

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

Telefon 36 10 20 30  
Telefax 36 10 20 40  
[www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk)

## **Oluf Brønnums Fond**

c/o Advokat Torsten Hoffmeyer,  
Phillip Heymans Allé 7  
2900 Hellerup  
CVR-nr. 11674143

**Årsrapport 01.10.2016 -  
30.09.2017**

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	11
Koncernens balance pr. 30.09.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	21
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Oluf Brønnums Fond  
c/o Advokat Torsten Hoffmeyer, Phillip Heymans Allé 7  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 11674143  
Hjemsted: Gentofte  
Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

## Bestyrelse

Torsten Hoffmeyer, formand  
Anders Brønnum-Schou  
Johan Oluf Brønnum-Schou  
Thomas Christian Bruhn  
Per Henrik Karlsson

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 for Oluf Brønnums Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Hellerup, den 22.02.2018

### Bestyrelse

Torsten Hoffmeyer  
formand

Anders Brønnum-Schou

Johan Oluf Brønnum-Schou

Thomas Christian Bruhn

Per Henrik Karlsson

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Oluf Brønnums Fond

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Oluf Brønnums Fond for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

København, den 22.02.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Henrik Jacob Vilmann Wellejus  
statsautoriseret revisor

Tenna Hauge Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2016/17</u> t.kr.	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.	<u>2012/13</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	331.075	292.366	301.906	288.208	280.594
Bruttoresultat	73.363	52.511	58.094	58.616	54.184
Driftsresultat	9.098	(15.090)	280	2.358	167
Resultat af finansielle poster	(849)	(903)	153	802	929
Årets resultat	6.432	(11.979)	340	2.409	723
Samlede aktiver	159.873	159.604	168.483	159.594	152.032
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.592	1.359	1.597	1.179	1.924
Egenkapital inkl. minoriteter	110.326	103.894	115.873	116.083	113.674
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	122	118	115	112	113
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	22,2	18,0	19,2	20,3	19,3
Nettomargin (%)	1,9	(4,1)	0,1	0,8	0,3
Egenkapitalens forrentning (%)	6,0	(10,9)	0,3	2,1	0,6
Soliditetsgrad (%)	69,0	65,1	68,8	72,7	74,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fonden er ultimativ moderfond for Oluf Brønnum & Co. A/S, idet fonden gennem det 100%-ejede datterselskab, Oluf Brønnum & Co. Holding ApS har stemmemajoriteten i fonden. Herudover ejer fonden ejendommen Ellekær 10, som er udlejet til Oluf Brønnum & Co. A/S.

Aktiviteten i Oluf Brønnum & Co. A/S består i lighed med tidligere år i salg af isenkram, køkkenudstyr, teknisk service samt projektering og indretning af storkøkkener til hoteller, restauranter, kantiner samt hospitaler og den offentlige sektor udelukkende indenfor B2B-markedet.

Produkterne afsættes primært i Danmark.

Selskabet har indkøbs-, salgs- og administrationsaktiviteter på hovedkontoret i Herlev samt lageraktiviteter i Skovlunde. Derudover er der salgskonsulenter og serviceteknikere geografisk placeret over hele landet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitets- og indtjeningsniveauet i 2016/17 har været væsentligt bedre end i 2015/16 med en vækst på 13%, hvilket er i overensstemmelse med vores forventning fra sidste år. Resultatet har været påvirket af vækst- og aktivitetsstigninger i alle segmenter og forretningsområder.

Årets resultat udgør et overskud på 2.988 t.kr. for koncernen.

### Forventet udvikling

Fremover forventes hård konkurrence på markedet, men det er vurdering, at datterselskabet fortsat kan fastholde sin markedsposition. Der forventes en forbedret indtjening for 2017/18 og vækst i tråd med den generelle vækst i markedet på mellem 0-5%.

