



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 22-24, 9900 FREDERIKSHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JULI 2016 - 30. JUNI 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 22. november 2017

---

Hans Jørgen Kaptain

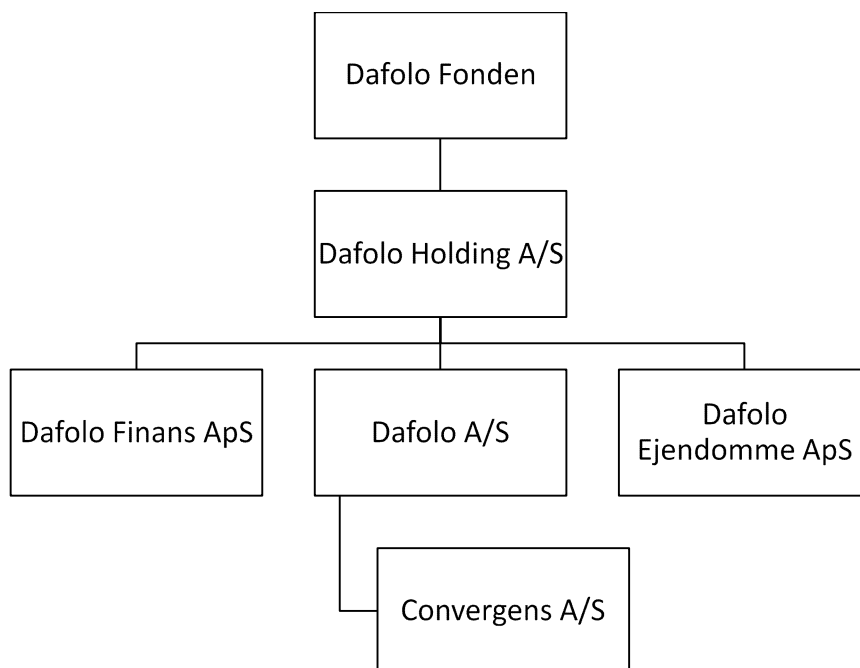
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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.....	9-12
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-27

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Dafolo Fonden Suderbovej 22-24 9900 Frederikshavn  CVR-nr.: 11 71 74 38 Stiftet: 1. januar 1990 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli 2016 - 30. juni 2017
<b>Bestyrelse</b>	Kjeld Møller Pedersen, Formand Hans Jørgen Kaptain Hans Christian Højslet Peter Andersen Lars Qvortrup
<b>Direktion</b>	Hans Christian Højslet
<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 Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Frederikshavn, den 22. november 2017

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Hans Christian Højslet

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Kaptain

\_\_\_\_\_  
Hans Christian Højslet

\_\_\_\_\_  
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 2016 - 30. juni 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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 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 regnskabsbrugerne 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 22. november 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.	2012/13 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Indtægter.....	80.804	85.584	96.792	66.932	62.898
Driftsresultat.....	-5.678	-1.392	3.111	6.300	2.993
Finansielle poster, netto.....	-880	-937	-747	-702	-1.533
Årets resultat.....	-5.996	-2.112	1.687	4.260	1.236
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	53.056	61.061	54.145	50.478	51.984
Egenkapital.....	9.363	15.358	17.469	15.782	11.523
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.752	-4.249	-6.003	-1.539	-225
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>80</b>	<b>56</b>	<b>58</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	-7,0	-1,6	3,2	9,4	4,8
Soliditetsgrad.....	17,6	25,2	32,3	31,3	20,2
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	Neg.	10,1	31,2	11,3
Indeks for indtægter.....	128	136	154	106	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

2016/17 har været et utilfredsstillende år for moderselskabet. Dafolo A/S realiserede et underskud i 2016/17 på 5.862 tkr. På baggrund heraf svarer moderselskabets resultat og økonomiske udvikling til et resultat til ikke det forventede.

Koncernen realiserede i 2016/17 et underskud efter skat på 5.996 tkr.

### Dafolo A/S

2016/17 har i lighed med sidste år været præget af et højt aktivitetsniveau og mange investeringer for Dafolo.

For tredje år i træk er virksomheden udvidet med opkøb af andre aktiviteter. I år er der tale om opkøb af aktiviteter fra de grafiske virksomheder: Graflex og Larsen & Partners. 2016/17 var også året, hvor Dafolo implementerede virksomhedens nye økonomisystem: AX2012 og implementerede stregkodesystem på Dafolo Lager.

Såvel opkøbene af Graflex og Larsen & Partners som implementering af nyt økonomisystem og stregkodesystem har påvirket virksomhedens økonomi i det forgangne år. Ligeledes er der i organisationen anvendt mange interne ressourcer på at gennemføre disse projekter. Derudover har der været tale om en vigende omsætning, og en sen tilpasning af kapacitetsomkostningerne til den vigende omsætning.

