

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

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

## **Årsrapport for 2021**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 25.05.22

Carsten Christensen  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 19
Resultatopgørelse	20
Balance	21 - 22
Egenkapitalopgørelse	23
Koncernens pengestrømsopgørelse	24
Noter	25 - 46

---

---

**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**

---

Allan Aagaard, formand  
Casper Christensen  
Mai Louise Agerskov Andersen  
Erik Preben Mejer

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Moderselskab**

C.A.C.Fonden,  
Aarhus, Danmark  
Nom. DKK 11.159.125

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100%

C.A.C. Finans ApS,  
Aarhus, Danmark  
Nom. DKK 10.000.000

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Brabrand, den 9. marts 2022

**Bestyrelsen**

Allan Aagaard  
Formand

Casper Christensen

Mai Louise Agerskov Andersen

Erik Preben Mejer

## 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 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 9. marts 2022

### 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	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.226.921	1.121.051	1.060.264	1.102.357	1.055.424
Finansielle poster i alt	1.328	147	1.188	1.058	849
Årets resultat	52.545	34.460	5.799	36.170	34.363
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	923.377	863.236	826.779	784.351	729.417
Investeringer i materielle anlægsaktiver	55.789	35.040	74.498	25.323	16.522
Egenkapital	509.654	459.471	428.534	427.989	397.322
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	6.559	101.171	39.203	27.232	20.702
Investeringer	-55.793	-35.089	-65.830	-25.460	-22.680
Finansiering	-580	-10.478	43.345	-1.314	-4.687
Årets pengestrømme	-49.814	55.604	16.718	458	-6.665

**Nøgletal**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Overskudsgrad	5,5%	3,9%	0,7%	4,3%	4,2%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	55,2%	53,2%	51,8%	54,6%	54,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	648	644	666	671	638
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

### Væsentligste aktiviteter

Fondens aktiviteter består i at yde støtte til samfundsgavnige, kulturelle eller sociale formål, herunder ikke mindst støtte til Den Gamle By, Danmarks Købstadsmuseum, og Gammel Estrup, Danmarks Herregårdsmuseum samt til forskning og publikationer.

Fondens væsentligste erhvervmæssige aktiviteter:

Fonden driver erhvervmæssige aktiviteter gennem flere selvstændige selskaber, herunder bl.a. det af stifteren i 1927 etablerede Aktieselskabet Carl Christensen. Virksomhederne beskæftiger sig fortrinsvis med handel med reservedele mv. særligt til personbiler, lastbiler og busser. Endvidere udlejer fonden gennem et ejendomsselskab fast ejendom. Fonden ejer selskaber i Danmark, Norge, Sverige, Finland og i Litauen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 52.544.652 mod DKK 34.460.287 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 509.654.341.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

2021 har været præget af Covid 19 med deraf følgende helt eller delvise nedlukninger af samfundsaktiviteterne.

På trods af de vanskelige rammevilkår er det lykkedes fondens selskaber at realisere vækst i både omsætning og resultat.

Fondens virksomheder har i både 2021 og 2020 investeret væsentlige beløb i nye lokationer samt digitalisering og automatisering af både kunderettede- og interne systemer og løsninger.

### Forventet udvikling

Fonden forventer et positivt resultat i 2022. Der budgetteres med vækst i omsætningen men et marginalt lavere resultat end i 2021. Dette skyldes primært, at koncernens selskaber i 2022 forventer at investere yderligere i vækst, markedsposition og teknologi.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for finansielle risici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. De overordnede rammer for styring af finansielle risici er fastlagt i koncernens risikostyringspolitik. Politikken revurderes årligt og godkendes af bestyrelsen.

### *Renterisici*

Koncernen har variabelt forrentede aktiver og forpligtelser i væsentligt omfang og er som følge heraf udsat for renterisici.

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens bankindeståender, bankgæld og gæld til realkreditinstitutter.

Det er koncernens politik ikke at afdække renterisici på bankindestående og lån, da udsvingene pt. anses for uvæsentlige for koncernens drift og finansielle stilling.

### *Kreditrisici*

Koncernens primære kreditrisiko er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, og der arbejdes med kreditmaksimum.

## **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 Købstadmuseet Den Gamle By og Gammel Estrup, Herregårdsmuseet. Fondens væsentligste risiko i forhold til udøvelse af samfundsansvar er at sikre, at der foretages uddelinger i overensstemmelse med fundatsen.

