



Tlf.: 96 20 76 00  
frederikshavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
DK-9900 Frederikshavn  
CVR-nr. 20 22 26 70

**DAFOLO FONDEN**  
**SUDERBOVEJ 24, 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 21. november 2018

---

Hans Jørgen Kaptain

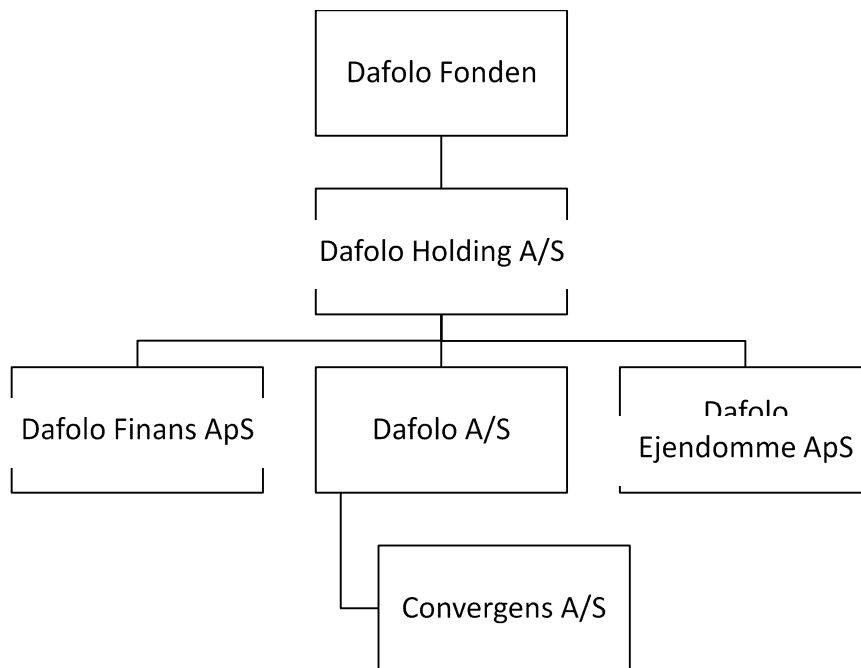
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Fondsoplysninger</b>	
Fondsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-26

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Dafolo Fonden Suderbovej 24 9900 Frederikshavn  Telefon: +45 96 20 66 66 Telefax: +45 98 42 97 11 E-mail: dafolo@post1.tele.dk  CVR-nr.: 11 71 74 38 Stiftet: 16. oktober 1999 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
<b>Bestyrelse</b>	Kjeld Møller Pedersen, formand Hans Jørgen Kaptain Peter Bisgaard Vinther Peter Andersen Lars Qvortrup
<b>Direktion</b>	Peter Bisgaard Vinther
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Nordjyske Bank A/S Jernbanegade 4-8 9900 Frederikshavn
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Dafolo Fonden.

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. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 21. november 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Peter Bisgaard Vinther

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Kjeld Møller Pedersen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Kaptain

\_\_\_\_\_  
Peter Bisgaard Vinther

\_\_\_\_\_  
Peter Andersen

\_\_\_\_\_  
Lars Qvortrup

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ledelsen i Dafolo Fonden*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dafolo Fonden for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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 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 koncernen eller 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. 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 koncernregnskabet og 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 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 og 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.

Frederikshavn, den 21. november 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9879

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Indtægter.....	82.969	80.804	85.584	96.792	66.932
Driftsresultat.....	85	-5.678	-1.392	3.111	6.300
Finansielle poster, netto.....	-650	-880	-937	-747	-702
Årets resultat.....	-413	-5.996	-2.112	1.687	4.260
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	49.412	53.056	61.061	54.145	50.478
Egenkapital.....	8.950	9.363	15.358	17.469	15.782
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.194	-1.752	-4.249	-6.003	-1.539
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>80</b>	<b>56</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	0,1	-7,0	-1,6	3,2	9,4
Soliditetsgrad.....	18,1	17,6	25,2	32,3	31,3
Egenkapitalforrentning.....	-4,5	-48,5	-12,9	10,1	31,2
Indeks for indtægter.....	124	121	128	145	100

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Fondens hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for selskaberne i Dafolo-koncernen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2017/18 har været et mindre tilfredsstillende år for fonden. Dafolo A/S realiserede et mindre underskud i 2017/18 på 489 tkr. På baggrund heraf svarer fondens resultat og økonomiske udvikling ikke til det forventede.