### Fondsledelse

Navn	Torsten Hoffmeyer
Rolle	Formand for bestyrelsen
Stilling	Advokat
Indtrådt i bestyrelsen	1989
Ledelseserhverv	Formand for bestyrelserne i: C. L. Davids Fond og Samling, Oluf Brønnum & Co A/S, Oluf Brønnum & Co Holding ApS, Davista K/S, Davista Komplementarselskab A/S, CTKM 185 ApS, Ferd. og Ellen Hindsgauls Almennyttige Fond, Mogens Ambt Balslevs Mindefond. Medlem af bestyrelserne i: Léonie Sonnings Musikfond, Incentivefonden, AV Bygge- entreprise A/S, Ove Juel-Christensen og hustru Astrid Juel-Christensens Familielegat, Understøttelsesfonden af 22/6 1918 og Fonden Erik Hoffmeyers Rejselegat.
Uafhængighed	Nej, medlem mere end 12 år

## Ledelsesberetning

Kompetencer Advokat, forretningsmæssige og juridisk ekspertise især inden for fonds- og selskabsret.

Navn Johan Oluf Brønnum-Schou

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Senior Director

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Ledelseserhverv Senior Director, Novo A/S.

Direktionspost i: Oluf Brønnum & CO. Holding ApS, Johan Brønnum Holding ApS.

Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & CO. Holding ApS, DADES A/S.

Uafhængighed Nej, i familie med stifter.

Kompetencer Cand.merc.fir fra Copenhagen Business School, tidligere Portfolio Manager hos Scandium Asset Management.

Navn Anders Brønnum-Schou

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Direktør

Indtrådt i bestyrelsen 2007

Ledelseserhverv Direktør i Oluf Brønnum & Co A/S, Anders Brønnum Holding ApS

Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & Co A/S, GC Advisory ApS, Oluf Brønnum & CO. Holding ApS.

Uafhængighed Nej, i familie med stifter

Kompetencer Cand.merc.fir fra Copenhagen Business School, tidligere Director hos EY M&A.

Navn Thomas Christian Bruhn

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Vice President, Global Marketing.

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Ledelseserhverv Vice President Consumer Excellence Coloplast A/S, Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & Co Holding ApS og Bruhn Holding,

Uafhængighed Ja

Kompetencer Økonom med marketing og salgs ekspertise

Navn Per Henrik Karlsson

Rolle Medlem af bestyrelsen

Stilling Direktør

Indtrådt i bestyrelsen 2013

Ledelseserhverv Direktionspost i: LEBA Holding ApS, IGNITE IT ApS.

## Ledelsesberetning

	Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & Co Holding ApS, VEKTUS A/S, Skolebordet.dk ApS, LEBA Holding ApS, LEBA INOVATION A/S.
Uafhængighed	Har tidligere udført arbejde på konsulent basis for Oluf Brønnum & Co A/S (afsluttet i 2014) ellers uafhængig.
Kompetencer	Forretnings- og forandrings konsulent, samt 25 års ledelses erfaring.

### **Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse og fondens uddelingspolitik**

Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår af side 33-38. Fonden har endvidere oplyst om uddelingspolitikken.

Den daglige administration og regnskabsførelse af fonden administreres af Oluf Brønnum & Co A/S, det årlige administrationshonorar udgør 100 t.kr.

Det samlet vederlag i koncernen til fondens bestyrelse udgør i året 1.594 t.kr., hvilket oplyses samlet i overensstemmelse med årsregnskabslovens herom.

### **Særlige risici**

#### **Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital i begrænset omfang påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen afdækker om nødvendigt kommercielle valutarisici ved indgåelse af terminsforretninger.

#### **Renterisici**

Koncernen har ikke rentebærende nettogæld, hvorfor ændringer i renteniveauet ikke har nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

#### **Videnressourcer**

Koncernen har en stærk leverandørbase, der bygger på erfaring samt konstant produktudvikling i henhold til kundernes behov. Medarbejderne har en stærk viden om branchen som helhed og bygger på en solid orientering, netværk og relationer. For koncernen er medarbejderne en vigtig ressource, der kompetenceudvikles og fastholdes i henhold til koncernens strategi og værdier.

#### **Miljømæssige forhold**

Koncernen har i mange år arbejdet med miljø- og klimaforhold og har siden 2003 været certificeret efter ISO14001 standarden, og vi er (EU) EMAS-registreret. Det betyder, at virksomheden konstant arbejder på at blive bedre på flere fronter indenfor miljø samt kvalitetsprocesser samt dokumenterer, kommunikerer og optimerer forbrug af ressourcer.

