

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

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på
bestyrelsesmøde, d. 29.05.18

Claus Søgaard-Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 17
Resultatopgørelse	18
Balance	19 - 20
Egenkapitalopgørelse	21
Koncernens pengestrømsopgørelse	22
Noter	23 - 43

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 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Brabrand, den 16. marts 2018

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 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.
- 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 16. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne23310

Lisbeth Merrild Elkjær
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne35803

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	1.055.424	1.050.139	1.008.664	864.630	768.670
Resultat af primær drift	44.617	66.933	68.399	41.289	49.379
Finansielle poster i alt	849	291	867	173	362
Årets resultat	34.363	53.478	51.440	29.953	37.251

Balance

Samlede aktiver	729.417	757.048	587.705	529.631	464.264
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.522	64.933	15.003	30.886	14.310
Egenkapital	397.322	369.864	326.672	279.104	252.302

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	20.702	59.828	24.618	17.714	21.166
Investeringer	-22.680	-80.555	-13.632	-31.602	-13.798
Finansiering	-4.687	33.948	-4.782	19.803	-24.869
Årets pengestrømme	-6.665	13.221	6.204	5.915	-17.501

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Overskudsgrad	4,2%	6,4%	6,8%	4,8%	6,4%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	54,5%	48,9%	55,6%	52,7%	54,3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	638	640	608	540	479

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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 34.363.118 mod DKK 53.478.352 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 397.322.023.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende. Resultatet for 2016 var påvirket markant af fortjenester ved salg af grunde og bygninger på t.DKK 20.406.

Resultatforventningen for 2017 var et positivt resultat, hvilket er blevet opfyldt.

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.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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 Købstadmuseet 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 2017 er der således uddelt t.DKK 3.562 i donationer til ovenstående formål og heraf den væsentligste del til Købstadmuseet 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

Måltal for bestyrelsen

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 vakance skal indvælges et bestyrelsesmedlem, der er kvinde.

I 2017 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

Anbefaling 1.1

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem der kan og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 2.1.1

Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i fundatsen.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 2.2.1

Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvist og samlet.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 2.2.2

Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden og den øvrige bestyrelse.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 2.3.1

Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Anbefaling 2.3.2

Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i fundatsen sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Anbefaling 2.3.3

Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Anbefaling 2.3.1, 2.3.2 og 2.3.3 følges ikke, da stifteren af fonden meget detaljeret i fundatsen har fastlagt retningslinier for bestyrelsens sammensætning, udpegning og udpegningsperiode.

Anbefaling 2.3.4

Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives en række specifikke oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer.

Denne anbefaling følges. Der henvises til afsnit om Bestyrelsens sammensætning.

Anbefaling 2.3.5

Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomheder, medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 2.4.1

Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige, jf. anbefalingernes definition af uafhængighed.

Denne anbefaling følges ikke, da stifteren af fonden meget detaljeret i fundatsen har fastlagt retningslinier for bestyrelsens sammensætning, udpegning og udpegningsperiode.

Anbefaling 2.5.1

Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Anbefaling 2.5.2

Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Anbefaling 2.5.1 og 2.5.2 følges ikke, da stifteren af fonden meget detaljeret i fundatsen har fastlagt retningslinier for bestyrelsens sammensætning, udpegning og udpegningsperiode.

Det kan oplyses, at funktionsperioden i fundatsen af stifteren er bestemt til at vare fra udpegningen til vedkommende bliver 70 år med mulighed for forlængelse til det 72. år.

Anbefaling 2.6.1

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 2.6.2

Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 3.1

Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Denne anbefaling følges.

Anbefaling 3.2

Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.

Denne anbefaling følges. Der henvises til note for personaleomkostninger og note for nærtstående parter.

Bestyrelsens sammensætning

I overensstemmelse med anbefalingerne for god fondsledelse (anbefaling 2.3.4) oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

Bestyrelsen består af 5 medlemmer.