Koncernen realiserede i 2017/18 et underskud efter skat på 413 tkr.

### Dafolo A/S

Årets driftsresultat blev positivt med 56 tkr. mod et negativt driftsresultat på -5.710 tkr. i 2016/17. Årets resultat efter skat udgør -489 tkr. mod -5.862 tkr. sidste år. Resultatet er således væsentligt forbedret i forhold til sidste år, og der er etableret en stabil drift, der giver tro på, at den positive udvikling vil fortsætte i kommende år. På trods af den positive udvikling lever resultatet ikke op til det budgetterede, og bestyrelsen finder derfor ikke resultatet tilfredsstillende.

### Forretningsområder

**Dafolo Forlag** har fortsat sin store succes i det forgangne år. Succesen er baseret på mange års fokuseret strategisk forretningsudvikling, høj kendskabsgrad i markedet og et stærkt image. Ud over den traditionelle forlagsvirksomhed, har virksomhedens forlag med succes ekspanderet med afholdelse af store internationale konferencer og opbygning af en pædagogisk konsulentafdeling, der er fokuseret på videnskabelig kompetenceudvikling, hvor professionelle læringsfællesskaber og den styrkede pædagogiske læreplan er centrale temaer.

**Dafolo Lager** oplever fortsat kundetilgang af forlag, der ønsker at anvende Dafolos ekspedition, så virksomheden i dag distribuerer bøger til boghandlere, privatkunder, offentlige kunder og erhvervs-kunder for ca. 150 danske forlag. De medicinstuderendes forlag FADL og Forlaget Bolden er blandt de større, nye kunder, der er kommet til i det forgangne år.

**Dafolo Grafisk** har i det forløbne år været udfordret af stadigt stigende konkurrence i et marked med overkapacitet, hvor tendensen er, at særligt markedsføringstryksager og forretningstryksager digitaliseres. For at styrke it-understøttelsen af virksomhedens grafiske forretning er der gennemført et større udviklingsprojekt med implementering af en ny digital platform som grundlag for fremtidig forretningsudvikling.

**Dafolo IT** har fastholdt salget af løsninger til offentlige og private kunder og har indgået en række nye kontrakter i det forgangne år. Der er udviklet og idriftsat en række nye funktionaliteter til såvel Borgeronline® som diaform+, og alle kunder anvender nu løsninger baseret på moderne teknologier, der udgør en stærk platform for fremtidig videreudvikling. I tæt samarbejde med virksomhedens kunder har Dafolo IT i det forgangne år udviklet nye løsninger til understøttelse af fagområder i kommunerne og har desuden leveret løsninger til egenudvikling af formularer, som giver kommunerne mulighed for at udnytte potentialet i rest-digitalisering.

### Convergens A/S

Resultatet for regnskabsåret 2017/18 blev et overskud efter skat på 1.255 tkr. mod et overskud på 1.214 tkr. i regnskabsåret 2016/17. Resultatet anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### Dafolo Finans ApS

Selskabet har i året haft et positivt resultat på 26 tkr., hvilket anses for at være tilfredsstillende. For 2018/19 forventes et resultat i lighed med indeværende år. Den fremtidige aktivitet i selskabet forventes at forløbe uændret.

### Dafolo Ejendomme ApS

Selskabet har i året haft et positivt resultat efter skat på 149 tkr og anses for at være tilfredsstillende. De fremtidige driftsresultater forventes også at give et positivt resultat. Den fremtidige aktivitet i selskabet forventes at forløbe uændret.

