



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 2019 - 30. JUNI 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 25. november 2020

---

Hans Jørgen Kaptain

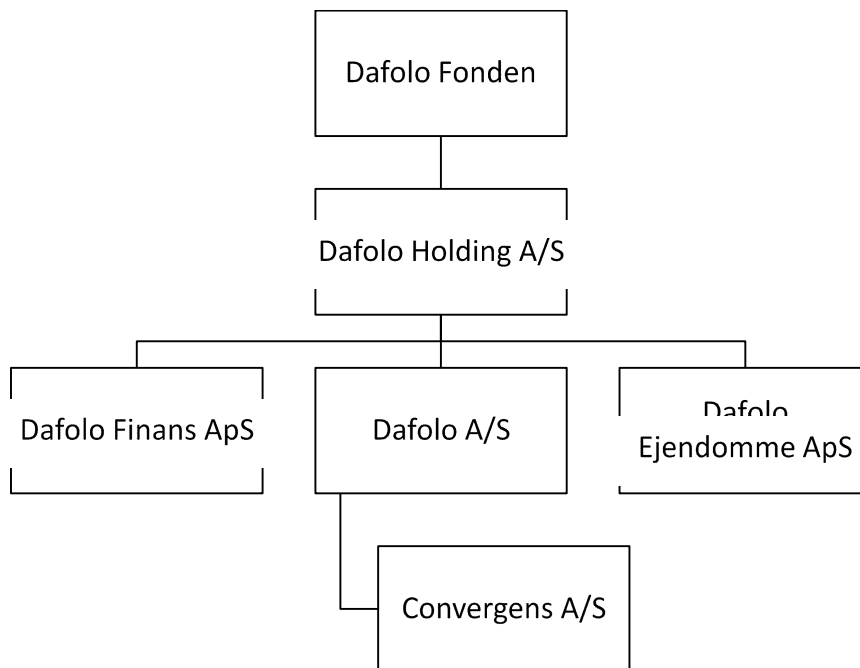
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<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 2019 - 30. juni 2020</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  CVR-nr.: 11 71 74 38 Stiftet: 16. oktober 1999 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli 2019 - 30. juni 2020
<b>Bestyrelse</b>	Kjeld Møller Pedersen, formand Hans Jørgen Kaptain Lars Qvortrup Henrik Vaaben Brandt Peter Bisgaard Vinther
<b>Direktion</b>	Henrik Vaaben Brandt
<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 2019 - 30. juni 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 25. november 2020

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Henrik Vaaben Brandt

Bestyrelse:

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

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Kaptain

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

\_\_\_\_\_  
Henrik Vaaben Brandt

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ledelsen i Dafolo Fonden*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dafolo Fonden for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 25. november 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9879

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019/20 tkr.	2018/19 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Indtægter.....	61.152	74.216	82.969	80.804	85.584
Driftsresultat.....	718	4.979	85	-5.678	-1.392
Finansielle poster, netto.....	-219	-379	-651	-880	-937
Årets resultat.....	109	3.248	-413	-5.996	-2.112
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	43.415	43.911	49.412	53.056	61.061
Egenkapital.....	12.308	12.198	8.950	9.363	15.358
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.297	-370	-1.194	-1.752	-4.249
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>					
	<b>67</b>	<b>76</b>	<b>87</b>	<b>94</b>	<b>96</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	1,2	6,7	0,1	-7,0	-1,6
Soliditetsgrad.....	28,3	27,8	18,1	17,6	25,2
Egenkapitalforrentning .....	0,9	30,7	-4,5	-48,5	-12,9
Indeks for indtægter.....	71	87	97	94	100

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

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
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

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev ikke som forventet grundet Corona-pandemien, der fra foråret 2020 har påvirket Dafolo A/S i lighed med store dele af det øvrige erhvervsliv.

Koncernen realiserede i 2019/20 et overskud efter skat på 94 tkr.

### Dafolo A/S

Årets driftsresultat blev positivt med 609 tkr. Årets resultat efter skat udgør 40 tkr. Bestyrelsen finder resultatet tilfredsstillende set i lyset af udfordringer foranlediget af Corona-pandemien i foråret 2020.

Som nævnt i sidste års ledelsesberetning var der i resultatet for 2018/19 en væsentlig positiv indtægt i forbindelse med frasalg af forretningsområde og tilpasning af virksomhedens aktivitetsniveau. Tilpasningen fremgår også af oversigten med hoved- og nøgletal for de seneste 5 år, hvor der gøres opmærksom på forskellen i aktivitetsgrundlag.

Med regeringens nedlukning af Danmark herunder skoler og daginstitutioner blev en væsentlig del af Dafolos forretning sat på pause. Således blev omsætningen af konference- og konsulentytelser påvirket negativt, ligesom det forventede salg af forlagsprodukter udeblev.