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

I 2021 er der således uddelt t.DKK 1.107 i donationer til ovenstående formål og heraf en betydelig del til Købstadmuseet Den Gamle By og Gammel Estrup, Herregårdsmuseet, hvorved fondens politik anses for opfyldt.

Der er endnu ikke foretaget fuld uddeling af de ekstra beløb, der i 2020 blev overført til uddelingsrammen. Yderligere er der i 2021 udloddet et ekstraordinært udbytte på t.DKK 2.000, der er øremærket til donationer til fordel for nødstedte i Ukraine og flygtninge herfra.

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.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Fondens fundats fastsætter i overensstemmelse med stifterens ønske, at bestyrelsesmedlemmer udpeges, således at funktionsperioden er op til 8 år med mulighed for forlængelse i op til 2 år og med en aldersgrænse på 70 år med mulighed for forlængelse til 72 år.

Fondens ledelse består i dag af 1 kvinde og 3 mænd.

Det var ledelsens mål, at der indenfor en kort periode skulle indvælges et bestyrelsesmedlem, der er kvinde.

I 2021 er der sket valg af en kvinde til bestyrelsen, hvorfor målet er nået.

#### *Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder koncernens afdelingsledere og teamledere. Dette sker ved at sikre tilfredsstillende arbejdsbetingelser for det underrepræsenterede køn efter aftale med den enkelte.

I det forgangne år har der været en vis udskiftning i de øverste ledelsesorganer, men udover den ovenfor nævnte ændring i fondsbestyrelsen er der ikke sket en væsentlig ændring i andelen af det underrepræsenterede køn.

**Dataetik**

Fonden og koncernen har på nuværende tidspunkt ikke en politik for dataetik, men ledelsen er i gang med at formalisere en politik for dataetik og forventer at implementere denne i løbet af det kommende regnskabsår.

**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 principper for ekstern kommunikation, som imødekommer 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 2.1.2*

Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

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

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 2.3.1*

Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år 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 godkender 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 fuldt ud, da stifteren af fonden meget detaljeret i fundatsen har fastlagt retningslinier for bestyrelsens sammensætning, udpegningsperiode. Der er i december 2020 vedtaget en række ændringer i fundatsen, der gør at anbefalinger fremover vil blive fulgt i videre omfang.

#### *Anbefaling 2.3.4*

Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, 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 dattervirksomhed(er), 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..

*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.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.5.2*

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

Denne anbefaling følges.

*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 direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Denne anbefaling følges.



*Anbefaling 3.1.1*

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 en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 3.1.2*

Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

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.

Allan Aagaard, 1960

Stilling: Bestyrelsesformand

Dato for indtrædelse i bestyrelsen: 29. maj 2020

Øvrige ledelseshverv:

Aarhus Teater (adm. direktør)

CAC Finans ApS (bestyrelsesformand)

CAC Ejendomme ApS (formand)

Fregatten Jylland (næstformand)

Aarhus Stiftstidende Fond (bestyrelsesmedlem)

Kirsten & Gunnar Fonden (bestyrelsesmedlem)

Tage Vanggaard og Hustrus Fond (bestyrelsesmedlem)

Hjerlfonden (bestyrelsesmedlem)

Kirkens Korshær, Aarhus (bestyrelsesmedlem)

HJ international ApS (bestyrelsesmedlem)

HJ ejendomme ApS (bestyrelsesmedlem)

Dansk Teater (bestyrelsesmedlem)

Foreningen Fuldt Hus (bestyrelsesmedlem)

Allan Aagaard anses for at være uafhængig.

Casper Christensen, 1962

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 25. maj 1999.

Øvrige ledelseshverv:

CAC Finans ApS (bestyrelsesmedlem)

Casper Christensen anses ikke for at være uafhængig.

Mai Louise Agerskov Andersen, 1975

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 8. maj 2001.

Øvrige ledelseshverv:

Aarhus Erhvervsakademi (bestyrelsesmedlem)

Erhverv Aarhus (bestyrelsesmedlem)

Marselisborg Gymnasium (bestyrelsesmedlem)

Bankrådet Spar Nord i Aarhus (næstformand)

Agro Business Park (bestyrelsesmedlem)

Repræsentantskabet i Hedeselskabet og Nomineringsudvalget (bestyrelsesmedlem)

Repræsentantskabet NRG1 (bestyrelsesmedlem)

INCUBA a/s (adm. direktør)

CAC Finans ApS (bestyrelsesmedlem)

Gl. Estrup (bestyrelsesmedlem)

Mai-Louise Agerskov Andersen anses for at være uafhængig.

Erik Preben Mejer, 1952

Stilling: Bestyrelsesmedlem

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29. maj 2020.