## LEDELSESBERETNING

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Trods den positive udvikling lever årets resultat ikke op til den forventede udvikling.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der udføres ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter i Dafolo Fonden. Udviklingsomkostninger udgiftsføres løbende i de respektive selskabers resultatopgørelser.

### Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer en vækst i omsætningen og et positivt resultat i det kommende år.

Det er opfattelsen, at de enkelte selskaber organisatorisk, produktionsteknisk og produktmæssigt står godt rustet i forhold til de markedsmæssige muligheder.

### Redegørelse for uddelingspolitik

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

Ifølge vedtægterne er fondens formål:

Primært at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for de i Dafolo-koncernen drevne virksomheders fortsatte beståen og udvikling på en sund forretningsmæssig og økonomisk basis. Dette formål kan udvides til også at omfatte andre virksomheder i hvilket fondsbestyrelsen finder det rimeligt at erhverve aktieinteresser til fonden og som kan have naturlig sammenhæng med Dafolo-koncernen.

Yderligere kan formålet udvides til at omfatte en sammenslutning af virksomheder, hvori et eller flere af Dafolo-koncernens selskaber indgår.

Udover dette primære formål har fonden følgende formål:

At yde støtte til veltjente tidligere medarbejdere i Dafolo-koncernen eller til disse medarbejders efterladte.

At støtte forskning og udvikling af organisatoriske og administrative systemer i den kommunale sektor med det formål at forbedre servicen over for borgerne.

At belønne betydende indsats indenfor det nævnte område ved tildeling af en pris, kaldet Dafolo-Prisen.

At yde tilskud til foreninger eller institutioner, som varetager interesser med hensyn til miljøbeskyttelse, naturfredning, fritidsformål, ungdomsarbejde og lignende eller at yde tilskud til museer.

Fondens uddelingspolitik er derfor at foretage uddelinger overensstemmende med vedtægtens bestemmelser.

Størrelsen af de samlede uddelinger sker under hensyntagen til fondens erhvervmæssige virksomhed og økonomi, som ikke har tilladt uddelinger i året.

## 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.

#### Åbenhed og kommunikation

Fonden følger anbefalingen.

#### Bestyrelsens opgaver og ansvar

Fonden følger anbefalingerne.

#### Ledelsens vederlag

Fonden følger anbefalingerne.

#### Bestyrelsen

Bestyrelsen består af 5 medlemmer og er ifølge vedtægterne selvsupplerende. Rekruttering til fondens bestyrelse sker med henblik på at sikre, at bestyrelsen repræsenterer et bredt spekter af de kompetencer, den skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen. Ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages der hensyn til mangfoldighed i henseende til køn, alder, erhvervs erfaring mv. Bestyrelsesmedlemmer udpeges for en periode på 4 år ad gangen. Aldersgrænsen er 18 år.

Fondens bestyrelse har i takt med omverdenens interesse herfor arbejdet med at sikre øget åbenhed og transparens om fondens forhold, bl.a. via Dafolo A/S. I 2017 reviderede bestyrelsen 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 og direktionen samt ledelsens vederlag.

#### Bestyrelsens sammensætning:

Medlem	Bestyrelsen	Kompetencer	Bestyrelsesposter	Uafhængig
Professor Kjeld Møller Pedersen, (formand) Født 1949 Ansæt på Syddansk Universitet	Indtrådt 25.11.2009 Valgt senest: 2017 På valg: 2021	Professor, cand.oecon. Professor i sundhedsøkonomi og sundhedspolitik Direktionsmedlem og direktør i LEGO gruppen i henholdsvis 1994-99 og 1991-99. Amtssundhedsdirektør i Vejle Amts sundhedsforvaltning. Tidligere og nuværende medlem af en række udvalg og bestyrelser.	Dafolo A/S Dafolo Holding A/S Epilepsihospitalet Filadelfia, Dianalund (formand). Indtrådt 2000 og formand siden 2007.	Ja
Hans Jørgen Kaptain Født 1946 Ansæt hos Advokatfirmaet HjulmandKaptain	Indtrådt 07.04.2006 Valgt senest: 2014 På valg: 2018	Cand. Jur. Advokat Voldgiftsdommer.	Dafolo A/S Dafolo Holding A/S Herudover formand for og medlem af en række bestyrelser.	Ja
Peter Bisgaard Vinther Født 1976 Ansæt hos Dafolo A/S	Indtrådt 10.09.2018 Valgt senest: På valg: 2018	Cand. Merc.	Convergens A/S.	Nej
Peter Andersen Født 1974 Ansæt hos Dafolo A/S	Indtrådt 25.11.2009 Valgt senest: 2017 På valg: 2021	Lærer Cand. Pæd. i pædagogisk sociologi Ph.D. studerende.		Nej
Lars Qvortrup Født 1950 Ansæt på Århus Universitet	Indtrådt 24.11.2010 Valgt senest: 2014 På valg: 2018	Professor i læring og pædagogik.	Dafolo A/S Dafolo Holding A/S Rysensteen Gymnasium.	Ja