Claus Søgaard-Christensen, født 1950

Stilling: Formand

Dato for indtræden i bestyrelsen: 18. maj 2006

Øvrige ledelseshverv:

Aktieselskabet Carl Christensen Aarhus (bestyrelsesformand)

Anpartsselskabet af 1. januar 2012 (direktør)

A/S Stantræk (bestyrelsesformand)

CAC Ejendomme ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. Finans ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. Industri & Marine A/S (bestyrelsesmedlem)

Gl. Estrup Danmarks Herregårdsmuseum S/I (bestyrelsesmedlem)

Geil og Berner A/S (bestyrelsesmedlem)

Intertec East Africa ApS (direktør)

Keld T. Lauritsen Holding ApS (bestyrelsesformand)

KN Helicopters A/S (bestyrelsesmedlem)

Lerling A/S (bestyrelsesformand)

Linienstrasse 43 ApS under frivillig likvidation (likvidator)

Meyer.dk A/S (bestyrelsesformand)

Omega Holding A/S (bestyrelsesmedlem)

Sintrupvej 12, Brabrand ApS (bestyrelsesformand)

Stenbider Holding A/S (direktør)

Th. Udengaards Metalstøberi A/S (bestyrelsesmedlem)

Tobidan-Bremsomat A/S (bestyrelsesformand)

Casper Christensen, født 1962

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 25. maj 1999

Ingen øvrige ledelseshverv

Thomas Jensen, født 1963

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 8. maj 2001

Øvrige ledelseshverv:

Aktieselskabet Carl Christensen Aarhus (direktør)

Asset Advisor A/S (bestyrelsesformand)

Asset Advisor FAIF A/S (bestyrelsesformand)

Autig Autobranchens Handels- & Industriforening i Danmark (bestyrelsesmedlem)

au2parts Midt- og Vestjylland ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. au2parts ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. Industri & Marine A/S (bestyrelsesformand))

Den Gamle By Danmarks Købstadsmuseum (bestyrelsesmedlem)

Eurodeal A/S (bestyrelsesformand)

Julius Christian Gårdbo og Ketty Laura Gårdbos Fond (bestyrelsesmedlem)

Køge Bilist Service ApS (bestyrelsesformand)

MN Autodele A/S (bestyrelsesformand)

Nord-Brems ApS (bestyrelsesformand)

Temot International (bestyrelsesmedlem)

Jens Erik Sørensen, født 1946

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 16. juni 1997

Øvrige ledelseshverv:

Aarhus Stiftstidendes Fond (bestyrelsesmedlem)

Kirsten og Palle Diges Fond (bestyrelsesmedlem)

Klaras Karolines Fond (Gernes Fonden) (bestyrelsesmedlem)

Kunstnerisk rådgiver for Aarhus Kommune

Senior Advisor, Copenhagen Contemporary

Niels Christian Sidenius, født 1948

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 10. maj 2011

Øvrige ledelseshverv:

Ejendomsfonden Kattegatcentret-Havets Hus (bestyrelsesmedlem)

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	Nettoomsætning	1.055.423.532	1.050.139.063	0	4.090.238
	Andre driftsindtægter	4.937.883	22.848.560	1.210.570	15.384.378
	Vareforbrug	-639.137.992	-620.670.704	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-105.020.498	-111.466.949	-1.955.433	-1.260.035
	Bruttoresultat	316.202.925	340.849.970	-744.863	18.214.581
2	Personaleomkostninger	-247.446.819	-253.704.356	-250.000	-250.000
	Resultat før af- og nedskrivninger	68.756.106	87.145.614	-994.863	17.964.581
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-24.139.496	-20.212.773	0	-1.632.318
	Resultat af primær drift	44.616.610	66.932.841	-994.863	16.332.263
	Andre driftsomkostninger	-247.994	-769.629	0	0
	Resultat før finansielle poster	44.368.616	66.163.212	-994.863	16.332.263
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.548.006	41.618.064
5	Andre finansielle indtægter	6.560.708	4.379.353	987.666	689.758
6	Andre finansielle omkostninger	-5.711.980	-4.087.963	-172.224	-793.137
	Resultat før skat	45.217.344	66.454.602	32.368.585	57.846.948
	Skat af årets resultat	-10.854.226	-12.976.250	0	-6.181.912
	Årets resultat	34.363.118	53.478.352	32.368.585	51.665.036