Øvrige ledelseshverv:

Radr ApS (CEO)

JK Office A/S (bestyrelsesformand)

CAC Finans ApS (bestyrelsesmedlem)

Topas Explorer Group A/S (bestyrelsesmedlem)

Topas A/S (bestyrelsesmedlem)

Disko Line A/S (bestyrelsesmedlem)

Hotel Icefiord A/S (bestyrelsesmedlem)

IVS A/S, IVS Fund II, IVS II GP A/S (bestyrelsesmedlem)

Metalwo A/S (bestyrelsesmedlem)

Preben Mejer anses for at være uafhængig.

Bestyrelsesmedlemmer udpeges ud fra, at der skal være en passende sammensætning af personlige og erhvervskompetencer i forhold til den samlede bestyrelse og fondens aktiviteter.

Ingen bestyrelsesmedlemmer ejer kapitalandele, optioner, warrants og/eller lignende i fondens dattervirksomheder.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK	
3	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.226.920.683</b>	<b>1.121.051.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	2.719.184	8.516.254	0	0
	Vareforbrug	-751.931.557	-696.344.754	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-102.700.336	-96.039.340	-253.028	-345.659
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>375.007.974</b>	<b>337.183.470</b>	<b>-253.028</b>	<b>-345.659</b>
4	Personaleomkostninger	-270.442.888	-260.636.128	-250.000	-200.000
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>104.565.086</b>	<b>76.547.342</b>	<b>-503.028</b>	<b>-545.659</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-37.226.162	-33.208.268	0	0
	Andre driftsomkostninger	-117.559	-154.526	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>67.221.365</b>	<b>43.184.548</b>	<b>-503.028</b>	<b>-545.659</b>
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	50.488.035	32.763.518
7	Andre finansielle indtægter	7.330.283	5.481.478	689.948	666.924
8	Andre finansielle omkostninger	-6.001.857	-5.334.771	-58.801	-28.147
	<b>Resultat før skat</b>	<b>68.549.791</b>	<b>43.331.255</b>	<b>50.616.154</b>	<b>32.856.636</b>
	Skat af årets resultat	-16.005.139	-8.870.968	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>52.544.652</b>	<b>34.460.287</b>	<b>50.616.154</b>	<b>32.856.636</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	41.988.035	29.763.518	41.988.035	29.763.518
Overført til uddelingsrammen	1.106.869	7.528.399	1.106.869	7.528.399
Minoritetsinteresser	1.928.498	1.603.651	0	0
Overført resultat	7.521.250	-4.435.281	7.521.250	-4.435.281
<b>I alt</b>	<b>52.544.652</b>	<b>34.460.287</b>	<b>50.616.154</b>	<b>32.856.636</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	6.453.895	3.587.669	0	0
	Goodwill	2.181.532	6.735.676	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.635.427</b>	<b>10.323.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	159.916.872	148.437.348	0	0
	Indretning af lejede lokaler	2.571.920	1.945.317	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	80.346.015	71.279.624	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	17.446.951	16.928.945	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>260.281.758</b>	<b>238.591.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	452.710.360	410.688.024
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	238.999	299.583	156.938	217.523
13	Deposita	4.202.518	4.202.313	0	0
13	Andre tilgodehavender	0	47.241	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.441.517</b>	<b>4.549.137</b>	<b>452.867.298</b>	<b>410.905.547</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>273.358.702</b>	<b>253.463.716</b>	<b>452.867.298</b>	<b>410.905.547</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	332.263.035	295.984.915	0	0
	Forudbetalinger for varer	612.483	625.191	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>332.875.518</b>	<b>296.610.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	167.742.977	145.221.738	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	46.230.414	38.047.260
	Udskudt skatteaktiv	3.618.848	3.273.331	0	0
	Andre tilgodehavender	41.946.524	34.196.541	1.308	1.821
14	Periodeafgrænsningsposter	8.140.144	3.676.090	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>221.448.493</b>	<b>186.367.700</b>	<b>46.231.722</b>	<b>38.049.081</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>95.694.393</b>	<b>126.794.690</b>	<b>1.376.062</b>	<b>2.113.261</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>650.018.404</b>	<b>609.772.496</b>	<b>47.607.784</b>	<b>40.162.342</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>923.377.106</b>	<b>863.236.212</b>	<b>500.475.082</b>	<b>451.067.889</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	
	Fondskapital	11.159.125	11.159.125	11.159.125	11.159.125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	440.392.369	398.370.033	440.392.369	398.370.033
	Overført resultat	38.784.711	31.263.461	38.784.711	31.263.461
	Uddelingsramme	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderfondens kapitalejere</b>	<b>500.336.205</b>	<b>450.792.619</b>	<b>500.336.205</b>	<b>450.792.619</b>
15	Minoritetsinteresser	9.318.136	8.678.062	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>509.654.341</b>	<b>459.470.681</b>	<b>500.336.205</b>	<b>450.792.619</b>
17	Andre hensatte forpligtelser	315.982	315.982	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>315.982</b>	<b>315.982</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18	Gæld til realkreditinstitutter	70.194.503	68.682.943	0	0
18	Leasingforpligtelser	30.470.701	34.858.246	0	0
18	Anden gæld	66.985	19.359.000	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>100.732.189</b>	<b>122.900.189</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16.995.013	14.376.001	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	154.464.285	135.749.654	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	253.821	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	71.107.407	62.711.142	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	62.500	0
	Fondsskat	8.579.953	1.011.931	0	0
	Anden gæld	60.948.434	65.977.632	76.377	275.270
19	Periodeafgrænsningsposter	325.681	723.000	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>312.674.594</b>	<b>280.549.360</b>	<b>138.877</b>	<b>275.270</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>413.406.783</b>	<b>403.449.549</b>	<b>138.877</b>	<b>275.270</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>923.377.106</b>	<b>863.236.212</b>	<b>500.475.082</b>	<b>451.067.889</b>
20	Oplysninger om dagsværdi				
21	Eventualforpligtelser				
22	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Fondskapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Uddelings-ramme	Egenkapital tilhørende modervirk-kapitalejere	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21							
Saldo pr. 01.01.21	11.159.125	398.370.033	31.263.461	10.000.000	450.792.619	8.678.062	459.470.681
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	534.301	0	0	534.301	173.427	707.728
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-775.027	-775.027
Årets uddelinger	0	0	0	-1.106.869	-1.106.869	0	-1.106.869
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-686.824	-686.824
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-500.000	0	0	-500.000	0	-500.000
Forslag til resultatdisponering	0	41.988.035	7.521.250	1.106.869	50.616.154	1.928.498	52.544.652
Saldo pr. 31.12.21	11.159.125	440.392.369	38.784.711	10.000.000	500.336.205	9.318.136	509.654.341