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	Koncernen		Moderfonden	
		2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>82.968.838</b>	<b>80.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-15.316.423	-13.232	0	0
Andre driftsindtægter.....		486.375	613	0	0
Eksterne omkostninger.....		-20.408.205	-22.720	-36.590	-38
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>47.730.585</b>	<b>45.465</b>	<b>-36.590</b>	<b>-38</b>
Personaleomkostninger.....	1	-42.296.309	-45.574	-10.000	-10
Af- og nedskrivninger.....		-5.349.704	-5.566	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-3	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>84.572</b>	<b>-5.678</b>	<b>-46.590</b>	<b>-48</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-461.295	-6.011
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		130.730	53	53.830	22
Andre finansielle indtægter.....	2	274.978	8	41.157	41
Andre finansielle omkostninger....	3	-1.056.161	-941	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-565.881</b>	<b>-6.558</b>	<b>-412.898</b>	<b>-5.996</b>
Skat af årets resultat.....	4	152.983	562	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-412.898</b>	<b>-5.996</b>	<b>-412.898</b>	<b>-5.996</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderfonden	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.983.996	1.922	0	0
Goodwill.....		3.989.603	5.844	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>5.973.599</b>	<b>7.766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		13.616.484	14.650	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		3.037.190	3.222	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.488.902	2.935	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		119.553	182	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		0	100	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>19.262.129</b>	<b>21.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	7.823.998	8.285
Andre værdipapirer.....		313.450	206	124.950	81
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		377.448	396	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>690.898</b>	<b>602</b>	<b>7.948.948</b>	<b>8.366</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>25.926.626</b>	<b>29.457</b>	<b>7.948.948</b>	<b>8.366</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		406.328	349	0	0
Varer under fremstilling.....		376.451	546	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.942.662	4.298	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>5.725.441</b>	<b>5.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		13.725.122	11.672	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		172.700	348	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.033.695	1.031
Andre tilgodehavender.....		769.336	1.031	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		10.028	140	2.680	1
Periodeafgrænsningsposter.....	9	963.753	1.286	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>15.640.939</b>	<b>14.477</b>	<b>1.036.375</b>	<b>1.032</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>2.119.041</b>	<b>3.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>23.485.421</b>	<b>23.599</b>	<b>1.036.375</b>	<b>1.032</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>49.412.047</b>	<b>53.056</b>	<b>8.985.323</b>	<b>9.398</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderfonden	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Grundkapital.....		300.000	300	300.000	300
Koncernens rådighedsbeløb.....		8.650.015	9.063	8.650.015	9.063
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>8.950.015</b>	<b>9.363</b>	<b>8.950.015</b>	<b>9.363</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	1.805.091	1.958	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.805.091</b>	<b>1.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.626.651	3.823	0	0
Banklån.....		1.827.795	2.954	0	0
Anden gæld.....		1.031.250	2.406	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.434.577	1.807	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>7.920.273</b>	<b>10.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	3.432.716	3.294	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		863.931	1.732	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		7.065.557	7.180	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.777.628	7.690	0	0
Anden gæld.....		11.596.836	10.849	35.308	35
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>11</b>	<b>30.736.668</b>	<b>30.745</b>	<b>35.308</b>	<b>35</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>38.656.941</b>	<b>41.735</b>	<b>35.308</b>	<b>35</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>49.412.047</b>	<b>53.056</b>	<b>8.985.323</b>	<b>9.398</b>
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		
	Grundkapital	Koncernens rådigheds- beløb	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	300.000	9.062.913	9.362.913
Forslag til årets resultatdisponering.....		-412.898	-412.898
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>300.000</b>	<b>8.650.015</b>	<b>8.950.015</b>

