



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**FABRIKANT ANDERS WINTHER OG HUSTRU FRU KARLA  
WINTHERS MINDEFOND**

**RYGESMINDEVEJ 2, 8653 THEM**

**ÅRSRAPPORT**

**1. OKTOBER 2015 - 30. SEPTEMBER 2016**

**38. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 13. januar 2017

---

Bestyrelsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Fondsoplysninger</b>	
Fondsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7-8
<b>Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond Rygesmindevej 2 8653 Them
	CVR-nr.: 11 57 95 74
	Stiftet: 28. august 1978
	Hjemsted: Them
	Regnskabsår: 1. oktober 2015 - 30. september 2016
<b>Bestyrelse</b>	Michael Løvbjerg, Formand Anders Winther Tage Svendsen Minna Winther Mette Winther Kirsten Rasmussen Susanne Munksø
<b>Direktion</b>	Anders Winther
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Vestergade 8-16 8600 Silkeborg
<b>Advokat</b>	Brockstedt-Kaalund Godthåbsvej 4 8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 12. januar 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Anders Winther

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Michael Løvbjerg  
Formand

\_\_\_\_\_  
Anders Winther

\_\_\_\_\_  
Tage Svendsen

\_\_\_\_\_  
Minna Winther

\_\_\_\_\_  
Mette Winther

\_\_\_\_\_  
Kirsten Rasmussen

\_\_\_\_\_  
Susanne Munksø

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ledelsen i Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. 30. september 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 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 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.

Silkeborg, den 12. januar 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Fondens overordnede formål er at sikre A. Winther A/S, cvr.nr. 16048607, der er helejet dattervirksomhed af A. Winther Holding A/S, som et bestående produktions- og salgsselskab.

Fondens formål herudover er gennem legater, lån og ydelser m.v. at støtte og betrygge nuværende og tidligere ansatte i A. Winther A/S samt at støtte og betrygge descendenter af fabrikant Anders Winther og hustru, nuværende og tidligere ansatte i A. Winther A/S. Endvidere at yde bidrag til velgørende og kulturelle formål med særlig hensynstagen til formål i den tidligere Them Kommune.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens aktivitet er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### 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

Under væsentligste aktiviteter er Fondens formål beskrevet.

Størrelsen af de samlede uddelinger sker under hensyntagen til fondens erhvervmæssige virksomhed og økonomi ved fastlæggelse af en årlig ramme, inden for hvilken uddelinger foretages.

Fondsbestyrelsen foretager uddelinger til såvel enkeltpersoner som organisationer og projekter i form af såvel enkeltstående som længerevarende støtte.

Ved beslutning om uddeling lægges der vægt på, at uddelingen kan gøre en forskel for en organisation, forening, en gruppe mennesker, et geografisk område mv. Hver ansøgning vurderes konkret, således det sikres, at fondens uddelinger falder inden for formålet, og at midler udnyttes mest effektivt og hensigtsmæssigt.

Der er i regnskabsåret 2015/16 foretaget uddelinger med 103 tkr. til descendenter af fabrikant Anders Winther og hustru samt velgørende og kulturelle formål.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for god fondsledelse mv.

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

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. I det følgende redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, forklares dette nærmere.

Fonden ledes af en bestyrelse på 4 til 7 medlemmer. Bestyrelsen udpeges ved selvsupplering. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på 4 år, med mindre vedkommende ønsker at fratræde, eller betingelserne for at være bestyrelsesmedlem ikke længere er opfyldt, jf. bestemmelserne i lov om erhvervsdrivende fonde, kap. 7. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

Fondens bestyrelse gennemgår løbende sin forretningsorden for at sikre stillingtagen til samtlige 16 anbefalinger til god fondsledelse. De 16 anbefalinger omhandler emner som kommunikation, strategi, bestyrelsens sammensætning og kompetencer, evaluering af arbejdet i bestyrelsen samt ledelsens vederlag.

### *Åbenhed og kommunikation*

Fonden følger anbefalingen.

### *Bestyrelsens opgaver og ansvar*

Fonden følger anbefalingerne, bortset fra anbefaling nr. 2.3.4, 2.3.5, og 2.4.1

Vedrørende anbefaling 2.3.4 er det fondsbestyrelsens vurdering, at oplysningerne om sammensætningen af bestyrelsen, redegørelsen for mangfoldigheden i bestyrelsen, og øvrige oplysninger om det enkelte bestyrelsesmedlem, ikke er relevante for offentligheden, henset til fondens størrelse og aktivitetsniveau. Henset til bestyrelsesmedlemmernes øvrige aktiviteter vurderes det, at det enkelte bestyrelsesmedlems opgaver i Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Winthers Mindefond kan udføres på betryggende vis, via de enkelte medlemmers individuelle kompetencer og erfaring.

Vedrørende anbefaling 2.3.5 er det fondsbestyrelsens vurdering, at fondens hovedformål bedst efterleves ved, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den 100% kontrollerede dattervirksomhed A. Winther Holding A/S og dennes dattervirksomhed A. Winther A/S udgøres af medlemmer af fondens bestyrelse. Dette skal ses i sammenhæng med, at fonden er en familiefond med det overordnede formål at sikre A. Winther A/S er en bestående produktions- og salgsvirksomhed. Efterlevelse af fondens øvrige formål om at støtte nuværende og tidligere ansatte i A. Winther A/S samt i øvrigt at støtte kulturelle formål ses ikke intimideret af personsammenfaldet i fondsbestyrelsen og bestyrelserne i dattervirksomhederne.

