

# **C.A.C. Fonden afd. I og II**

Sintrupvej 12, 8220 Brabrand  
CVR-nr. 11 72 00 48

## **Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 31.05.17

Claus Søgaard Christensen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 39

---

---

**Fonden**

---

C.A.C. Fonden afd. I og II  
Sintrupvej 12  
8220 Brabrand  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 11 72 00 48  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

---

Claus Søgaard-Christensen, formand  
Casper Christensen  
Thomas Jensen  
Jens Erik Sørensen  
Niels Christian Sidenius

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Danske Bank  
Nordea

**Moderselskab**

C.A.C.Fonden,  
Aarhus, Danmark  
Nom. DKK 11.659.125

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100%

Aktieselskabet Carl Christensen,  
Aarhus, Danmark  
Nom. DKK 12.100.000

100%

C.A.C. Finans ApS,  
Aarhus, Danmark  
Nom. DKK 125.000

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for C.A.C. Fonden afd. I og II.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Brabrand, den 10. marts 2017

## Bestyrelsen

Claus Søgaard-Christensen  
Formand

Casper Christensen

Thomas Jensen

Jens Erik Sørensen

Niels Christian Sidenius

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i C.A.C. Fonden afd. I og II

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C.A.C. Fonden afd. I og II for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 og fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Aarhus, den 10. marts 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen  
Statsaut. revisor

Lisbeth Merrild Elkjær  
Statsaut. revisor



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Nettoomsætning	1.050.139	1.008.664	864.630	768.670	726.657
Resultat af primær drift	66.933	68.399	41.289	49.379	26.565
Finansielle poster i alt	291	867	173	362	936
Årets resultat	53.478	51.440	29.953	37.251	20.098

*Balance*

Samlede aktiver	757.048	587.705	529.631	464.264	456.704
Egenkapital	369.864	326.672	279.104	252.302	218.270

*Pengestrømme*

## Nettopengestrømme fra:

Driften	59.828	24.618	17.714	21.166	13.430
Investeringer	-80.555	-13.632	-31.602	-13.798	-45.839
Finansiering	33.948	-4.782	19.803	-24.869	-56.446
Årets pengestrømme	13.221	6.204	5.915	-17.501	-88.855

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Overskudsgrad	6,4%	6,8%	4,8%	6,4%	3,7%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	48,9%	55,6%	52,7%	54,3%	47,8%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	640	608	540	479	452

*Definitioner af nøgletal*

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Fondens aktiviteter består i at drive virksomhed med handel med reservedele mv. særligt til personbiler, lastbiler og busser samt komponenter og reservedele til industri og marine. Endvidere udlejes fast ejendom. Herudover yder fonden bl.a. støtte til samfundsgavnige, kulturelle og sociale formål.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 53.478.352 mod DKK 51.440.338 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 369.864.310.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Fonden forventer et positivt resultat før skat i det kommende år.

**Eksternt miljø**

Fonden og koncernen belaster ikke det eksterne miljø ud over, hvad der er sædvanligt for virksomheder i branchen.

**Samfundsansvar**

Fondens indsats angående samfundsansvar hviler på fundatsen, som angiver, at fonden foretager uddelinger til støtte af samfundsgavnige, kulturelle og sociale formål, og herunder ikke mindst støtte til Købstadsmuseet Den Gamle By og Gammel Estrup, Herregårdsmuseet.

Fondens politik vedrørende samfundsansvar er således identisk med formuleringerne i fundatsen. Politikken udmøntes således i årlige donationer til de omtalte formål.

I 2016 er der således uddelt t.DKK 3.052 i donationer til ovenstående formål og heraf den væsentligste del til Købstadsmuseet Den Gamle By og Gammel Estrup, Herregaardsmuseet, hvorved fondens politik anses for opfyldt.

Fonden har ikke særlige politikker for at respektere menneskerettigheder eller for at reducere klimapåvirkninger.

## **Måltal for det underrepræsenterede køn**

Fondens fundats fastsætter i overensstemmelse med stifterens ønske, at bestyrelsesmedlemmer udpeges, således at funktionsperioden er fra udpegning til vedkommende bliver 70 år. Fundatsen rummer mulighed for at forlænge perioden til det fyldte 72. år.

Ledelsen består i dag udelukkende af mænd.

Det er ledelsens mål, at der inden for en periode på fire år regnet fra juni 2015 i forbindelse med vacance skal indvælges et bestyrelsesmedlem, der er kvinde.

I 2016 er der ikke sket valg af en kvinde til bestyrelsen, hvorfor målet fortsat ikke er nået.