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.548.006	37.618.064	29.548.006	37.618.064
Overført til udelingsrammen	3.561.715	3.277.941	3.561.715	3.277.941
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.994.533	1.813.314	0	0
Overført resultat	-741.136	10.769.033	-741.136	10.769.031
I alt	34.363.118	53.478.352	32.368.585	51.665.036

Note	Balance				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
AKTIVER					
	Erhvervede rettigheder	122.500	0	0	0
	Goodwill	18.006.508	18.499.652	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	18.129.008	18.499.652	0	0
	Grunde og bygninger	146.418.958	146.051.464	0	6.555.518
	Indretning af lejede lokaler	736.510	809.730	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.878.479	32.599.975	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	181.033.947	179.461.169	0	6.555.518
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	349.729.236	320.831.634
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	816.597	1.197.029	734.537	1.112.299
11	Deposita	3.470.436	3.801.724	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	4.287.033	4.998.753	350.463.773	321.943.933
	Anlægsaktiver i alt	203.449.988	202.959.574	350.463.773	328.499.451
	Fremstillede varer og handelsvarer	302.822.524	285.878.373	0	0
	Forudbetalinger for varer	345.674	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	303.168.198	285.878.373	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	138.660.080	133.710.162	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	39.265.995	22.605.519
14	Udskudt skatteaktiv	4.977.345	4.999.801	0	0
	Andre tilgodehavender	28.270.242	35.823.351	6.032	9.311
12	Periodeafgrænsningsposter	5.864.425	5.296.694	0	0
	Tilgodehavender i alt	177.772.092	179.830.008	39.272.027	22.614.830
	Likvide beholdninger	45.026.352	88.380.463	1.963.146	26.760.881
	Omsætningsaktiver i alt	525.966.642	554.088.844	41.235.173	49.375.711
	Aktiver i alt	729.416.630	757.048.418	391.698.946	377.875.162

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	
	Fondskapital	11.659.125	11.659.125	11.659.125	11.659.125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	337.411.245	308.513.643	337.411.245	308.513.643
	Overført resultat	37.833.050	38.574.186	37.833.050	38.574.186
	Uddelingsramme	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000
	Egenkapital tilhørende moderfondens kapitalejere	391.403.420	363.246.954	391.403.420	363.246.954
13	Minoritetsinteresser	5.918.603	6.617.356	0	0
	Egenkapital i alt	397.322.023	369.864.310	391.403.420	363.246.954
15	Andre hensatte forpligtelser	315.982	325.982	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	315.982	325.982	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	71.619.097	73.725.686	0	6.167.265
16	Leasingforpligtelser	1.680.982	719.934	0	0
16	Deposita	0	0	0	1.075.490
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	73.300.079	74.445.620	0	7.242.755
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.267.648	1.247.468	0	325.269
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	126.763.519	163.452.655	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	61.939.698	73.356.580	0	0
	Fondsskat	3.648.508	4.009.512	0	6.181.912
	Anden gæld	63.350.173	70.096.291	295.526	878.272
17	Periodeafgrænsningsposter	1.509.000	250.000	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	258.478.546	312.412.506	295.526	7.385.453
	Gældsforpligtelser i alt	331.778.625	386.858.126	295.526	14.628.208
	Passiver i alt	729.416.630	757.048.418	391.698.946	377.875.162
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 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	11.659.125	308.513.643	38.574.186	4.500.000	363.246.954	6.617.356	369.864.310
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	0	556.594	556.594
Korrigeret saldo pr. 01.01.17	11.659.125	308.513.643	38.574.186	4.500.000	363.246.954	7.173.950	370.420.904
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-650.404	0	0	-650.404	-100.403	-750.807
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-476.667	-476.667
Årets uddelinger	0	0	0	-3.561.715	-3.561.715	0	-3.561.715
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-2.672.810	-2.672.810
Forslag til resultatdisponering	0	29.548.006	-741.136	3.561.715	32.368.585	1.994.533	34.363.118
Saldo pr. 31.12.17	11.659.125	337.411.245	37.833.050	4.500.000	391.403.420	5.918.603	397.322.023