Dafolo IT har fastholdt salget af løsninger til offentlige kunder, private kunder og kunder i udlandet og har indgået en række nye kontrakter i det forgangne år. Borgeronline® er idriftsat hos Dafolos kommunale kunder og størstedelen heraf har nu også taget diaform+ i brug.

Dafolo Forlag har fortsat sin store succes i det forgangne år. Succesen er baseret på mange års fortsat fokuseret strategisk forretningsudvikling, høj kendskabsgrad i markedet og et stærkt image. Ud over den traditionelle forlagsvirksomhed, har Dafolo Forlag med succes udbygget dette med afholdelse af store internationale konferencer i ind- og udland og opbygget en pædagogisk konsulentafdeling med konsulenter, der fokuserer på videnskabende kompetenceudvikling med feedback og evaluering som centrale elementer.

Dafolo Grafisk har været ramt af stor konkurrence i det forløbne år. Samtidigt med at der er opkøbt 2 virksomheder, er medarbejderantallet i Dafolo Grafisk blevet tilpasset den økonomi, området har.

Dafolo Lager oplever fortsat kundetilgang med forlag, der ønsker at anvende Dafolos ekspedition, så virksomheden i dag distribuerer bøger til boghandlere, privatkunder, offentlige kunder og erhvervskunder for 170 danske forlag. Dafolo Lager råder i dag over en lagerkapacitet på ca. 7.000 m<sup>2</sup>. Årets samlede resultat i Dafolo blev en omsætning på 69,12 mio. kr. med et underskud på 5.862 tkr. Bestyrelsen betragter det økonomiske resultat som stærkt utilfredsstillende. Bestyrelsen er tilfreds med den indsats, der er ydet i selskabet.

## LEDELSESBERETNING

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

#### Convergens A/S

Resultatet for regnskabsåret 2016/17 blev et overskud efter skat på 1.213 tkr. mod et overskud på 369 kr. i regnskabsåret 2016. Resultatet anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

#### Dafolo Finans ApS

Selskabet har i året haft et negativt resultat på 113 tkr., hvilket anses for at være tilfredsstillende, idet factoringafgiften er blevet sat ned i forhold til tidligere år. For 2017/18 forventes et resultat i lighed med indeværende år. Den fremtidige aktivitet i selskabet forventes at være i fortsat vækst.

#### 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.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Et væsentligt lavere aktivitetsniveau for året medfører, at årets resultat ikke lever 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 igen 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.

## LEDELSESBERETNING

Udover dette primære formål har fonden følgende formål:

At yde støtte til veltjente tidligere medarbejdere i Dafolo-koncernen eller til disses 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 og

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 erhvervsmæssige virksomhed og økonomi, som ikke har tilladt uddelinger i året.