## **Fondens uddelingspolitik**

Fonden foretager uddelinger i overensstemmelse med de detaljerede retningslinjer, der fremgår af fondens fundats. Disse politikker er yderligere omtalt i foranstående redegørelse om samfundsansvar, hvortil der henvises.

### **Redegørelse for god fondsledelse**

Fonden efterlever alle anbefalinger for god fondsledelse med undtagelse af nedenstående:

Udvælgelse og sammensætning af bestyrelsen:

Anbefalingerne til udvælgelse og sammensætning følges principielt men med respekt for fundatsens bestemmelser om udpegning af bestyrelsesmedlemmer.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer:

Bestyrelsesmedlemmernes stilling, alder, køn, dato for indtræden, medlemmernes særlige kompetencer samt medlemmernes tillidsposter i andre organisationer m.v. oplyses ikke, da bestyrelsens sammensætning og udvælgelse er underlagt fundatsens bestemmelser.

Udpegningsperiode for bestyrelsen:

Anbefalingerne af, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år og maksimalt for en periode på 4 år, følges ikke som følge af stifterens beslutninger om udpegning i fundatsen.

Ledelsens vederlag:

Anbefalingerne af, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert medlem af bestyrelsen modtager fra fonden og fra andre tilknyttede virksomheder i koncernen følges ikke, idet der i stedet gives oplysninger i henhold til årsregnskabsloven om det samlede vederlag, som bestyrelsesmedlemmer modtager fra fonden og fra andre tilknyttede virksomheder i koncernen. Disse oplysninger indgår i note 1.

På tilsvarende måde indgår vederlag, som fondens bestyrelsesmedlemmer modtager som direktion andre steder i koncernen.

## Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.050.139.063</b>	<b>1.008.663.589</b>	<b>4.090.239</b>	<b>4.010.028</b>
	Andre driftsindtægter	22.848.560	1.022.748	15.384.378	0
	Vareforbrug	-620.670.704	-589.253.730	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-111.466.949	-98.952.257	-1.260.035	-701.553
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>340.849.970</b>	<b>321.480.350</b>	<b>18.214.582</b>	<b>3.308.475</b>
2	Personaleomkostninger	-253.704.356	-233.385.778	-250.000	-250.000
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>87.145.614</b>	<b>88.094.572</b>	<b>17.964.582</b>	<b>3.058.475</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-20.212.773	-19.695.906	-1.632.318	-1.679.837
	Andre driftsomkostninger	-769.629	-483.767	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>66.163.212</b>	<b>67.914.899</b>	<b>16.332.264</b>	<b>1.378.638</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.618.063	46.467.555
5	Andre finansielle indtægter	4.379.353	5.134.544	689.758	613.059
6	Andre finansielle omkostninger	-4.087.963	-4.267.492	-793.137	-917.463
	<b>Resultat før skat</b>	<b>66.454.602</b>	<b>68.781.951</b>	<b>57.846.948</b>	<b>47.541.789</b>
	Skat af årets resultat	-12.976.250	-17.341.613	-6.181.912	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>53.478.352</b>	<b>51.440.338</b>	<b>51.665.036</b>	<b>47.541.789</b>

## Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	37.618.064	43.467.554	37.618.064	43.467.554
Overført til uddelingsrammen	3.277.941	3.371.958	3.277.941	3.371.958
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.813.314	3.898.549	0	0
Overført resultat	10.769.033	702.277	10.769.031	702.277
<b>I alt</b>	<b>53.478.352</b>	<b>51.440.338</b>	<b>51.665.036</b>	<b>47.541.789</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	18.499.652	12.246.730	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.499.652</b>	<b>12.246.730</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	146.051.464	81.545.871	6.555.518	30.297.485
	Indretning af lejede lokaler	809.730	951.172	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.599.975	27.420.946	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>179.461.169</b>	<b>109.917.989</b>	<b>6.555.518</b>	<b>30.297.485</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	320.831.634	283.420.394
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.197.029	1.648.189	1.112.299	1.563.248
11	Deposita	3.801.724	3.474.677	0	0
11	Andre tilgodehavender	0	68.470	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.998.753</b>	<b>5.191.336</b>	<b>321.943.933</b>	<b>284.983.642</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>202.959.574</b>	<b>127.356.055</b>	<b>328.499.451</b>	<b>315.281.127</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	285.878.373	270.213.424	0	0
	Forudbetalinger for varer	0	261.100	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>285.878.373</b>	<b>270.474.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	133.710.162	138.519.203	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.605.519	22.622.508
14	Udskudt skatteaktiv	4.999.801	1.144.231	0	0
	Andre tilgodehavender	35.823.348	38.051.425	9.311	14.000
12	Periodeafgrænsningsposter	5.296.694	2.072.582	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>179.830.005</b>	<b>179.787.441</b>	<b>22.614.830</b>	<b>22.636.508</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>88.380.463</b>	<b>10.087.062</b>	<b>26.760.881</b>	<b>3.088.207</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>554.088.841</b>	<b>460.349.027</b>	<b>49.375.711</b>	<b>25.724.715</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>757.048.415</b>	<b>587.705.082</b>	<b>377.875.162</b>	<b>341.005.842</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Fondskapital	11.659.125	11.659.125	11.659.125	11.659.125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	308.513.643	271.102.403	308.513.643	271.102.403
	Overført resultat	38.574.186	27.805.153	38.574.186	27.805.155
	Uddelingsramme	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderfondens kapitalejere</b>	<b>363.246.954</b>	<b>315.066.681</b>	<b>363.246.954</b>	<b>315.066.683</b>
13	Minoritetsinteresser	6.617.356	11.605.756	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>369.864.310</b>	<b>326.672.437</b>	<b>363.246.954</b>	<b>315.066.683</b>
15	Andre hensatte forpligtelser	325.982	970.982	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>325.982</b>	<b>970.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	73.725.686	36.599.548	6.167.265	22.044.133
16	Leasingforpligtelser	719.934	0	0	0
16	Deposita	0	0	1.075.490	954.960
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>74.445.620</b>	<b>36.599.548</b>	<b>7.242.755</b>	<b>22.999.093</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.247.468	1.867.697	325.269	1.083.118
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	163.452.655	98.380.537	0	1.032.455
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	73.356.577	53.123.136	0	0
	Fondsskat	4.009.512	13.418.143	6.181.912	0
	Anden gæld	70.096.291	56.232.042	878.272	824.493
17	Periodeafgrænsningsposter	250.000	440.560	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>312.412.503</b>	<b>223.462.115</b>	<b>7.385.453</b>	<b>2.940.066</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>386.858.123</b>	<b>260.061.663</b>	<b>14.628.208</b>	<b>25.939.159</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>757.048.415</b>	<b>587.705.082</b>	<b>377.875.162</b>	<b>341.005.842</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				



## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Fondskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Uddelingsramme	Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	11.659.125	271.102.403	27.805.153	4.500.000	315.066.681	11.605.756	326.672.437
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-206.824	0	0	-206.824	0	-206.824
Årets uddelinger	0	0	0	-3.277.941	-3.277.941	0	-3.277.941
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-6.801.714	-6.801.714
Forslag til resultatdisponering	0	37.618.064	10.769.033	3.277.941	51.665.038	1.813.314	53.478.352
Saldo pr. 31.12.16	11.659.125	308.513.643	38.574.186	4.500.000	363.246.954	6.617.356	369.864.310

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	11.659.125	271.102.403	27.805.155	4.500.000	315.066.683	0	315.066.683
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-206.824	0	0	-206.824	0	-206.824
Årets uddelinger	0	0	0	-3.277.941	-3.277.941	0	-3.277.941
Forslag til resultatdisponering	0	37.618.064	10.769.031	3.277.941	51.665.036	0	51.665.036
Saldo pr. 31.12.16	11.659.125	308.513.643	38.574.186	4.500.000	363.246.954	0	363.246.954

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	<b>Årets resultat</b>	<b>53.478.352</b>	<b>51.440.338</b>
21	Reguleringer	-2.057.234	19.349.396
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdninger	-15.403.849	-44.213.065
	Tilgodehavender	-42.564	-18.714.371
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	23.853.499	16.756.101
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>59.828.204</b>	<b>24.618.399</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>59.828.204</b>	<b>24.618.399</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-8.992.665	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-125.464.630	-18.024.092
	Salg af materielle anlægsaktiver	60.531.603	3.020.804
	Køb af finansielle anlægsaktiver	192.583	2.547.556
	Modtaget udbytte	-6.821.714	-1.175.905
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-80.554.823</b>	<b>-13.631.637</b>
	Betalt uddelinger	-3.277.941	-2.871.958
	Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	37.225.843	0
	Afdrag af gæld til kreditinstitutter	0	-1.812.850
	Afdrag på leasingforpligtelser	0	-97.000
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>33.947.902</b>	<b>-4.781.808</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>13.221.283</b>	<b>6.204.954</b>
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	10.087.062	8.221.866
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-98.380.537	-102.720.295
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-75.072.192</b>	<b>-88.293.475</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	88.380.463	10.087.062
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-163.452.655	-98.380.537
	<b>I alt</b>	<b>-75.072.192</b>	<b>-88.293.475</b>