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	11.659.125	308.513.643	38.574.186	4.500.000	363.246.954	0	363.246.954
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-650.404	0	0	-650.404	0	-650.404
Årets uddelinger	0	0	0	-3.561.715	-3.561.715	0	-3.561.715
Forslag til resultatdisponering	0	29.548.006	-741.136	3.561.715	32.368.585	0	32.368.585
Saldo pr. 31.12.17	11.659.125	337.411.245	37.833.050	4.500.000	391.403.420	0	391.403.420

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2017 DKK	2016 DKK
	Årets resultat	34.363.118	53.478.352
21	Reguleringer	18.846.317	-2.057.234
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdninger	-17.289.825	-15.403.849
	Tilgodehavender	2.057.899	-42.564
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-17.275.015	23.853.499
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.702.494	59.828.204
	Pengestrømme fra driften	20.702.494	59.828.204
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.176.495	-8.992.665
	Køb af materielle anlægsaktiver	-35.663.934	-125.464.630
	Salg af materielle anlægsaktiver	19.141.572	60.531.603
	Salg af finansielle anlægsaktiver	711.720	192.583
	Modtaget udbytte	-2.693.288	-6.821.714
	Pengestrømme fra investeringer	-22.680.425	-80.554.823
	Betalt uddelinger	-3.561.715	-3.277.941
	Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	37.225.843
	Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.125.329	0
	Pengestrømme fra finansiering	-4.687.044	33.947.902
	Årets samlede pengestrømme	-6.664.975	13.221.283
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	88.380.463	10.087.062
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-163.452.655	-98.380.537
	Likvide beholdninger ved årets slutning	-81.737.167	-75.072.192
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	45.026.352	88.380.463
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-126.763.519	-163.452.655
	I alt	-81.737.167	-75.072.192

1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	224.463.650	229.587.066	250.000	250.000
Pensioner	14.186.668	14.877.468	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.745.388	5.933.587	0	0
Andre personaleomkostninger	3.051.113	3.306.235	0	0
I alt	247.446.819	253.704.356	250.000	250.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	638	640	0	0

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.149.995	3.844.569	250.000	250.000
--------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	864.157	824.158	25.000	25.000
Skatterådgivning	148.102	147.680	10.000	10.000
Andre ydelser	198.652	400.937	64.500	83.600
I alt	1.210.911	1.372.775	99.500	118.600

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	32.548.006	41.618.064
I alt	0	0	32.548.006	41.618.064

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	944.764	610.375
Renteindtægter i øvrigt	5.386.695	3.814.579	0	0
Valutakursreguleringer	21.071	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.152.942	564.774	42.902	79.383
I alt	6.560.708	4.379.353	987.666	689.758

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	5.332.266	3.388.061	43.578	770.980
Valutakursreguleringer	0	149.932	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	379.714	549.970	128.646	22.157
I alt	5.711.980	4.087.963	172.224	793.137

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.548.006	37.618.064	29.548.006	37.618.064
Uddelingsramme	3.561.715	3.277.941	3.561.715	3.277.941
Minoritetsinteresser	1.994.533	1.813.314	0	0
Overført resultat	-741.136	10.769.033	-741.136	10.769.031
I alt	34.363.118	53.478.352	32.368.585	51.665.036

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	13.241.206	32.183.241
Tilgang i året	150.000	4.026.495
Kostpris pr. 31.12.17	13.391.206	36.209.736
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-13.241.206	-13.683.588
Afskrivninger i året	-27.500	-4.519.640
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-13.268.706	-18.203.228
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	122.500	18.006.508

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	164.952.909	4.628.997	104.974.722
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	10.695.627	0	1.161.103
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-100.180
Tilgang i året	5.943.879	394.677	17.841.645
Afgang i året	-17.974.077	-667.461	-13.874.481
Kostpris pr. 31.12.17	163.618.338	4.356.213	110.002.809
Opskrivninger pr. 01.01.17	1.747.145	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	1.747.145	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-20.648.590	-3.819.266	-72.374.744
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-578.966	0	-354.425
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	53.059
Afskrivninger i året	-3.037.376	-467.898	-15.127.832
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5.717.263	667.461	11.679.612
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-398.856	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-18.946.525	-3.619.703	-76.124.330
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	146.418.958	736.510	33.878.479
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17	145.239.280	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17	0	0	1.130.456
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.17	15.528.929	0	0
Afgang i året	-15.528.929	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-8.973.411	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	8.973.411	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	0