### **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 m.v. 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.

## LEDELSESBERETNING

### Bestyrelsens sammensætning:

Medlem	Bestyrelsen	Kompetencer	Bestyrelsesposter	Uafhængig
Professor Kjeld Møller Pedersen, (formand) Født 1949 Ansæt på Syddansk Universitet	Indtrådt 25.11.2009 Valgt senest: 2013 På valg: 2017	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 HjulmandKapitain	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
Hans Christian Højslet Født 1956 Ansæt hos Dafolo A/S	Indtrådt 07.04.2006 Valgt senest: 2014 På valg: 2018	HD i afsætning Mini-MBA (MITS) fra SIMI	Convergens A/S Formand for GRAKOM Nordjylland	Nej
Peter Andersen Født 1974 Ansæt hos Dafolo A/S	Indtrådt 25.11.2009 Valgt senest: 2013 På valg: 2017	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		Moderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>80.803.547</b>	<b>85.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug .....		-13.431.079	-16.496	0	0
Andre driftsindtægter .....		610.489	762	0	0
Eksterne omkostninger .....		-22.520.464	-24.001	-37.377	-35
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>45.462.493</b>	<b>45.849</b>	<b>-37.377</b>	<b>-35</b>
Personaleomkostninger .....	1	-45.576.385	-42.914	-10.000	-10
Af- og nedskrivninger .....		-5.564.121	-4.162	0	0
Andre driftsomkostninger .....		0	-165	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-5.678.013</b>	<b>-1.392</b>	<b>-47.377</b>	<b>-45</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder .....		0	0	-6.011.285	-2.086
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		52.700	-131	21.700	-23
Andre finansielle indtægter .....	2	8.000	6	41.217	43
Andre finansielle omkostninger .....	3	-940.767	-812	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-6.558.080</b>	<b>-2.329</b>	<b>-5.995.745</b>	<b>-2.111</b>
Skat af årets resultat .....	4	562.336	217	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-5.995.744</b>	<b>-2.112</b>	<b>-5.995.745</b>	<b>-2.111</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.921.977	2.112	0	0
Goodwill.....		5.843.443	7.365	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>7.765.420</b>	<b>9.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		14.650.511	15.079	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		3.221.785	3.619	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.935.034	3.474	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		182.004	251	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		100.000	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>21.089.334</b>	<b>22.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	1	8.285.293	14.297
Andre værdipapirer.....		205.500	162	80.500	64
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		396.450	395	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>601.950</b>	<b>558</b>	<b>8.365.793</b>	<b>14.361</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>29.456.704</b>	<b>32.458</b>	<b>8.365.793</b>	<b>14.361</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		349.049	491	0	0
Varer under fremstilling.....		546.145	359	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.298.134	3.718	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>5.193.328</b>	<b>4.568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		11.672.652	12.907	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		347.900	1.062	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.031.442	1.033
Andre tilgodehavender.....		1.031.653	1.133	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		140.910	45	985	1
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.285.703	1.731	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>14.478.818</b>	<b>16.878</b>	<b>1.032.427</b>	<b>1.034</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>3.927.216</b>	<b>7.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>23.599.362</b>	<b>28.603</b>	<b>1.032.427</b>	<b>1.034</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>53.056.066</b>	<b>61.061</b>	<b>9.398.220</b>	<b>15.395</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.
Selskabskapital.....	10	300.000	300	300.000	300
Overført overskud.....		9.062.913	15.058	9.062.913	15.058
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>9.362.913</b>	<b>15.358</b>	<b>9.362.913</b>	<b>15.358</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	1.958.074	2.521	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>1.958.074</b>	<b>2.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.823.212	4.016	0	0
Banklån.....		2.953.281	4.030	0	0
Anden gæld.....		2.406.250	4.125	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.805.991	2.095	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	12	<b>10.988.734</b>	<b>14.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	3.293.783	3.740	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		1.731.449	32	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		7.179.773	6.903	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.690.671	7.976	0	0
Anden gæld.....		10.850.669	10.265	35.307	37
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>30.746.345</b>	<b>28.916</b>	<b>35.307</b>	<b>37</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>41.735.079</b>	<b>43.182</b>	<b>35.307</b>	<b>37</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>53.056.066</b>	<b>61.061</b>	<b>9.398.220</b>	<b>15.395</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	300.000	15.058.657	15.358.657
Forslag til årets resultatdisponering.....		-5.995.744	-5.995.744
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>300.000</b>	<b>9.062.913</b>	<b>9.362.913</b>

	<b>Moderselskabet</b>		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	300.000	15.058.658	15.358.658
Forslag til årets resultatdisponering.....		-5.995.745	-5.995.745
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>300.000</b>	<b>9.062.913</b>	<b>9.362.913</b>



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

	<b>Koncernen</b>	
	2016/17 kr.	2015/16 tkr.
Årets resultat.....	-5.995.744	-2.112
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.529.027	4.162
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-2.500	152
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-48.700	131
Skat af årets resultat tilbageført.....	-562.336	-217
Betalt selskabsskat.....	-96.194	-233
Ændring i varebeholdninger.....	-624.472	33
Ændring i tilgodehavender.....	2.497.049	-3.312
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	579.508	-368
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>1.275.638</b>	<b>-1.764</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-740.995	-2.044
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.751.518	-4.249
Salg af materielle anlægsaktiver.....	12.500	1.919
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-8.628
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	1.900	44
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	0	2.128
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-2.478.113</b>	<b>-10.830</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	452.000	10.500
Afdrag på lån.....	-4.176.164	-731
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.724.164</b>	<b>9.769</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.926.639</b>	<b>-2.825</b>
Likvider 1. juli.....	7.122.406	9.949
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>2.195.767</b>	<b>7.124</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 94 (2015/16: 96)					
Moderselskabet: 1 (2015/16: 1)					
Løn og gager.....	39.853.449	37.948	10.000	10	
Pensioner.....	3.606.646	3.002	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.913.859	1.920	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	202.431	44	0	0	
	<b>45.576.385</b>	<b>42.914</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.921.659	2.085	10.000	10	
	<b>1.921.659</b>	<b>2.085</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	41.217	43	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	8.000	6	0	0	
	<b>8.000</b>	<b>6</b>	<b>41.217</b>	<b>43</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	940.767	812	0	0	
	<b>940.767</b>	<b>812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Regulering af udskudt skat.....	-562.336	-217	0	0	
	<b>-562.336</b>	<b>-217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Overført resultat.....	-5.995.744	-2.112	-5.995.745	-2.111	
	<b>-5.995.744</b>	<b>-2.112</b>	<b>-5.995.745</b>	<b>-2.111</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. juli 2016.....	6.647.264	23.665.348
Tilgang.....	447.246	293.749
Afgang.....	-160.000	0
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>6.934.510</b>	<b>23.959.097</b>
Afskrivninger 1. juli 2016.....	4.534.416	16.300.292
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-160.000	0
Årets afskrivninger .....	638.117	1.815.362
<b>Afskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>5.012.533</b>	<b>18.115.654</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>	<b>1.921.977</b>	<b>5.843.443</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2016.....	24.091.086	11.758.522	9.165.364
Tilgang.....	663.958	545.945	441.615
Afgang.....	0	-273.736	-149.507
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>24.755.044</b>	<b>12.030.731</b>	<b>9.457.472</b>
Opskrivninger 1. juli 2016.....	21.922.788	0	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>21.922.788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016.....	30.934.731	8.139.899	5.690.799
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-273.736	-139.507
Årets afskrivninger .....	1.092.590	942.783	971.146
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>32.027.321</b>	<b>8.808.946</b>	<b>6.522.438</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>	<b>14.650.511</b>	<b>3.221.785</b>	<b>2.935.034</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	10.879.691		
Finansielle leasingaktiver.....		2.221.068	115.969