### 1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	229.664.506	211.726.500	250.000	250.000
Pensioner	14.877.468	13.013.471	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.856.147	5.465.666	0	0
Andre personaleomkostninger	3.306.235	3.180.141	0	0
I alt	253.704.356	233.385.778	250.000	250.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	640	608	0	0

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.844.569	3.277.456	250.000	250.000
--------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	824.158	856.480	25.000	25.000
Skatterådgivning	147.680	141.221	10.000	10.000
Andre ydelser	400.937	275.742	83.600	76.700
I alt	1.372.775	1.273.443	118.600	111.700

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	41.618.064	46.467.554
Afskrivning på goodwill	0	0	0	0
I alt	0	0	41.618.064	46.467.554

**5. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	610.375	529.000
Renteindtægter i øvrigt	3.814.579	4.126.422	0	0
Valutakursreguleringer	0	152.627	0	0
Øvrige finansielle indtægter	564.774	855.495	79.383	84.059
I alt	4.379.353	5.134.544	689.758	613.059

**6. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger i øvrigt	3.388.061	3.813.338	770.980	807.402
Valutakursreguleringer	149.932	183.288	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	549.970	270.866	22.157	110.061
I alt	4.087.963	4.267.492	793.137	917.463

**7. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	37.618.064	43.467.554	37.618.064	43.467.554
Uddelingsramme	3.277.941	3.371.958	3.277.941	3.371.958
Minoritetsinteresser	1.813.314	3.898.549	0	0
Overført resultat	10.769.033	702.277	10.769.031	702.277
I alt	53.478.352	51.440.338	51.665.036	47.541.789

**8. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	13.241.206	23.190.575
Tilgang i året	0	8.992.665
Kostpris pr. 31.12.16	13.241.206	32.183.240
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-13.241.206	-10.943.845
Afskrivninger i året	0	-2.739.743
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-13.241.206	-13.683.588
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	18.499.652

## 9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	121.245.837	4.405.370	93.893.029
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-47.068
Tilgang i året	102.817.022	485.167	22.162.441
Afgang i året	-59.109.950	-319.548	-11.646.947
Kostpris pr. 31.12.16	164.952.909	4.570.989	104.361.455
Opskrivninger pr. 01.01.16	1.747.145	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	1.747.145	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-41.447.111	-3.454.198	-66.472.083
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	31.323
Afskrivninger i året	-2.799.587	-626.609	-14.026.837
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	23.598.108	319.548	8.706.117
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-20.648.590	-3.761.259	-71.761.480
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	146.051.464	809.730	32.599.975
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	144.304.319	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	0	333.782
Moterselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	61.236.685	0	0
Afgang i året	-45.707.756	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	15.528.929	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-30.939.200	0	0
Afskrivninger i året	-1.632.318	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	23.598.107	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-8.973.411	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	6.555.518	0	0

## 10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- Andre værdipapi- nyttede virksom- rer og kapitalan- heder dele			
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.16	0	1.598.846		
Afgang i året	0	-468.199		
Kostpris pr. 31.12.16	0	1.130.647		
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	49.342		
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-210		
Opskrivninger i året	0	17.250		
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	66.382		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	1.197.029		
Moderselskab:				
Kostpris pr. 01.01.16	12.317.991	1.514.164		
Afgang i året	0	-468.199		
Kostpris pr. 31.12.16	12.317.991	1.045.965		
Opskrivninger pr. 01.01.16	271.102.403	49.084		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-206.824	0		
Opskrivninger i året	0	17.250		
Årets resultat fra kapitalandele	38.984.655	0		
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.000.000	0		
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	30.000	0		
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	2.603.409	0		
Opskrivninger pr. 31.12.16	308.513.643	66.334		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	320.831.634	1.112.299		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Aktieselskabet Carl Christensen, Aarhus	100%	259.923.171	28.606.786	262.526.539
C.A.C. Finans ApS, Aarhus	100%	59.100.396	10.873.169	58.800.395

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	3.474.677
Tilgang i året	327.047
Afgang i året	0
Kostpris pr. 31.12.16	3.801.724
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	3.801.724