Dafolos digitale forretningsområde leverer it-løsninger til understøttelse af den kommunale administration og har realiseret den forventede omsætning i det forgangne år. I forbindelse med indførelsen af regeringens hjælpepakker udviklede afdelingen hurtigt en digital tro- og loveerklæring som nødvendig dokumentation for fuld dagpengerefusion til erhvervsvirksomheder ved medarbejderes sygemelding på grund af COVID-19.

Forretningsområdet for lager & logistik, der primært servicerer forlag, realiserede en stabil omsætning over året. Corona påvirkede dermed ikke mængden af ekspederede bøger, mens typen af leveringer ændrede sig fra større ordrer til fysiske boghandlere til mindre ordrer fremsendt direkte til slutkunden.

Årets sidste halvdel var generelt præget af ledelsesmæssige tiltag i forhold til håndtering af Corona såvel forretningsmæssigt som i relation til minimering af smitterisiko blandt virksomhedens medarbejdere. Med indførelse af rutiner omkring hygiejne, hjemme- og hybridarbejdspladser og særdeles stor fleksibilitet fra medarbejderne, lykkedes det at opretholde et højt aktivitetsniveau i alle afdelinger.

Med Corona som en udefrakommende game changer lykkedes således en samlet ledelse med stor hjælp fra alle medarbejdere i Dafolo og dets datterselskab at optimere alle forrettningens afdelinger i forhold til den givne situation og samtidig gennemføre relativt store besparelser dog uden opsigelse af medarbejdere.

### Convergens A/S

Resultatet for regnskabsåret 2019/20 blev et overskud efter skat på 1.196 tkr. mod et overskud på 1.341 tkr. i regnskabsåret 2018/19. Resultatet anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### Dafolo Finans ApS

Selskabet har i året haft et positivt resultat på 42 tkr., hvilket anses for at være tilfredsstillende. Den fremtidige aktivitet i selskabet forventes at forløbe uændret.

### Dafolo Ejendomme ApS

Selskabet har i året haft et positivt resultat efter skat på 207 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

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

#### Dafolo Holding A/S

Selskabet fungerer som holdingselskab for de underliggende driftsselskaber, og resultatet afspejler indtjeningen heri. Tilsvarende med forventningerne til de fremtidige aktiviteter.

#### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Af de ovenfor nævnte årsager er årets resultat under 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 et positivt resultat i det kommende år. Det er opfattelsen, at de enkelte selskaber organisatorisk og produktmæssigt står godt rustet i forhold til de markedsmæssige muligheder. Som det øvrige erhvervsliv og samfundet generelt vil koncernens forretning naturligvis også påvirkes af de usikkerhedsfaktorer, som Corona-pandemien medfører.

#### 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.

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse.

#### 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 en udbygget hjemmeside. I 2015 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	Indtrådt 07.04.2006 Valgt senest: 2018 På valg: 2022	Cand. Jur. Advokat Voldgiftsdommer.	Dafolo A/S Dafolo Holding A/S Herudover formand for og medlem af en række bestyrelser.	Nej
Henrik Vaaben Brandt Født 1969 Ansæt hos Dafolo A/S	Indtrådt 01.10.2019 Valgt senest: På valg: 2022	MBA (pre)	Convergens A/S	Nej
Lars Qvortrup Født 1950 Ansæt på Århus Universitet	Indtrådt 24.11.2010 Valgt senest: 2018 På valg: 2022	Professor i læring og pædagogik.	Dafolo A/S Dafolo Holding A/S Rysensteen Gymnasium.	Ja
Peter Bisgaard Vinther Født 1976 Ansæt hos Dafolo A/S	Indtrådt 27.10.2020 Valgt senest: På valg: 2021	Cand. Merc.		nej