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21							
Saldo pr. 01.01.21	11.159.125	398.370.033	31.263.461	10.000.000	450.792.619	0	450.792.619
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	534.301	0	0	534.301	0	534.301
Årets uddelinger	0	0	0	-1.106.869	-1.106.869	0	-1.106.869
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-500.000	0	0	-500.000	0	-500.000
Forslag til resultatdisponering	0	41.988.035	7.521.250	1.106.869	50.616.154	0	50.616.154
Saldo pr. 31.12.21	11.159.125	440.392.369	38.784.711	10.000.000	500.336.205	0	500.336.205

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 DKK	2020 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>52.544.652</b>	<b>34.460.287</b>
24 Reguleringer	31.253.446	30.789.495
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-36.265.412	5.522.682
Tilgodehavender	-36.862.792	-3.599.143
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.396.265	3.160.926
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-15.898.127	30.725.563
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>3.168.032</b>	<b>101.059.810</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.097.801	6.507.645
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.707.154	-6.396.294
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>6.558.679</b>	<b>101.171.161</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.360.564	-6.761.976
Køb af materielle anlægsaktiver	-55.788.980	-35.040.166
Salg af materielle anlægsaktiver	4.537.139	5.548.958
Salg af værdipapirer og kapitalandele	107.639	1.973.707
Ændring i minoriteter	-1.288.437	-809.454
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-55.793.203</b>	<b>-35.088.931</b>
Uddelinger	-1.106.869	-2.028.399
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	1.356.924	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	0	-4.193.309
Afdrag på leasingforpligtelser	-830.459	-4.255.797
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-580.404</b>	<b>-10.477.505</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-49.814.928</b>	<b>55.604.725</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	126.794.690	175.409.696
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-135.749.654	-239.969.385
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-58.769.892</b>	<b>-8.954.964</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	95.694.393	126.794.690
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-154.464.285	-135.749.654
<b>I alt</b>	<b>-58.769.892</b>	<b>-8.954.964</b>



## 1. Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## 2. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Lønkomensation Covid-19	Andre driftsindtægter	0	5.888.420	0	0
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	2.719.184	1.818.006	0	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-117.559	-154.526	0	0
I alt		2.601.625	7.551.900	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

