

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

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på
bestyrelsesmøde, d. 08.04.19

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 - 42

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
Casper Christensen
Thomas Jensen
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 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Brabrand, den 13. marts 2019

Bestyrelsen

Claus Søgaard-Christensen
Formand

Casper Christensen

Thomas Jensen

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 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

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 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 13. marts 2019

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	2018	2017	2016	2015	2014
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	1.102.357	1.055.424	1.050.139	1.008.664	864.630
Resultat af primær drift	47.114	44.617	66.933	68.399	41.289
Finansielle poster i alt	1.058	849	291	867	173
Årets resultat	36.170	34.363	53.478	51.440	29.953

Balance

Samlede aktiver	784.351	729.417	757.048	587.705	529.631
Investeringer i materielle anlægsaktiver	25.323	16.522	64.933	15.003	30.886
Egenkapital	427.989	397.322	369.864	326.672	279.104

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	27.232	20.702	59.828	24.618	17.714
Investeringer	-25.460	-22.680	-80.555	-13.632	-31.602
Finansiering	-1.314	-4.687	33.948	-4.782	19.803
Årets pengestrømme	458	-6.665	13.221	6.204	5.915

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Overskudsgrad	4,3%	4,2%	6,4%	6,8%	4,8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	54,6%	54,5%	48,9%	55,6%	52,7%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	671	638	640	608	540

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 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 36.169.894 mod DKK 34.363.118 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 427.988.846.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2018 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 og koncernens indsats angående samfundsansvar hviler på fondens fundats, 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 og koncernens politik vedrørende samfundsansvar er således identisk med formuleringerne i fundatsen. Politikken udmøntes således i årlige donationer til de omtalte formål.

I 2018 er der således uddelt t.DKK 4.511 i donationer til ovenstående formål og heraf en betydelig del til Købstadsmuseet Den Gamle By og Gammel Estrup, Herregårdsmuseet, hvorved fondens politik anses for opfyldt.

Fonden og koncernen overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø-

og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men fonden og koncernen har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, og herunder således heller ikke hverken for miljø og reduktion af klimapåvirkninger ved virksomhedens aktiviteter, sociale forhold, medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse.

Fonden og koncernen har ikke opstillet egen politik for samfundsansvar for at respektere menneskerettigheder samt at bekæmpe korruption, da fondens og koncernens forretningsaktiviteter bevirker, at koncernen kun agerer i lande, som har en høj standard for at respektere menneskerettigheder samt for at bekæmpe korruption, hvorfor det ikke anses for relevant at opstille egne politikker på områderne, da risiciene på områderne anses for ikke tilstedeværende.

Fonden og koncernen har ikke opstillet egen politik for samfundsansvar på områderne for sociale og medarbejderforhold samt miljø- og klimamæssige forhold. Fonden og koncernen har stort fokus på disse områder i dagligdagen, men anser forholdene for afdækket via gældende lovgivning, hvorfor det ikke anses for relevant at opstille egne politikker på områderne.

Som konsekvens af fondens og koncernens manglende skriftlige politikker om samfundsansvar, er det ikke muligt at følge op på, hvilke resultater, der er opnået på områderne i regnskabsåret. Fonden og koncernen har ligeledes ikke anvendt ikke-finansielle nøglepræsentationsindikatorer på områderne.

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 2018 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

Bestyrelsen har forholdt sig til Anbefalingerne for god Fondsledelse. Redegørelsen for god fondsledelse fremgår nedenfor.

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 vedtægten.

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, 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 vedtægten 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.

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 en eventuel 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.

Bestyrelsens sammensætning

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

Bestyrelsen består af 4 medlemmer.