## Ledelsesberetning

Betingelserne for optagelse i EMAS-registreret er foruden offentliggørelse af den årlige miljøredegørelse, også involvering af virksomhedens medarbejdere i miljøforhold samt at foretage en indsats inden for indirekte miljøpåvirkninger.

Der er arbejdet med, at kunne synliggøre fordelene ved køb af kvalitetsprodukter, "de rigtige produkter" set ud fra et økonomisk, energi-, og samfundsmæssigt synspunkt.

Desforuden har vi været med til at udbrede vigtigheden af at have fokus på driftsomkostningerne/ levetidsomkostninger. Vi arbejder løbende med at "præge" de ansvarlige for licitationer og EU-udbud, således at tildelingskriterier ikke kun handler om indkøbsprisen, men at levetidsomkostninger, Total Cost of Ownership (TCO) udgifter, kommer med i vurderingerne. Virksomheden er auditeret, certificeret og godkendt i september 2015/16.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen er med til at sætte standarden i branchen. Der søges samt udvikles konstant i produkter, der tilfredsstiller kunden ud fra et behov om kvalitet, agilitet samt miljø og bæredygtighed.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Nettoomsætning		331.075.084	292.365.894
Vareforbrug		(236.678.335)	(220.724.706)
Andre eksterne omkostninger		(21.033.371)	(19.130.653)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>73.363.378</b>	<b>52.510.535</b>
Personaleomkostninger	1	(62.318.947)	(61.446.925)
Af- og nedskrivninger	2	(1.945.985)	(6.153.858)
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.098.446</b>	<b>(15.090.248)</b>
Andre finansielle indtægter	3	643.395	646.950
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(725.454)
Andre finansielle omkostninger	4	(1.492.408)	(824.759)
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.249.433</b>	<b>(15.993.511)</b>
Skat af årets resultat	5	(1.817.256)	4.014.302
<b>Årets resultat</b>	6	<b>6.432.177</b>	<b>(11.979.209)</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.516.191	2.137.040
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.516.191</b>	<b>2.137.040</b>
Grunde og bygninger		8.796.246	9.201.297
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.854.082	2.668.371
Indretning af lejede lokaler		1.560.070	1.311.842
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>13.210.398</b>	<b>13.181.510</b>
Andre tilgodehavender		766.667	766.667
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>766.667</b>	<b>766.667</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.493.256</b>	<b>16.085.217</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		47.746.045	52.359.378
<b>Varebeholdninger</b>		<b>47.746.045</b>	<b>52.359.378</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.493.097	62.513.708
Igangværende arbejder for fremmed regning		7.255.464	2.657.379
Udskudt skat	10	1.121.018	2.806.098
Andre tilgodehavender		1.815.246	4.419.222
Tilgodehavende selskabsskat		409.003	490.166
Periodeafgrænsningsposter	11	1.313.487	2.729.130
<b>Tilgodehavender</b>		<b>74.407.315</b>	<b>75.615.703</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		19.658.169	14.562.343
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>19.658.169</b>	<b>14.562.343</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.568.659</b>	<b>981.101</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>144.380.188</b>	<b>143.518.525</b>
<b>Aktiver</b>		<b>159.873.444</b>	<b>159.603.742</b>

