirer

Handelsaktier og værdipapirer omfatter børsnoterede handelsaktier, obligationer, virksomhedsobligationer og lignende værdipapirer. Værdipapirerne måles til dagsværdi på balancedagen.

DKK mio.	2024	2023
Anskaffelsessum 1. januar	8.547,0	8.375,1
Tilgang i året	3.250,9	3.350,3
Afgang i året	-3.795,8	-3.178,4
Anskaffelsessum 31. december	8.002,1	8.547,0
Værdireguleringer 1. januar	2.064,2	997,9
Opskrivninger i året	1.398,6	1.338,1
Nedskrivninger i året	-724,1	-309,3
Tilbageførte værdireguleringer ved årets afgang	-691,9	37,4
Værdireguleringer 31. december	2.046,8	2.064,1
Bogført værdi 31. december	10.048,9	10.611,1

NOTE 13

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn på balancedagen over de

omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen.

Pensionsordninger, der ikke er forsikringsmæssigt afdækket, optages som pensionsforpligtelser under hensatte forpligtelser.

DKK mio.	2024	2023
Pensionsforpligtelse 1. januar	19,3	20,9
Tilgang	4,5	0,0
Afgang	-1,6	-1,6
Pensionsforpligtelse 31. december	22.2	19,3

NOTE 14

Gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den

effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

DKK mio.	Leje- og leasingforpligtelse	Gæld til realkreditinstitutter
Forfalder mellem 1 og 5 år	44,4	83,6
Forfalder efter 5 år	1,9	156,2
Langfristede gældsforpligtelser	46,3	239,8

NOTE 15

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter medtaget under gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i et efterfølgende regnskabsår.

DKK mio.	2024	2023
Forudbetalt årskort (Tivoli)	71,4	65,5
Forestillingsbilletter, lejede depositum og øvrige	45,5	45,9
	116,8	111,4

NOTE 16

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til leje af lokaler, kontorhold, rejseomkostninger og omkostninger til bilhold, it, advokat- og konsulent-bistand, revisorer mv.

DKK mio.	2024	2023
HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER		
Revisionshonorar, PwC	1,8	2,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, PwC	0,0	0,0
Skatterådgivning, PwC	0,2	0,4
Andre ydelser, PwC	0,6	2,1
	2,6	4,6



NOTE 17

Finansielle instrumenter

Koncernen anvender valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler for at afdække kommercielt betingede finansielle risici.

I 2017 har Tivoli optaget et 20-årigt prioritetslån på 350 mio. kr. med variabel rente til finansiering af Tivoli Hjørnet. Det resterende lånebeløb, 234,9 mio. kr. bliver afdraget frem mod 2037.

I 2017 indgik Tivoli en renteswap med fast rente 1,47%. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i renteswappens markedsværdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Den samlede dagsværdi af renteswaps pr. 31. december 2024 er -13 mio. kr.

Dagsværdien pr. 31. december 2024 for koncernens indgåede valutaswaps til sikring af koncernens likviditet er -1 mio. kr.

Renteswaps og valutaterminsforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes for at afdække kommercielt betingede finansielle risici.

Valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler, der indgås til dækning af risiko på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutaterminsforretninger, -optioner og swapaftaler, der indgås til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger, måles til dagsværdi på balancedagen, og værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen.

NOTE 18

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

I Tivoli's grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 1.122 mio. kr. er tinglyst skadesløsbreve på 200 mio. kr. og ejerpantebrev på 110 mio. kr., som er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld i Nykredit.

Garanti- og kautionsforpligtelser

Koncernen har forpligtet sig til at investere i alt 10.200 mio. kr. i kapitalfonde. Pr. 31. december 2024 udgør den resterende forpligtelse 4.033 mio. kr.

Tivoli A/S har på balancedagen garantiforpligtelser på 3,1 mio. kr. Disse vedrører byggeriet Tivoli Hjørnet på 2,4 mio. kr. og et lejemål på 0,7 mio. kr.



NOTE 19

Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskaber i koncernen under Augustinus Fonden samt koncernledelsen og aktionærer.

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

NOTE 20

Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig karakter efter balancedagen.