Claus Søgaard-Christensen, født 1950

Stilling: Formand

Dato for indtræden i bestyrelsen: 18. maj 2006

Øvrige ledelseshverv:

Aktieselskabet Carl Christensen Aarhus (bestyrelsesformand)

A/S Stantræk (bestyrelsesformand)

CAC Ejendomme ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. Finans ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. Udvikling A/S (bestyrelsesformand)

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)

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)

C.A.C. au2parts ApS (bestyrelsesformand)

C.A.C. Udvikling A/S (bestyrelsesmedlem)

Den Gamle By Danmarks Købstadsmuseum (bestyrelsesmedlem)

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)

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		
	2018	2017	2018	2017	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Nettoomsætning	1.102.357.444	1.055.423.532	0	0
	Andre driftsindtægter	5.542.920	4.937.892	0	1.210.570
	Vareforbrug	-661.985.822	-639.137.992	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-107.371.062	-105.020.541	-359.438	-1.955.433
	Bruttoresultat	338.543.480	316.202.891	-359.438	-744.863
2	Personaleomkostninger	-265.985.758	-247.446.785	-225.000	-250.000
	Resultat før af- og nedskrivninger	72.557.722	68.756.106	-584.438	-994.863
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-25.443.891	-24.139.496	0	0
	Resultat af primær drift	47.113.831	44.616.610	-584.438	-994.863
	Andre driftsomkostninger	-644.362	-247.994	0	0
	Resultat før finansielle poster	46.469.469	44.368.616	-584.438	-994.863
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.834.447	32.548.006
5	Andre finansielle indtægter	6.107.086	6.560.708	911.870	987.666
6	Andre finansielle omkostninger	-5.049.034	-5.711.980	-28.796	-172.224
	Resultat før skat	47.527.521	45.217.344	34.133.083	32.368.585
	Skat af årets resultat	-11.357.627	-10.854.226	0	0
	Årets resultat	36.169.894	34.363.118	34.133.083	32.368.585

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	30.834.447	29.548.006	30.834.447	29.548.006
Overført til uddelingsrammen	4.510.876	3.561.715	4.510.876	3.561.715
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.036.802	1.994.533	0	0
Overført resultat	-1.212.231	-741.136	-1.212.240	-741.136
I alt	36.169.894	34.363.118	34.133.083	32.368.585

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	0	122.500	0	0
	Goodwill	12.836.386	18.006.508	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	12.836.386	18.129.008	0	0
	Grunde og bygninger	153.530.375	146.418.958	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.678.591	736.510	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.996.738	33.878.479	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	366.467	0	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt	190.572.171	181.033.947	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	380.068.890	349.729.236
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	617.451	816.597	535.391	734.537
11	Deposita	3.831.326	3.470.436	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	4.448.777	4.287.033	380.604.281	350.463.773
	Anlægsaktiver i alt	207.857.334	203.449.988	380.604.281	350.463.773
	Fremstillede varer og handelsvarer	334.565.043	302.822.524	0	0
	Forudbetalinger for varer	840.384	345.674	0	0
	Varebeholdninger i alt	335.405.427	303.168.198	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	135.517.853	138.660.080	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	38.712.030	39.265.995
14	Udskudt skatteaktiv	5.125.116	4.977.345	0	0
	Andre tilgodehavender	30.317.248	28.270.242	4.352	6.032
12	Periodeafgrænsningsposter	2.827.984	5.864.425	0	0
	Tilgodehavender i alt	173.788.201	177.772.092	38.716.382	39.272.027
	Likvide beholdninger	67.299.758	45.026.352	1.500.546	1.963.146
	Omsætningsaktiver i alt	576.493.386	525.966.642	40.216.928	41.235.173
	Aktiver i alt	784.350.720	729.416.630	420.821.209	391.698.946

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Fondskapital	11.659.125	11.659.125	11.659.125	11.659.125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	367.750.899	337.411.245	367.750.899	337.411.245
	Overført resultat	36.620.819	37.833.050	36.620.810	37.833.050
	Uddelingsramme	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000
	Egenkapital tilhørende moderfondens kapitalejere	420.530.843	391.403.420	420.530.834	391.403.420
13	Minoritetsinteresser	7.458.003	5.918.603	0	0
	Egenkapital i alt	427.988.846	397.322.023	420.530.834	391.403.420
15	Andre hensatte forpligtelser	315.982	315.982	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	315.982	315.982	0	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	73.099.657	71.619.097	0	0
16	Leasingforpligtelser	1.522.488	1.680.982	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	74.622.145	73.300.079	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.142.551	1.267.648	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	148.578.012	126.763.519	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	58.855.780	61.939.698	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	62.500	0
	Fondsskat	4.685.794	3.648.508	0	0
	Anden gæld	64.962.610	63.350.173	227.875	295.526
17	Periodeafgrænsningsposter	1.199.000	1.509.000	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	281.423.747	258.478.546	290.375	295.526
	Gældsforpligtelser i alt	356.045.892	331.778.625	290.375	295.526
	Passiver i alt	784.350.720	729.416.630	420.821.209	391.698.946
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 01.01.18 - 31.12.18							
Saldo pr. 01.01.18	11.659.125	337.411.245	37.833.050	4.500.000	391.403.420	5.918.603	397.322.023
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-494.793	0	0	-494.793	-20.735	-515.528
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-476.667	-476.667
Årets uddelinger	0	0	0	-4.510.876	-4.510.876	0	-4.510.876
Forslag til resultatdisponering	0	30.834.447	-1.212.231	4.510.876	34.133.092	2.036.802	36.169.894
Saldo pr. 31.12.18	11.659.125	367.750.899	36.620.819	4.500.000	420.530.843	7.458.003	427.988.846

