



Tlf.: 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR-nr. 20 22 26 70

**SYDDANSK UNIVERSITETSFORLAG**

**CAMPUSVEJ 55, 5230 ODENSE M**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 19. maj 2021

---

Martin Lindø Westergaard

**CVR-NR. 10 45 17 28**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Fondsoplysninger</b>	
Fondsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9-10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12-13
Anvendt regnskabspraksis.....	14-16

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Syddansk Universitetsforlag Campusvej 55 5230 Odense M
	CVR-nr.: 10 45 17 28 Stiftet: 16. oktober 1999 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jeppe Nevers, formand Nina Nørgaard Charlotte Halmø Kroløkke Nielsen Peter Sandholt Jensen Charlotte Nordahl Wien Peter Bro Petersen
<b>Direktion</b>	Martin Lindø Westergaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Syddansk Universitetsforlag.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 7. maj 2021

Direktion:

---

Martin Lindø Westergaard

Bestyrelse:

---

Jeppe Nevers  
Formand

---

Nina Nørgaard

---

Charlotte Halmø Kroløkke  
Nielsen

---

Peter Sandholt Jensen

---

Charlotte Nordahl Wien

---

Peter Bro Petersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ledelsen i Syddansk Universitetsforlag*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Syddansk Universitetsforlag for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 7. maj 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne31412

## LEDELSESBERETNING

### Fondens hovedaktiviteter

Fondens væsentligste aktiviteter er i lighed med tidligere år produktion, markedsføring og salg af bøger.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 20 tkr. mod et overskud på 150 tkr. i 2019.

Resultatet anses for ikke værende tilfredsstillende. Resultat er særligt påvirket af COVID19 situationen, herunder regionale nedlukninger.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for fondens finansielle stilling.

### Redegørelse for uddelingspolitik

#### Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b

Det er ledelsens opfattelse, at Fondens formål ikke indeholder et uddelingsformål, hvorfor der ikke er udarbejdet en uddelingspolitik.

Fondens formål er ifølge vedtægterne "at fremskaffe lærebøger og andre undervisningsmaterialer samt

at udgive videnskabelig litteratur i øvrigt" - dvs. udgivelser, som ikke nødvendigvis er økonomisk rentable i sig selv.

Som følge af, at Fonden ikke foretager uddelinger, er der heller ikke udarbejdet en legatarfortegnelse.

### Redegørelse for god fondsledelse mv.

#### Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse.

Redegørelsen for god fondsledelse er placeret på fondens hjemmeside, hvor der redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, er dette forklaret nærmere.

Der henvises til følgende hjemmeside: <https://www.universitypress.dk/images/pdf/Skema2019.pdf>.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>2.363.519</b>	<b>2.398.182</b>
Personaleomkostninger.....	1	-2.811.141	-2.843.970
Af- og nedskrivninger.....		-37.102	-24.629
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-484.724</b>	<b>-470.417</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder .....		137.065	77.245
Andre finansielle indtægter.....		289.467	572.675
Andre finansielle omkostninger.....		-6.412	-9.273
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-64.604</b>	<b>170.230</b>
Skat af ordinært resultat.....	2	44.322	-20.197
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-20.282</b>	<b>150.033</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		137.065	77.245
Overført resultat.....		-157.347	72.788
<b>I ALT</b> .....		<b>-20.282</b>	<b>150.033</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Inventar.....		16.247	30.382
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>16.247</b>	<b>30.382</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomhed.....		823.885	686.820
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>823.885</b>	<b>686.820</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>840.132</b>	<b>717.202</b>
Varelager.....		2.392.745	2.269.297
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>2.392.745</b>	<b>2.269.297</b>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser.....		1.403.740	2.283.492
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		221.758	147.203
Udskudte skatteaktiver.....		183.926	139.604
Andre tilgodehavender.....		428.472	724.463
Tilgodehavende selskabsskat.....		258.000	264.000
Periodeafgrænsningsposter.....		128.653	53.537
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.624.549</b>	<b>3.612.299</b>
Værdipapirer.....	5	9.016.290	8.727.087
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>9.016.290</b>	<b>8.727.087</b>
<b>Likvider beholdninger.....</b>		<b>1.521.146</b>	<b>1.302.577</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>15.554.730</b>	<b>15.911.260</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>16.394.862</b>	<b>16.628.462</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grundkapital.....		300.000	300.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		698.885	561.820
Overført overskud.....		11.709.797	11.867.144
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>12.708.682</b>	<b>12.728.964</b>
Feriepengeindefrysning.....		190.130	88.476
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>6</b>	<b>190.130</b>	<b>88.476</b>
Forudfaktureret tilskud.....		732.471	966.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.554.242	1.773.158
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		16.313	35.250
Anden gæld.....		1.193.024	1.035.954
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>3.496.050</b>	<b>3.811.022</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>3.686.180</b>	<b>3.899.498</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>16.394.862</b>	<b>16.628.462</b>
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter	9		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Grundkapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	300.000	561.820	11.867.144	12.728.964
Forslag til resultatdisponering.....		137.065	-157.347	-20.282
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b>	<b>300.000</b>	<b>698.885</b>	<b>11.709.797</b>	<b>12.708.682</b>