NOTE 21

Reguleringer til pengestrømsopgørelsen

DKK mio.	2024	2023
Finansielle indtægter	-7,6	-7,4
Finansielle omkostninger	19,4	24,8
Op- og nedskrivninger i kapitalandele	-267,7	176,0
Op- og nedskrivninger i værdipapirer	-1.326,5	-1.118,4
Af- og nedskrivninger og skat	329,1	378,0
Øvriger, herunder ændring i hensættelser	2,9	-38,6
	-1.250,4	-585,6

NOTE 22

Ændring i driftskapital

DKK mio.	2024	2023
Ændring i tilgodehavender	9,9	14,4
Ændring i varebeholdninger	60,0	19,2
Ændring i leverandører, anden gæld mv.	-4,1	-18,0
	65,8	15,6



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten omfatter årsregnskab og koncernregnskab for Chr. Augustinus Fabrikker Akts. I koncernregnskabet indgår de datterselskaber som vist i koncernoversigten.

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C – store virksomheder.

Årsrapporten aflægges i DKK mio.

Ændring af regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes og omkostninger indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af

forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

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

Koncernen

Koncernregnskabet er konsolideret på Chr. Augustinus Fabrikker Akts. niveau. Dvs. at moderfonden (Augustinus Fonden) ikke er konsolideret ind i koncernregnskabet. Der henvises til ÅRL § 111 stk. 3, som gør det muligt for en moderfond med flere datterselskaber ikke at udarbejde et koncernregnskab, hvis et af datterselskaberne gør det. Dette er gjort for at skabe en mere naturlig adskillelse mellem investeringsaktiviteterne og Fondens aktiviteter.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af Chr. Augustinus Fabrikker Akts. og de i koncernoversigten viste dattervirksomheders regnskaber, hvor Chr. Augustinus Fabrikker Akts. direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Ved vurdering af betydelig indflydelse tages der udgangspunkt i stemmerettigheder

og ejerandele – hvor rettighederne er mellem 20% og 50%.

Ved konsolidering sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt ikke-realiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. Kapitalandele i dattervirksomheder bogføres til den regnskabsmæssige indre værdi.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsværdi indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højest over 10 år. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-tidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for

nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder. Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Omregning af fremmed valuta

Indtægter og omkostninger i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter gældende kurser ved regnskabsårets afslutning.

Udenlandske datterselskabers resultatopgørelser omregnes til danske kroner til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Kursreguleringer, der opstår ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse til balancedagens kurs, samt kursregulering af resultatopgørelsen fra



gennemsnitlige valutakurser til balancedagens kurs, indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktieinvesteringer i fremmed valuta omregnes til de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Foretages op- eller nedregulering af en investering i fremmed valuta, omregnes den omvurderede post til valuta-kursen på omvurderingstidspunktet.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen. Dette gælder dog ikke kursregulering af udenlandske datterselskaber jf. ovenstående.

Sambeskatning

Koncernens danske selskaber er sambeskattede og Chr. Augustinus Fabrikker Akts. fungerer som administrationsselskab. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncern-regnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Augustinus Fonden indgår ikke i sambeskatningen. Der foretages fra år til år valg af, om selskabsskatte-lovens § 3, stk. 4 (transparensreglen) anvendes.

Hovedtaloversigt

Nøgletallene er beregnet således:

Soliditetsgrad:
Egenkapital x 100
Balancesum
Egenkapitalforrentning:
Årets resultat ekskl.minoriteter
Egenkapital 1. januar



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Års- og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømsopgørelse for 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2025

Direktion

Claus Gregersen

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (Formand)

Anders Colding Friis (Næstformand)

Anne Birgitte Gammeljord

Thomas Augustinus

Karen-Marie Katholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation,

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte



sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol. ▪ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighe-derne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabs interne kontrol. ▪ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige. ▪ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usik-kerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabs evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det	revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften. ▪ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplys-ningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf. ▪ Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrø-rende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion. Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige pla-cering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.	Hellerup, den 26. marts 2025 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab CVR-nr. 33 77 12 31
		Torben Jensen statsautoriseret revisor mne18651