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	11.659.125	337.411.245	37.833.050	4.500.000	391.403.420	0	391.403.420
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-494.793	0	0	-494.793	0	-494.793
Årets uddelinger	0	0	0	-4.510.876	-4.510.876	0	-4.510.876
Forslag til resultatdisponering	0	30.834.447	-1.212.240	4.510.876	34.133.083	0	34.133.083
Saldo pr. 31.12.18	11.659.125	367.750.899	36.620.810	4.500.000	420.530.834	0	420.530.834

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	36.169.894	34.363.118
21 Reguleringer	20.060.111	18.846.323
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-32.237.229	-17.289.825
Tilgodehavender	3.983.892	2.057.899
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-744.186	-17.275.015
Pengestrømme fra driften	27.232.482	20.702.500
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-4.176.495
Salg af immaterielle anlægsaktiver	522.497	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-38.166.007	-35.663.934
Salg af materielle anlægsaktiver	12.842.928	19.141.572
Køb af finansielle anlægsaktiver	-161.744	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	711.720
Modtaget udbytte	-497.336	-2.693.288
Pengestrømme fra investeringer	-25.459.662	-22.680.425
Betalt uddelinger	-4.510.876	-3.561.715
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	3.196.969	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	0	-1.125.335
Pengestrømme fra finansiering	-1.313.907	-4.687.050
Årets samlede pengestrømme	458.913	-6.664.975
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	45.026.352	88.380.463
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-126.763.519	-163.452.655
Likvide beholdninger ved årets slutning	-81.278.254	-81.737.167
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	67.299.758	45.026.352
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-148.578.012	-126.763.519
I alt	-81.278.254	-81.737.167

1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	240.064.503	224.460.939	225.000	250.000
Pensioner	15.653.781	14.186.668	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.629.104	5.748.065	0	0
Andre personaleomkostninger	3.638.370	3.051.113	0	0
I alt	265.985.758	247.446.785	225.000	250.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	671	638	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.288.515	3.189.995	225.000	250.000
--------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	704.602	864.157	25.000	25.000
Skatterådgivning	89.000	148.102	10.000	10.000
Andre ydelser	160.000	198.652	67.300	64.500
I alt	953.602	1.210.911	102.300	99.500

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	33.834.447	32.548.006
I alt	0	0	33.834.447	32.548.006

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	883.535	944.764
Renteindtægter i øvrigt	5.346.803	5.386.695	0	0
Valutakursreguleringer	0	21.071	0	0
Øvrige finansielle indtægter	760.283	1.152.942	28.335	42.902
I alt	6.107.086	6.560.708	911.870	987.666

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	4.916.729	5.332.266	0	43.578
Valutakursreguleringer	3.295	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	129.010	379.714	28.796	128.646
I alt	5.049.034	5.711.980	28.796	172.224

7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	30.834.447	29.548.006	30.834.447	29.548.006
Uddelingsramme	4.510.876	3.561.715	4.510.876	3.561.715
Minoritetsinteresser	2.036.802	1.994.533	0	0
Overført resultat	-1.212.231	-741.136	-1.212.240	-741.136
I alt	36.169.894	34.363.118	34.133.083	32.368.585

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	13.391.209	36.209.736
Afgang i året	-150.000	-4.914.358
Kostpris pr. 31.12.18	13.241.209	31.295.378
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-13.268.709	-18.203.228
Afskrivninger i året	0	-4.770.125
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	27.500	4.514.361
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-13.241.209	-18.458.992
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	12.836.386