## Koncernens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Overført overskud eller underskud		62.961.237	59.973.500
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>65.461.237</b>	<b>62.473.500</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>44.864.983</b>	<b>41.420.543</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>110.326.220</b>	<b>103.894.043</b>
Skyldig selskabsskat		132.176	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>132.176</b>	<b>0</b>
Bankgæld		4.474.902	1.374.468
Igangværende arbejder for fremmed regning		4.334.861	6.920.159
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.973.216	31.577.248
Skyldig selskabsskat		381.976	468.629
Anden gæld	12	15.336.861	14.935.441
Periodeafgrænsningsposter	13	2.913.232	433.754
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>49.415.048</b>	<b>55.709.699</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>49.547.224</b>	<b>55.709.699</b>
<b>Passiver</b>		<b>159.873.444</b>	<b>159.603.742</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	2.500.000	59.973.500	41.420.543	103.894.043
Årets resultat	0	2.987.737	3.444.440	6.432.177
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.500.000</b>	<b>62.961.237</b>	<b>44.864.983</b>	<b>110.326.220</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Driftsresultat		9.098.446	(15.090.248)
Af- og nedskrivninger		2.046.350	3.654.049
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		0	2.499.810
Ændringer i arbejdskapital	14	(5.258.444)	9.425.074
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>5.886.352</b>	<b>488.685</b>
Modtagne finansielle indtægter		643.395	646.950
Betalte finansielle omkostninger		(1.492.408)	(824.759)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	(239.639)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>5.037.339</b>	<b>71.237</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(95.733)	(609.299)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.591.780)	(1.358.707)
Salg af materielle anlægsaktiver		233.124	329.816
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(159.061)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.454.389)</b>	<b>(1.797.251)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.582.950</b>	<b>(1.726.014)</b>
Likvider primo		14.168.976	15.894.990
<b>Likvider ultimo</b>		<b>17.751.926</b>	<b>14.168.976</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.568.659	981.101
Værdipapirer		19.658.169	14.562.343
Kortfristet gæld til banker		(4.474.902)	(1.374.468)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>17.751.926</b>	<b>14.168.976</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	52.296.157	52.552.297
Pensioner	4.167.806	3.877.808
Andre omkostninger til social sikring	1.037.187	872.758
Andre personaleomkostninger	4.817.797	4.144.062
	<b>62.318.947</b>	<b>61.446.925</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>122</b>	<b>118</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015/16</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.594.000	1.192.500
	<b>1.594.000</b>	<b>1.192.500</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	716.582	1.882.426
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	2.499.810
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.329.768	1.866.653
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(100.365)	(95.031)
	<b>1.945.985</b>	<b>6.153.858</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	643.395	646.950
	<b>643.395</b>	<b>646.950</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	1.492.408	824.759
	<b>1.492.408</b>	<b>824.759</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	132.176	86.653
Ændring af udskudt skat	1.685.080	(4.100.955)
	<b>1.817.256</b>	<b>(4.014.302)</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	2.987.737	(5.229.216)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.444.440	(6.749.993)
	<b>6.432.177</b>	<b>(11.979.209)</b>
		<b>Færdig-</b>
		<b>gjorte</b>
		<b>udviklings-</b>
		<b>projekter</b>
		<b>kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		2.909.888
Tilgange		95.733
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>3.005.621</b>
Af- og nedskrivninger primo		(772.848)
Årets nedskrivninger		(716.582)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.489.430)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.516.191</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	15.609.820	10.319.060	2.661.212
Tilgange	0	1.139.571	452.209
Afgange	0	(1.721.773)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.609.820</b>	<b>9.736.858</b>	<b>3.113.421</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.408.523)	(7.650.689)	(1.349.370)
Årets afskrivninger	(405.051)	(720.736)	(203.981)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.488.649	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.813.574)</b>	<b>(6.882.776)</b>	<b>(1.553.351)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.796.246</b>	<b>2.854.082</b>	<b>1.560.070</b>
			<b>Andre tilgodehavender kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			766.667
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>766.667</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>766.667</b>
		<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>			
Immaterielle anlægsaktiver		(333.562)	(470.149)
Materielle anlægsaktiver		(516.160)	(418.345)
Tilgodehavender		95.260	0
Andre skattepligtige midlertidige forskelle		1.875.480	3.694.592
		<b>1.121.018</b>	<b>2.806.098</b>
<b>Bevægelser i året</b>			
Primo		2.806.098	
Indregnet i resultatopgørelsen		(1.685.080)	
<b>Ultimo</b>		<b>1.121.018</b>	

Udskudte skatteaktiver er indregnet, da de forventes at blive anvendt i fremtidig skattepligtig indkomst.