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019/20 kr.	2018/19 tkr.	2019/20 kr.	2018/19 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>61.151.777</b>	<b>74.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-8.077.836	-11.350	0	0
Andre driftsindtægter.....		377.105	2.699	0	0
Eksterne omkostninger.....		-15.341.989	-18.545	-35.073	-35
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>38.109.057</b>	<b>47.020</b>	<b>-35.073</b>	<b>-35</b>
Personaleomkostninger.....	1	-33.727.500	-37.388	-10.000	-10
Af- og nedskrivninger.....		-3.664.045	-4.653	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>717.512</b>	<b>4.979</b>	<b>-45.073</b>	<b>-45</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	94.489	3.224
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		45.475	77	18.725	28
Andre finansielle indtægter.....	2	6	36	41.324	41
Andre finansielle omkostninger.....	3	-264.976	-492	0	0
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>498.017</b>	<b>4.600</b>	<b>109.465</b>	<b>3.248</b>
Skat af årets resultat.....	4	-388.552	-1.352	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>109.465</b>	<b>3.248</b>	<b>109.465</b>	<b>3.248</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		650.951	1.050	0	0
Goodwill.....		631.466	1.894	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>1.282.417</b>	<b>2.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		11.762.516	12.732	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.047.521	379	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.397.238	1.754	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		57.329	70	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>14.264.604</b>	<b>14.935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	11.142.943	11.048
Andre værdipapirer.....		408.225	372	163.975	149
Lejedespositum og andre tilgodehavender.....		330.893	316	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>739.118</b>	<b>688</b>	<b>11.306.918</b>	<b>11.197</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>16.286.139</b>	<b>18.567</b>	<b>11.306.918</b>	<b>11.197</b>
Varer under fremstilling.....		199.905	205	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		3.977.473	4.094	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>4.177.378</b>	<b>4.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.187.517	11.388	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		2.338.800	461	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.034.579	1.033
Andre tilgodehavender.....		843.315	1.051	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.617	11	1.617	3
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.085.742	1.025	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>14.456.991</b>	<b>13.936</b>	<b>1.036.196</b>	<b>1.036</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>8.494.507</b>	<b>7.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>27.128.876</b>	<b>25.344</b>	<b>1.036.196</b>	<b>1.036</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>43.415.015</b>	<b>43.911</b>	<b>12.343.114</b>	<b>12.233</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.
Grundkapital.....		300.000	300	300.000	300
Koncernens rådighedsbeløb.....		12.007.806	11.898	12.007.806	11.898
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>12.307.806</b>	<b>12.198</b>	<b>12.307.806</b>	<b>12.198</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	2.089.837	2.422	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.089.837</b>	<b>2.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		3.221.564	3.426	0	0
Banklån.....		0	649	0	0
Selskabsskat.....		719.202	735	0	0
Feriepengeindefrysning.....		2.438.590	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>6.379.356</b>	<b>4.810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	204.563	2.444	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		10.124	2	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		4.758.671	5.082	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.193.724	7.447	0	0
Selskabsskat.....		32.129	0	0	0
Anden gæld.....		10.438.805	9.506	35.308	35
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>	<b>11</b>	<b>22.638.016</b>	<b>24.481</b>	<b>35.308</b>	<b>35</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>29.017.372</b>	<b>29.291</b>	<b>35.308</b>	<b>35</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>43.415.015</b>	<b>43.911</b>	<b>12.343.114</b>	<b>12.233</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>		
		Koncernens rådigheds- beløb	
	Grundkapital		I alt
Egenkapital 1. juli 2019.....	300.000	11.898.341	12.198.341
Forslag til resultatdisponering.....		109.465	109.465
<b>Egenkapital 30. juni 2020.....</b>	<b>300.000</b>	<b>12.007.806</b>	<b>12.307.806</b>

	<b>Moderselskabet</b>		
		Koncernens rådigheds- beløb	
	Grundkapital		I alt
Egenkapital 1. juli 2019.....	300.000	11.898.341	12.198.341
Forslag til resultatdisponering.....		109.465	109.465
<b>Egenkapital 30. juni 2020.....</b>	<b>300.000</b>	<b>12.007.806</b>	<b>12.307.806</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2019/20</b> kr.	<b>2018/19</b> tkr.
Årets resultat.....	109.465	3.248
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.664.045	4.654
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	20.228	-2.348
Resultat af datterselskaber.....	0	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-36.125	-59
Skat af årets resultat tilbageført.....	388.552	1.352
Betalt selskabsskat.....	-705.827	0
Ændring i varebeholdninger.....	120.795	1.427
Ændring i tilgodehavender.....	-520.577	1.705
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	2.796.121	-4.405
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>5.836.677</b>	<b>5.574</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-57.096	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	0	2.699
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.296.705	-370
Salg af materielle anlægsaktiver.....	2.500	1.026
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-18.849	-8
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	3.937	70
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.366.213</b>	<b>3.417</b>
Afdrag på lån.....	-3.092.448	-3.140
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.092.448</b>	<b>-3.140</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>1.378.016</b>	<b>5.851</b>
Likvider 1. juli.....	7.106.367	1.255
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>8.484.383</b>	<b>7.106</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019/20 kr.	2018/19 tkr.	2019/20 kr.	2018/19 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 67 (2018/19: 76) Moderselskabet: 1 (2018/19: 1)					
Løn og gager.....	30.632.657	33.331	10.000	10	
Pensioner.....	2.057.500	2.694	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.037.343	1.363	0	0	
	<b>33.727.500</b>	<b>37.388</b>	<b>10.000</b>	<b>10</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.451.276	1.529.236	0	10	
	<b>1.451.276</b>	<b>1.529.236</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	41.322	41	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	6	36	2	0	
	<b>6</b>	<b>36</b>	<b>41.324</b>	<b>41</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	264.976	492	0	0	
	<b>264.976</b>	<b>492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	720.412	735	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-331.860	617	0	0	
	<b>388.552</b>	<b>1.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Overført resultat.....	109.465	3.248	109.465	3.248	
	<b>109.465</b>	<b>3.248</b>	<b>109.465</b>	<b>3.248</b>	