Vedrørende anbefaling 2.4.1 har flere af fondsbestyrelsens medlemmer været medlem af fondsbestyrelsen i mere end 12 år, ligesom flere medlemmer tillige har været medlem af ledelsen i fondens dattervirksomheder, og/eller har/har haft væsentlige forretningsrelationer til fondens dattervirksomheder. Baggrunden herfor er, at det er fondsbestyrelsens opfattelse, henset til fondens formål og vedtægter, jf. ovenstående samt fondens omfang i øvrigt, at fordelene ved kontinuiteten i fondsbestyrelsen set i lyset af fondsbestyrelsens løbende evaluering af egen og direktionens bidrag og resultater, jf. 2.6 ses at overskygge ulemperne herved.

### *Ledelsens vederlag*

Fonden følger ikke anbefalingerne, idet medlemmerne af fondsbestyrelsen og direktion ikke modtager vederlag for arbejdet i fonden. Vedrørende 3.2 oplyser fonden ikke det vederlag som medlemmer af direktion og fondsbestyrelse modtager fra fondens dattervirksomheder. Det er fondsbestyrelsens opfattelse, at dette forhold ikke er relevante for offentligheden, henset til fondens størrelse og aktivitetsniveau.



**RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER**

	Note	2015/16 kr.	2014/15 tkr.
<b>INDTÆGTER AF KAPITALANDELE.....</b>		<b>2.374.453</b>	<b>2.278</b>
Eksterne omkostninger.....		-58.351	-52
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>2.316.102</b>	<b>2.226</b>
Andre finansielle indtægter.....		208.210	265
Andre finansielle omkostninger.....		-1.831	-2
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>2.522.481</b>	<b>2.489</b>
Skat af årets resultat.....	1	-10.032	-65
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>2.512.449</b>	<b>2.424</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		1.986.953	1.891
Uddelt i regnskabsåret.....		103.365	64
Regulering af uddelingsrammen.....		150.000	0
Overført resultat.....		272.131	469
<b>I ALT.....</b>		<b>2.512.449</b>	<b>2.424</b>

**BALANCE 30. SEPTEMBER**

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Kapitalandele i dattervirksomhed.....		14.892.040	12.870
Finansielle anlægsaktiver.....	2	<b>14.892.040</b>	<b>12.870</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>14.892.040</b>	<b>12.870</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		387.500	388
Andre tilgodehavender.....		293.093	613
Tilgodehavende fondsskat.....		5.576	0
Tilgodehavender.....		<b>686.169</b>	<b>1.001</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		4.473.784	3.815
Værdipapirer.....		<b>4.473.784</b>	<b>3.815</b>
Likvide beholdninger.....		<b>151.999</b>	<b>125</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>5.311.952</b>	<b>4.941</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>20.203.992</b>	<b>17.811</b>
<b>PASSIVER</b>			
Grundkapital.....		300.000	300
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		14.669.787	12.649
Overført overskud.....		4.907.169	4.635
Ramme til uddelinger.....		150.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	3	<b>20.026.956</b>	<b>17.584</b>
Fondsskat.....		0	51
Langfristede gældsforpligtelser.....		0	51
Fondsskat.....		145.036	144
Anden gæld.....		32.000	32
Kortfristede gældsforpligtelser.....		<b>177.036</b>	<b>176</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>177.036</b>	<b>227</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>20.203.992</b>	<b>17.811</b>
Eventualposter mv.	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

## NOTER

	2015/16 kr.	2014/15 tkr.	Note		
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	10.032	65			
	<b>10.032</b>	<b>65</b>			
 <b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>2</b>		
		Kapitalandele i dattervirksomhed			
Kostpris 1. oktober 2015.....		222.253			
<b>Kostpris 30. september 2016.....</b>		<b>222.253</b>			
Opskrivninger 1. oktober 2015.....		12.648.510			
Udloddet resultat .....		-387.500			
Årets opskrivninger .....		2.374.453			
Egenkapitalbevægelser.....		34.324			
<b>Opskrivninger 30. september 2016.....</b>		<b>14.669.787</b>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016.....</b>		<b>14.892.040</b>			
 <b>Egenkapital</b>			<b>3</b>		
	Grundkapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Ramme til uddelinger	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015....	300.000	12.648.510	4.635.038	0	17.583.548
Andre reguleringer.....		34.324			34.324
Uddelinger bevilget.....				-103.365	-103.365
Forslag til årets resultatdisponering.....		1.986.953	272.131	253.365	2.512.449
<b>Egenkapital 30. september 2016.....</b>	<b>300.000</b>	<b>14.669.787</b>	<b>4.907.169</b>	<b>150.000</b>	<b>20.026.956</b>
 <b>Eventualposter mv.</b>					
Ingen					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					
Ingen					

4

5

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Fabrikant Anders Winther og hustru fru Karla Wintners Mindefond for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 111 stk. 2 om regnskabsaflæggelse for erhvervsdrivende fonde.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I fondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i fondens balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, fonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

### 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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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