## NOTER

			Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	6	6	
Løn og gager.....	2.424.187	2.429.436	
Pensioner.....	325.478	340.226	
Andre omkostninger til social sikring.....	28.057	37.588	
Andre personaleomkostninger.....	33.419	36.720	
	<b>2.811.141</b>	<b>2.843.970</b>	
<b>Vederlag til ledelsen</b>			
<b>Direktion</b>			
Martin Lindø Westergaard.....	723.558	689.481	
	<b>723.558</b>	<b>689.481</b>	
<b>Bestyrelsen</b>			
Jeppe Nevers, Formand.....	40.000	40.000	
	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	
<b>Skat af ordinært resultat</b>			<b>2</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-322	
Regulering af udskudt skat.....	-44.322	20.519	
	<b>-44.322</b>	<b>20.197</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Inventar	
Kostpris 1. januar 2020.....		110.073	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>110.073</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....		79.691	
Årets afskrivninger .....		14.135	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>		<b>93.826</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>16.247</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Kapitalandele i tilknyttede virksomhed	
Kostpris 1. januar 2020.....		125.000	
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>		<b>125.000</b>	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....		561.820	
Årets resultat .....		137.065	
<b>Værdireguleringer 31. december 2020.....</b>		<b>698.885</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b>		<b>823.885</b>	

## NOTER

				Note
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				<b>4</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>				
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Unisats ApS, Odense.....	823.885	137.065	100 %	
<b>Værdipapirer</b>				<b>5</b>
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:				
			Investeringsbeviser	
Dagsværdi 31. december 2020.....			9.016.290	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....			289.203	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				<b>6</b>
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Feriepengeindefrysning.....	190.130	0	0	88.476
	<b>190.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.476</b>
<b>Eventualposter mv.</b>				<b>7</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Huslejeforpligtelser udgør 50 tkr. og vedrører en periode på 6 mdr.				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				<b>8</b>
Ingen.				
<b>Nærtstående parter</b>				<b>9</b>
Fondens nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt fondens datterselskab og ledelsen heri.				
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>				
Fonden har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.				

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Syddansk Universitetsforlag for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C og de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpriser inklusiv direkte henførbare omkostninger. Der er ikke indregnet acontoavancer vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Skyldig skat og udskudt skat

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Skattelovgivningen for fonde tillader skattemæssige fradrag for hensættelser til senere uddelinger. Som følge heraf har fonden muligheden for at reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul. Det skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå.

Da fondens hensigt er at uddele de indtjente midler i overensstemmelse med formålet, er det ikke sandsynligt, at denne skatteforpligtelse fremover vil blive beskattet. Derfor hensættes denne skatteforpligtelse ikke i årsregnskabet.

Udskudt skat vedrørende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser indregnes som hovedregel i årsregnskabet. Der foretages imidlertid en vurdering af fondens mulighed for som følge af de skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling at disponere den skattepligtige indkomst til nul for regnskabsåret og kommende regnskabsår. Denne vurdering kan medføre, at der ligeledes ikke i årsregnskabet indregnes udskudt skat på forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser.

### Gældsforpligtelser

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