## NOTER

## Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. juli 2019.....	6.593.256	21.387.488
Tilgang.....	57.096	0
Afgang.....	-2.573.504	0
<b>Kostpris 30. juni 2020.....</b>	<b>4.076.848</b>	<b>21.387.488</b>
Afskrivninger 1. juli 2019.....	5.542.855	19.493.046
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.573.504	0
Årets afskrivninger .....	456.546	1.262.976
<b>Afskrivninger 30. juni 2020.....</b>	<b>3.425.897</b>	<b>20.756.022</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....</b>	<b>650.951</b>	<b>631.466</b>

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. juli 2019.....	24.864.544	2.363.793
Tilgang.....	17.900	890.194
Afgang.....	0	-327.150
<b>Kostpris 30. juni 2020.....</b>	<b>24.882.444</b>	<b>2.926.837</b>
Opskrivninger 1. juli 2019.....	21.922.788	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2020.....</b>	<b>21.922.788</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	34.055.603	1.984.616
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-327.150
Årets afskrivninger .....	987.114	221.850
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....</b>	<b>35.042.717</b>	<b>1.879.316</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....</b>	<b>11.762.515</b>	<b>1.047.521</b>

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2019.....	7.904.492	846.440
Tilgang.....	388.611	0
Afgang.....	-688.816	-381.737
<b>Kostpris 30. juni 2020.....</b>	<b>7.604.287</b>	<b>464.703</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	6.150.086	776.603
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-666.088	-381.737
Årets afskrivninger .....	723.051	12.508
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....</b>	<b>6.207.049</b>	<b>407.374</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....</b>	<b>1.397.238</b>	<b>57.329</b>

## Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. juli 2019.....	0	206.638	315.981
Tilgang.....	0	0	18.849
Afgang.....	0	0	-3.937
<b>Kostpris 30. juni 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>206.638</b>	<b>330.893</b>
Opskrivninger 1. juli 2019.....	0	165.462	0
Årets opskrivninger .....	0	36.125	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>201.587</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>408.225</b>	<b>330.893</b>
	Morderselskabet		
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. juli 2019.....	17.003.000	81.069	
<b>Kostpris 30. juni 2020.....</b>	<b>17.003.000</b>	<b>81.069</b>	
Opskrivninger 1. juli 2019.....	-5.954.546	68.031	
Årets opskrivninger .....	94.489	14.875	
<b>Opskrivninger 30. juni 2020.....</b>	<b>-5.860.057</b>	<b>82.906</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....</b>	<b>11.142.943</b>	<b>163.975</b>	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

8

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Dafolo Holding A/S, Frederikshavn.....	100 %
Dafolo A/S, Frederikshavn.....	100 %
Convergens A/S, Rødovre.....	100 %
Dafolo Finans ApS, Frederikshavn.....	100 %
Dafolo Ejendomme ApS, Frederikshavn.....	100 %

	Koncernen		Moderselskabet		
	2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>9</b>
Omkostninger.....	1.085.742	1.025	0	0	
	<b>1.085.742</b>	<b>1.025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## Hensættelse til udskudt skat

10

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

Udskudt skat 1. juli.....	2.421.697	1.805	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-331.860	617	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. juni.....	<b>2.089.837</b>	<b>2.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen				
	30/6 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	3.426.127	204.563	2.837.989	3.626.650	200.522
Banklån.....	0	0	0	1.826.515	1.177.943
Selskabsskat.....	719.202	0	0	735.429	0
Anden gæld.....	0	0	0	1.031.250	1.031.250
Feriepengeindefrysning.....	2.438.590	0	0	0	0
Leasingforpligtelser.....	0	0	0	34.160	34.160
	<b>6.583.919</b>	<b>204.563</b>	<b>2.837.989</b>	<b>7.254.004</b>	<b>2.443.875</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

12

**Eventualforpligtelser**

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

Der påhviler koncernen huslejeforpligtelser, som pr. 30. juni 2020 udgør 1.438 tkr. Uopsigelighedsperioden udgør 6-16 mdr.

Der er indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 298 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-38 mdr. med en samlet restleasingydelse på 635 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.

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 2019/20 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien 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.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå fonden.

#### 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.

#### 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 finansiell 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****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.

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 moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning 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.

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor fonden faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

### 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.