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	163.618.335	4.356.213	110.002.809	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-89.254	0
Tilgang i året	14.250.615	1.507.355	22.041.570	366.467
Afgang i året	-3.721.323	-188.449	-19.791.425	0
Kostpris pr. 31.12.18	174.147.627	5.675.119	112.163.700	366.467
Opskrivninger pr. 01.01.18	1.747.145	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	1.747.145	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-18.946.525	-3.619.703	-76.124.320	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	48.899	0
Afskrivninger i året	-3.491.757	-565.274	-16.586.033	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	73.885	188.449	15.494.492	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-22.364.397	-3.996.528	-77.166.962	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	153.530.375	1.678.591	34.996.738	366.467
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.18	152.424.433	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	0	1.607.702	0

10. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	758.575
Afgang i året	0	-191.859
Kostpris pr. 31.12.18	0	566.716
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	58.022
Opskrivninger i året	0	-7.287
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	50.735
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	617.451
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	12.317.991	676.515
Afgang i året	0	-191.859
Kostpris pr. 31.12.18	12.317.991	484.656
Opskrivninger pr. 01.01.18	337.411.245	58.022
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-494.793	0
Opskrivninger i året	0	-7.287
Årets resultat fra kapitalandele	31.510.064	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.000.000	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger	300.000	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	2.024.383	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	367.750.899	50.735
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	380.068.890	535.391

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Aktieselskabet Carl Christensen, Aarhus	100%	302.399.172	25.400.352	302.399.172
C.A.C. Finans ApS, Aarhus	100%	73.437.763	6.109.714	73.437.763

Dattervirksomheden C.A.C. Finans ApS har aflagt årsrapport for 2018 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	3.470.436
Tilgang i året	399.625
Afgang i året	-38.735
Kostpris pr. 31.12.18	3.831.326

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte huslejer	870.540	1.151.585	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.957.444	4.712.840	0	0
I alt	2.827.984	5.864.425	0	0

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

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	5.918.603	6.617.356	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	556.594	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-20.735	-100.403	0	0
Betalt udbytte	-476.667	-476.667	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-2.672.810	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.036.802	1.994.533	0	0
I alt	7.458.003	5.918.603	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18	4.977.345	4.999.801	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	147.771	-22.456	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18	5.125.116	4.977.345	0	0

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
-------------	---------------------------------

Koncern:

Forpligtelser pr. 01.01.18	315.982
Forpligtelser pr. 31.12.18	315.982

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at
fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	315.982	315.982	0	0
I alt	315.982	315.982	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.598.773	50.492.606	75.698.430	72.647.783
Leasingforpligtelser	543.778	0	2.066.266	1.919.944
I alt	3.142.551	50.492.606	77.764.696	74.567.727

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	1.199.000	1.509.000	0	0
I alt	1.199.000	1.509.000	0	0

Periodeafgrænsningsposter vedrører forud modtagne indtægter vedrørende fremtidige regnskabsår.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 29 måneder og en samlet restydelse på t.DKK 218.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 4.538 til sikkerhed for huslejeforpligtelser.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme. Den samlede lejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør t.DKK 37.539.

Der påhviler koncernen udskudt skat vedrørende moderfonden på t.DKK 920. Den udskudte skat vedrører hensættelser til uddelinger.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 24.106.

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 53.763.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 75.698 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 151.341.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 24.106 er der udstedt skadesløsbreve med pant i grunde og bygninger for t.DKK 30.420, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 104.772.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 45.000 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 133.716
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 50.930

Modervirksomheden:

Fonden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

20. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2018 t.DKK
Køb af administrative ydelser fra bestyrelsesformanden	Bestyrelsesformand i fonden	455

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..

	Koncern	Modervirksomhed
	2018 DKK	2018 DKK
Vederlag til administrator		
Vederlag til administration	162.500	162.500
I alt	162.500	162.500

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-5.542.919	-4.937.883
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	25.443.891	24.139.496
Andre driftsomkostninger	644.362	247.994
Øvrige reguleringer	-485.223	-603.284
I alt	20.060.111	18.846.323

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.

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 allokeres 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 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.

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, 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 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.

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".

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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".

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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 nettosalgpris 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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationseværdien 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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 nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.