	<b>Moderfonden</b>		
	Grundkapital	Koncernens rådigheds- beløb	I alt
Egenkapital 1. juli 2017.....	300.000	9.062.913	9.362.913
Forslag til årets resultatdisponering.....		-412.898	-412.898
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>300.000</b>	<b>8.650.015</b>	<b>8.950.015</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> tkr.
Årets resultat.....	-412.898	-5.996
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.349.704	5.529
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-9.130	-3
Resultat af datterselskaber.....	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-107.950	-49
Skat af årets resultat tilbageført.....	-152.983	-562
Betalt selskabsskat.....	130.881	-96
Ændring i varebeholdninger.....	-532.113	-624
Ændring i tilgodehavender.....	-1.293.003	2.497
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	718.908	580
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>3.691.416</b>	<b>1.276</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-536.825	-741
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.194.323	-1.752
Salg af materielle anlægsaktiver.....	9.600	13
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.352	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	22.355	2
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.702.545</b>	<b>-2.478</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	460.000	452
Afdrag på lån.....	-3.389.528	-4.176
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.929.528</b>	<b>-3.724</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-940.657</b>	<b>-4.926</b>
Likvider 1. juli.....	2.195.767	7.122
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>1.255.110</b>	<b>2.196</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderfonden		Note
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 87 (2016/17: 94) Moderfonden: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	37.100.286	39.993	10.000	10	
Pensioner.....	3.405.895	3.464	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.648.655	1.915	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	141.473	202	0	0	
	<b>42.296.309</b>	<b>45.574</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.067.733	1.922	10.000	10	
	<b>2.067.733</b>	<b>1.922</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	266.838	0	41.157	41	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	8.140	8	0	0	
	<b>274.978</b>	<b>8</b>	<b>41.157</b>	<b>41</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	266.838	0	0	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	789.323	941	0	0	
	<b>1.056.161</b>	<b>941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Regulering af udskudt skat.....	-152.983	-562	0	0	
	<b>-152.983</b>	<b>-562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Overført resultat.....	-412.898	-5.996	-412.898	-5.996	
	<b>-412.898</b>	<b>-5.996</b>	<b>-412.898</b>	<b>-5.996</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. juli 2017.....	6.934.510	23.959.097
Tilgang.....	536.825	0
Afgang.....	-110.137	0
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>7.361.198</b>	<b>23.959.097</b>
Afskrivninger 1. juli 2017.....	5.012.533	18.115.654
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-110.137	0
Årets afskrivninger .....	474.806	1.853.840
<b>Afskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>5.377.202</b>	<b>19.969.494</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>1.983.996</b>	<b>3.989.603</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2017.....	24.755.044	12.030.731	9.457.472
Tilgang.....	0	911.253	383.070
Afgang.....	0	-452.045	-128.743
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>24.755.044</b>	<b>12.489.939</b>	<b>9.711.799</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	21.922.788	0	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>21.922.788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	32.027.321	8.808.946	6.522.439
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-452.045	-128.273
Årets afskrivninger .....	1.034.027	1.095.848	828.731
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>33.061.348</b>	<b>9.452.749</b>	<b>7.222.897</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>13.616.484</b>	<b>3.037.190</b>	<b>2.488.902</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	10.879.691		
Finansielle leasingaktiver.....		2.000.057	657.710