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	19.888	0	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	15.000	0	0	0
Forudbetalte leasingydelse	0	69.000	0	0
Forudbetalte huslejer	1.179.554	1.057.679	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	4.082.252	945.903	0	0
I alt	5.296.694	2.072.582	0	0

**13. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	11.605.756	7.707.207	0	0
Køb af minoritetsandele	-6.801.714	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.813.314	3.898.549	0	0
I alt	6.617.356	11.605.756	0	0

**14. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	1.283.931	489.560	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	3.715.870	654.671	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	4.999.801	1.144.231	0	0



**15. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.16	970.982
Hensat i året	135.000
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-780.000
Forpligtelser pr. 31.12.16	325.982

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Langfristede forpligtelser	325.982	970.982	0	0
I alt	325.982	970.982	0	0

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:			
Gæld til realkreditinstitutter	1.130.913	74.856.599	36.968.245
Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	0	1.499.000
Leasingforpligtelser	116.555	836.489	0
I alt	1.247.468	75.693.088	38.467.245
Moder:			
Gæld til realkreditinstitutter	325.269	6.492.534	23.127.251
Deposita	0	1.075.490	954.960
I alt	325.269	7.568.024	24.082.211

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	250.000	440.560	0	0
I alt	250.000	440.560	0	0

## 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 34 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 400.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 3.314 til sikkerhed for huslejeforpligtelse.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør t.DKK 15.588.

Der påhviler koncernen en udskudt skat vedrørende moderfonden på t.DKK 1.538. Den udskudte skat vedrører forskellen på de skattemæssige og regnskabsmæssige afskrivninger på materielle anlægsaktiver samt hensættelser til uddelinger.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for en tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 36.151.

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for en tilknyttet virksomheds gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 70.900. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede realkreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 53.803.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 74.079 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 138.654.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 40.516 er der udstedt skadesløsbreve med pant i grunde og bygninger for t.DKK 40.420, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 113.965.

For bankmellemværender er det stillet virksomhedspant på t.DKK 45.000 i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 149.133.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.492 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 6.556.

**20. Nærtstående parter**

Transaktioner	Relation	2016 t.DKK
Udlejning af ejendom	Tilknyttede virksomheder	4.090
Køb af administrative ydelser fra bestyrelsesformanden	Bestyrelsesformand i fonden	630

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Incitamentsprogrammer:

Et bestyrelsesmedlem er direktør i en dattervirksomhed, og der er i aflønningen af denne funktion indbygget en bonusaftale, som er afhængig af driftsresultatet før skat i dele af koncernen.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Vederlag til administrator				
Vederlag til administration	135	125	125	125
I alt	135	125	125	125

	31.12.16 t.DKK
Mellemværender	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.606

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver forrentes med 2,5% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK

**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-22.848.560	-1.022.748
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	20.212.773	19.695.906
Andre driftsomkostninger	769.629	483.767
Øvrige reguleringer	-191.076	192.471
I alt	-2.057.234	19.349.396

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fonden har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital og balancesum.

#### *Måling af andre kapitalandele til kostpris*

Andre kapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, er hidtil målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Disse kapitalandelene måles fremover til kostpris og nedskrives til en eventuel lavere nettorealiseringsværdi. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapitalen eller balancesummen.

Sammenligningstal for 2015 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Fonden har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

#### *Revurdering af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver*

Brugstider og restværdier for produktionsanlæg og maskiner er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Revurderingen har ikke givet anledning til ændringer i årets resultat, egenkapitalen eller balancesummen.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor fonden har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5-10	0
Bygninger, scrapværdi er individuelt fastsat	25-60	0
Indretning af lejede lokaler	3-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

I moderfonden afsættes der ikke udskudt skat at hensættelser til senere uddeling, da der forventes foretaget uddelinger mindst svarende til hensættelserne. Beløbet oplyses i noterne.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis fondens realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende fondens indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Uddelinger**

Uddelingsramme indregnet under egenkapitalen omfatter uddelingsrammen for det kommende år, der er vedtaget af fondens bestyrelse, men ikke endeligt konkretiseret, hvad angår beløb, tidspunkt og modtager.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger ved fraflytning af lokaler m.v. og indregnes, når fonden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af fondens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

For aktiver, hvis anskaffelse, opførelse eller brug medfører en forpligtelse til nedrivning af aktivet, fjernelse eller retablering efter endt brug, indregnes de skønnede omkostninger hertil som en hensat forpligtelse. De skønnede omkostninger indregnes i kostprisen for aktivet.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter uddelinger fra fonden samt finansiering fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.