## Koncernens noter

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>12. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	3.640.113	3.844.007
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	2.152.147	1.670.547
Feriepengeforpligtelser	6.562.075	6.591.687
Andre skyldige omkostninger	2.982.526	2.829.200
	<u><b>15.336.861</b></u>	<u><b>14.935.441</b></u>

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudmodtagne indtægter

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.613.333	2.279.135
Ændring i tilgodehavender	(476.692)	4.159.567
Ændring i leverandørgæld mv.	(9.395.085)	2.986.372
	<u><b>(5.258.444)</b></u>	<u><b>9.425.074</b></u>

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u><b>10.326.018</b></u>	<u><b>14.793.384</b></u>

Består af:

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser udgør pr. 30. september 2017 4.866.292 kr. og vedrører operationelle leasingaftaler, der løber frem til 2021.

#### Lejeforpligtelser

Lejeforpligtelser udgør samlet 5.459.726 kr. pr. 30. september 2017.

	<u>2016/17</u> kr.	<u>2015/16</u> kr.
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Pensionsforpligtelser	240.000	871.400
Kautions- og garantiforpligtelser	25.402.590	28.861.504
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<u><b>25.642.590</b></u>	<u><b>29.732.904</b></u>

## Koncernens noter

### Pensionsforpligtelser

Beløbet er ikke afsat som gældsforpligtelse.

Den årlige udbetaling udgør 240.000 kr.

### Kautions- og garantiforpligtelser

De på datterselskabets vegne udstedte bankgarantier til sikring af sædvanlige garanti-, betalings- og leveringsforpligtelser udgør 25.402.590 kr. pr. 30. september 2017.

### Øvrige eventualforpligtelser

Datterselskabet Oluf Brønnum & Co. A/S er part i en sag, anlagt af selskabets tidligere transportør EVA-transport, med krav om erstatning for afbrudt samarbejde. Selskabets ledelse vurderer kravet ubegrundet og vurderer det ikke sandsynligt, at kravet vil medføre betaling fra selskabet, hvorfor dette ikke er indregnet i regnskabet.

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. balancedagen

**Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17**

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Nettoomsætning		829.008	829.008
Andre eksterne omkostninger		(455.627)	(453.206)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>373.381</b>	<b>375.802</b>
Personaleomkostninger	1	(304.000)	(165.000)
Af- og nedskrivninger		(405.051)	(405.051)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(335.670)</b>	<b>(194.249)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.006.385	(5.215.498)
Andre finansielle indtægter	2	266.274	165.642
Andre finansielle omkostninger	3	(2.818)	(2.622)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.934.171</b>	<b>(5.246.727)</b>
Skat af årets resultat	4	53.566	17.511
<b>Årets resultat</b>	5	<b>2.987.737</b>	<b>(5.229.216)</b>

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Grunde og bygninger		8.796.246	9.201.297
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>8.796.246</b>	<b>9.201.297</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		51.896.067	48.889.682
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>51.896.067</b>	<b>48.889.682</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>60.692.313</b>	<b>58.090.979</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.923.514	3.954.231
Andre tilgodehavender		49.836	82.373
Tilgodehavende selskabsskat		26.891	21.401
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.000.241</b>	<b>4.058.005</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.276.124	1.271.789
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.276.124</b>	<b>1.271.789</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>34.791</b>	<b>224</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>5.311.156</b>	<b>5.330.018</b>
<b>Aktiver</b>		<b>66.003.469</b>	<b>63.420.997</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		51.838.835	48.832.450
Overført overskud eller underskud		11.122.401	11.141.049
<b>Egenkapital</b>		<b>65.461.236</b>	<b>62.473.499</b>
Udskudt skat		95.733	149.299
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>95.733</b>	<b>149.299</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	450.000
Anden gæld	8	446.500	348.199
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>446.500</b>	<b>798.199</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>542.233</b>	<b>947.498</b>
<b>Passiver</b>		<b>66.003.469</b>	<b>63.420.997</b>