10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	1.130.646
Afgang i året	0	-372.071
Kostpris pr. 31.12.17	0	758.575
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	66.382
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-48
Opskrivninger i året	0	-8.312
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	58.022
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	816.597

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.17	12.317.991	1.045.964
Afgang i året	0	-369.449
Kostpris pr. 31.12.17	12.317.991	676.515
Opskrivninger pr. 01.01.17	308.513.643	66.334
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-650.404	0
Opskrivninger i året	0	-8.312
Årets resultat fra kapitalandele	32.943.803	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.000.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-395.797	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	337.411.245	58.022
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	349.729.236	734.537

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	--------------------	-----------------------	------------------------

Dattervirksomheder:

Aktieselskabet Carl Christensen, Aarhus	100%	279.998.824	23.570.953	279.998.824
C.A.C. Finans ApS, Aarhus	100%	67.822.842	9.372.850	67.822.842

Dattervirksomheden C.A.C. Finans ApS har aflagt årsrapport for 2017 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	3.801.724
Tilgang i året	2.925
Afgang i året	-334.213
Kostpris pr. 31.12.17	3.470.436

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte huslejer	1.151.585	1.179.554	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	4.712.840	4.117.140	0	0
I alt	5.864.425	5.296.694	0	0

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalinger af omkostninger til husleje, el, forsikringer, abonnementer, IT mv.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
13. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	6.617.356	11.605.756	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	556.594	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-100.403	29.950	0	0
Betalt udbytte	-476.667	-770.000	0	0
Køb af minoritetsandele	-2.672.810	-6.061.623	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-41	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.994.533	1.813.314	0	0
I alt	5.918.603	6.617.356	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	4.999.801	1.283.931	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-22.456	3.715.870	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	4.977.345	4.999.801	0	0

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	325.982
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-10.000
Forpligtelser pr. 31.12.17	315.982

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Langfristede forpligtelser	315.982	325.982	0	0
I alt	315.982	325.982	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.028.686	60.863.956	72.647.783	74.856.599
Leasingforpligtelser	238.962	0	1.919.944	836.489
I alt	1.267.648	60.863.956	74.567.727	75.693.088
Modervirksomhed:				
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	6.492.534
Deposita	0	0	0	1.075.490
I alt	0	0	0	7.568.024

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
17. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	1.509.000	250.000	0	0
I alt	1.509.000	250.000	0	0

Periodeafgrænsningsposter vedrører forud modtagne indtægter vedrørende fremtidige regnskabsår.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 3.318 til sikkerhed for huslejeforpligtelse.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør t.DKK 41.351.

Der påhviler koncernen udskudt skat vedrørende moderfonden på t.DKK 1.224. Den udskudte skat vedrører 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 28.569.

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 53.783.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 72.648 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 143.889.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 28.569 er der udstedt skadesløsbreve med pant i grunde og bygninger for t.DKK 30.420, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 104.958.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 45.000 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 114.900
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 116.688

Modervirksomheden:

Fonden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

20. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2017 t.DKK
Køb af administrative ydelser fra bestyrelsesformanden	Bestyrelsesformand i fonden	425

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.

20. Nærtstående parter - fortsat -

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Vederlag til administrator				
Vederlag til administrator	162.500	135.000	162.500	135.000
I alt	162.500	135.000	162.500	135.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK		31.12.17 DKK	
Mellemværender				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			0	39.265.995

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med fondens normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-4.937.883	-22.848.560
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	24.139.496	20.212.773
Andre driftsomkostninger	247.994	769.629
Øvrige reguleringer	-603.290	-191.076
I alt	18.846.317	-2.057.234

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 leasingydelse, 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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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, procent
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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 leasingydelser, 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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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".

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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, 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

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer 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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.