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	<b>Koncernen</b>	
	Indretning af lejede lokaler	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. juli 2017.....	846.440	100.000
Afgang.....	0	-100.000
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>846.440</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	664.435	
Årets afskrivninger .....	62.452	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>726.887</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>119.553</b>	<b>0</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<b>Koncernen</b>	
	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. juli 2017.....	206.638	396.451
Tilgang.....	0	3.352
Afgang.....	0	-22.355
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>206.638</b>	<b>377.448</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	-1.138	0
Årets opskrivninger .....	107.950	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>106.812</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>313.450</b>	<b>377.448</b>
	<b>Moderfonden</b>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2017.....	17.003.000	81.069
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>17.003.000</b>	<b>81.069</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	-8.717.707	-569
Årets opskrivninger .....	-461.295	44.450
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>-9.179.002</b>	<b>43.881</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>7.823.998</b>	<b>124.950</b>

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Dafolo Holding A/S, Frederikshavn.....	7.823.998	-461.295	100 %
Dafolo A/S, Frederikshavn.....	5.378.128	-489.181	100 %
Convergens A/S, Rødovre.....	2.323.415	1.254.955	100 %
Dafolo Finans ApS, Frederikshavn.....	744.597	26.317	100 %
Dafolo Ejendomme ApS, Frederikshavn.....	2.957.130	149.339	100 %

	Koncernen		Moderfonden	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger.....	963.753	1.286	0	0
	<b>963.753</b>	<b>1.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

9

## Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

10

	Koncernen		Moderfonden	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Udskudt skat 1. juli.....	1.958.074	2.520	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-152.983	-562	0	0
Udskudt skat 30. juni.....	<b>1.805.091</b>	<b>1.958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTER**
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	<b>Koncernen</b>			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	4.015.891	3.823.212	196.561	3.276.726
Banklån.....	4.030.380	2.954.188	1.126.393	0
Anden gæld.....	3.781.250	2.406.250	1.375.000	0
Leasingforpligtelser.....	2.454.996	2.169.339	734.762	0
	<b>14.282.517</b>	<b>11.352.989</b>	<b>3.432.716</b>	<b>3.276.726</b>

**Eventualposter mv.  
Eventualforpligtelser**

12

Moderfonden har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for alle koncernforbundne selskabers engagement med pengeinstitut.

Der påhviler koncernen huslejeoplygninger, som pr. 30. juni 2018 udgør max. 3.181 tkr.

Der er indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 505 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-59 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.572 tkr.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

13

Ejerpantebreve i koncernens ejendomme for nom. 20.600 tkr. er deponeret til sikkerhed for gæld. Desuden er der deponeret skadesløsbrev på nom. 5.500 tkr. til sikkerhed for gæld i ejendom.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der deponeret ejerpantebrev på 8.000 tkr. i driftsinventar, -materiel og goodwill.

Til sikkerhed for mellemværende med BMW Financial Services Denmark A/S er der givet sikkerhed i BMW 530 D med registreringsnummer DF 54 620.

Herudover er der stillet virksomhedspant på nom. 14.000 tkr. til sikkerhed for pengeinstitut.

**Nærtstående parter**

14

Fondens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Dafolo Fonden ejer 100% af aktiekapitalen i Dafolo Holding A/S.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Dafolo Holding A/S, Suderbovej 22-24, 9900 Frederikshavn. Transaktionerne er foretaget på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dafolo Fonden for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed med de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderfonden Dafolo Fonden samt tilknyttede virksomheder, hvori Dafolo Fonden direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderfonden og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter 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 anvendt 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 294 tkr.

## 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.

Omsætning på programmerings- og konsulentytelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde.

### Andre driftsindtægter

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og fondens aktiviteter, herunder tab 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 vareforbrug på handelsvarer, omkostninger til underleverandører og samarbejdspartnere, distributionsomkostninger samt eksterne kapacitetsomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og 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.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing 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

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger og installationer, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger og installationer.....	10-25 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0-25 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-25 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

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 moderfondens balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderfondens 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.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### 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 salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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. Skat af årets resultat indeholder også udbytteskatter som ikke kan eller vil blive refunderet.

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 lånoptagelse 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.