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	2.500.000	48.832.450	11.141.049	62.473.499
Årets resultat	0	3.006.385	(18.648)	2.987.737
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.500.000</b>	<b>51.838.835</b>	<b>11.122.401</b>	<b>65.461.236</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	304.000	165.000
	<b>304.000</b>	<b>165.000</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016/17 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015/16 kr.</b>
Bestyrelse	304.000	165.000
	<b>304.000</b>	<b>165.000</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	218.861	164.492
Øvrige finansielle indtægter	47.413	1.150
	<b>266.274</b>	<b>165.642</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	2.818	2.622
	<b>2.818</b>	<b>2.622</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(53.566)	(17.511)
	<b>(53.566)</b>	<b>(17.511)</b>
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.006.385	(5.215.498)
Overført resultat	(18.648)	(13.718)
	<b>2.987.737</b>	<b>(5.229.216)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	
<b>6. Materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	15.609.820	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>15.609.820</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(6.408.523)	
Årets afskrivninger	(405.051)	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.813.574)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.796.246</b>	
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	
<b>7. Finansielle aktiver</b>		
Kostpris primo	57.231	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>57.231</b>	
Opskrivninger primo	48.832.451	
Andel af årets resultat	3.006.385	
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>51.838.836</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>51.896.067</b>	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Oluf Brønnum & Co. Holding ApS, Phillip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup, 100%		
	<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 kr.</b>
<b>8. Anden gæld</b>		
Andre skyldige omkostninger	446.500	348.199
	<b>446.500</b>	<b>348.199</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Oluf Brønnums Fond (moderfonden), Oluf Brønnum & Co. Holding ApS og Oluf Brønnum & Co. A/S (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af moderfonden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på tilgodehavender mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle fondens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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	40 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Inventar og it	3-10 år
Biler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderfondens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.



## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter metoden for vejede gennemsnitspriser, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og fondens aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Ledelsesberetning (fortsat)

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

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside [www.godfondsledelse.dk](http://www.godfondsledelse.dk).

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.		Fondens bestyrelse vedtager form for kommunikation ad hoc under hensyn til forholdets konkrete karakter.
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
2.1.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fondens strategi og uddelingspolitik fastlægges i forbindelse med aflæggelse af årsrapport.	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
2.2.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Anbefaling følges.	

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>2.2.2 Det <b>anbefales</b>, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarelig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<h3>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</h3>		
<p>2.3.1 Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.3.2 Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.3.3 Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.3.4 Det <b>anbefales</b>, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>		
<p>2.3.5 Det <b>anbefales</b>, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.4 Uafhængighed</p>		
<p>2.4.1 Det <b>anbefales</b>, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer)</p>		<p>Aktuelt er der kun ét bestyrelsesmedlem, der efter retningslinjerne kan betragtes som uafhængigt. Det er bestyrelsens vurdering, at man grundet det tætte forhold til datterselskabet</p>

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens</li> </ul>		<p>Oluf Brønnum &amp; Co. A/S ikke ønsker at give afkald på den viden og de kompetencer, bestyrelsen pt. omfatter. Anbefaling følges derfor pt. ikke.</p>

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>er stifter eller væsentlig gavgiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>		
2.5 Udpegningsperiode		
2.5.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		I henhold til fundatsens § 10 vælges bestyrelsesmedlemmer for fem år ad gangen. Anbefaling følges ikke.
2.5.2 Det <b>anbefales</b> , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		I henhold til fundatsen er der ikke en aldersgrænse og anbefaling følges derfor ikke.
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	Anbefaling følges i forbindelse med aflæggelse af årsrapport.	
2.6.2 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	Anbefaling følges i forbindelse med aflæggelse af årsrapport.	

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
3.1.1 Det <b>anbefales</b> , at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Anbefaling følges.	
3.1.2 Det <b>anbefales</b> , at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.		Vederlaget oplyses samlet for hvert ledelsesorgan i overensstemmelse med årsregnskabslovens regler. anbefaling følges derfor ikke.

### Fondens uddelingspolitik

Fondens hovedformål er at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for den af Oluf Brønnum & Co. A/S drevne virksomhed på en sund forretningsmæssig og økonomisk basis. Dette formål opfyldes blandt andet ved om fornødent at stille kreditfaciliteter til rådighed for selskabet.

Endvidere støtter fonden efter modtagne ansøgninger tidligere medarbejdere i Oluf Brønnum & Co. A/S.