## NOTER

Note

	<b>Koncernen</b>	
	Indretning af lejede lokaler	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. juli 2016.....	846.440	0
Tilgang.....	0	100.000
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>846.440</b>	<b>100.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016.....	595.409	
Årets afskrivninger .....	69.027	
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>664.436</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>	<b>182.004</b>	<b>100.000</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<b>Koncernen</b>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. juli 2016.....	8.717.707	288.161	396.450
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>8.717.707</b>	<b>288.161</b>	<b>396.450</b>
Opskrivninger 1. juli 2016.....	-2.706.422	-109.661	
Årets opskrivninger .....	-6.011.285	27.000	
<b>Opskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>-8.717.707</b>	<b>-82.661</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>205.500</b>	<b>396.450</b>

	<b>Moderselskabet</b>	
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2016.....	17.003.000	81.069
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>17.003.000</b>	<b>81.069</b>
Opskrivninger 1. juli 2016.....	-2.706.422	-27.569
Årets opskrivninger .....	-6.011.285	27.000
<b>Opskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>-8.717.707</b>	<b>-569</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017.....</b>	<b>8.285.293</b>	<b>80.500</b>

## NOTER

## Note

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Dafolo Holding A/S, Frederikshavn.....	8.285.293	-6.011.285	100 %
Dafolo A/S, Frederikshavn.....	867.311	-5.861.761	100 %
Convergens A/S, Rødovre.....	2.268.459	1.213.828	100 %
Dafolo Finans ApS, Frederikshavn.....	718.280	-112.523	100 %
Dafolo Ejendomme ApS, Frederikshavn.....	7.807.791	149.018	100 %

	Koncernen		Moderselskabet		
	2017 kr.	2016 tkr.	2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>9</b>
Omkostninger.....	1.285.703	1.731	0	0	
	<b>1.285.703</b>	<b>1.731</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

	2017 kr.	2016 tkr.	
<b>Selskabskapital</b>			<b>10</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
Dafolo Fonden, 300 stk. a nom. 1.000 kr.....	300.000	300	
	<b>300.000</b>	<b>300</b>	

**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.

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016/17 kr.	2015/16 tkr.	2016/17 kr.	2015/16 tkr.	
Udskudt skat vedrører:					
Udskudt skat, 1. juli 2016.....	2.520.410	2.738	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-562.336	-217	0	0	
<b>Udskudt skat 30. juni 2017.....</b>	<b>1.958.074</b>	<b>2.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## NOTER

Note

### Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/7 2016 gæld i alt	30/6 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	4.204.764	4.015.891	192.679	3.012.878
Banklån.....	5.059.767	4.030.380	1.077.099	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt....	165.027	0	0	0
Anden gæld.....	5.500.000	3.781.250	1.375.000	0
Leasingforpligtelser.....	3.077.122	2.454.996	649.005	0
	<b>18.006.680</b>	<b>14.282.517</b>	<b>3.293.783</b>	<b>3.012.878</b>

### Eventualposter mv.

13

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

Der påhviler koncernen huslejeforpligtelser, som pr. 30. juni 2017 udgør max. 3.551 tkr.

Der er indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 564 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 13-28 mdr. med en samlet restleasingydelse på 820 tkr.

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

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

15

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 2016/17 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.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden 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 modervirksomhedens 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 tilknyttede virksomheder

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 tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

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

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

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

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

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 effektivere 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.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.