## 3. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med fondens regnskabspraksis og følger fondens interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Omsætning, salg af reservedele	1.216.396.653	1.113.365.334	0	0
Omsætning, øvrige aktiviteter	10.524.030	7.685.976	0	0
I alt	1.226.920.683	1.121.051.310	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

### 3. Nettoomsætning - fortsat -

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Danmark	1.126.651.128	1.025.220.533	0	0
Omsætning, Norden	82.604.846	86.261.884	0	0
Omsætning, øvrige lande	17.664.709	9.568.893	0	0
I alt	1.226.920.683	1.121.051.310	0	0

### 4. Personaleomkostninger

Lønninger	239.105.489	232.073.998	250.000	200.000
Pensioner	18.997.660	18.381.003	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.067.111	5.857.100	0	0
Andre personaleomkostninger	5.272.628	4.324.027	0	0
I alt	270.442.888	260.636.128	250.000	200.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	648	644	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.944.601	3.378.735	250.000	200.000
--------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

### 5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	723.136	717.018	26.500	26.500
Skatterådgivning	97.000	97.000	11.200	11.200
Andre ydelser	393.688	695.578	90.200	68.700
I alt	1.213.824	1.509.596	127.900	106.400

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

## 6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	50.488.035	32.763.518
I alt	0	0	50.488.035	32.763.518

## 7. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	683.154	658.584
Renteindtægter i øvrigt	6.337.198	4.914.214	0	0
Øvrige finansielle indtægter	993.085	567.264	6.794	8.340
Øvrige finansielle indtægter	7.330.283	5.481.478	6.794	8.340
I alt	7.330.283	5.481.478	689.948	666.924

## 8. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	5.638.562	5.157.996	0	800
Valutakursreguleringer	93.462	33.549	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	269.833	143.226	58.801	27.347
I alt	6.001.857	5.334.771	58.801	28.147

## 9. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	41.988.035	29.763.518	41.988.035	29.763.518
Overført til uddelingsrammen	1.106.869	7.528.399	1.106.869	7.528.399
Minoritetsinteresser	1.928.498	1.603.651	0	0
Overført resultat	7.521.250	-4.435.281	7.521.250	-4.435.281
I alt	52.544.652	34.460.287	50.616.154	32.856.636

**10. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	16.828.879	34.469.685
Tilgang i året	3.360.564	0
Kostpris pr. 31.12.21	20.189.443	34.469.685
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-13.241.209	-27.734.009
Afskrivninger i året	-494.339	-4.554.144
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-13.735.548	-32.288.153
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	6.453.895	2.181.532

## 11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.21	168.908.326	7.300.570	163.251.680	16.928.945
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	45.525	0
Tilgang i året	5.297.408	1.569.596	32.969.238	15.952.738
Afgang i året	0	0	-13.972.214	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	10.190.143	0	5.244.589	-15.434.732
Kostpris pr. 31.12.21	184.395.877	8.870.166	187.538.818	17.446.951
Opskrivninger pr. 01.01.21	1.747.145	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.21	1.747.145	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-22.218.123	-5.355.253	-91.972.057	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-30.780	0
Afskrivninger i året	-4.008.027	-942.993	-27.226.666	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	12.036.700	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-26.226.150	-6.298.246	-107.192.803	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	159.916.872	2.571.920	80.346.015	17.446.951
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.21	158.688.643	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21	0	0	46.601.192	0

## 12. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i Andre værdipapir- tilknyttede virksomheder og kapitalan- dele			
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.21	0	279.422		
Afgang i året	0	-55.893		
Kostpris pr. 31.12.21	0	223.529		
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	20.162		
Dagsværdireguleringer i året	0	-4.692		
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	15.470		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	238.999		
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.21	12.317.991	197.361		
Afgang i året	0	-55.893		
Kostpris pr. 31.12.21	12.317.991	141.468		
Opskrivninger pr. 01.01.21	398.370.033	0		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	534.301	0		
Årets resultat fra kapitalandele	50.672.328	0		
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.500.000	0		
Eliminering af interne avancer på anlægsaktiver	-236.293	0		
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-500.000	0		
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	52.000	0		
Opskrivninger pr. 31.12.21	440.392.369	0		
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.21	0	20.162		
Dagsværdireguleringer i året	0	-4.692		
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.21	0	15.470		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	452.710.360	156.938		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
C.A.C. Finans ApS, Aarhus	100%	449.069.075	50.672.287	449.069.075

Dattervirksomheden C.A.C. Finans ApS har aflagt årsrapport for 2021 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

**13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	4.202.313	47.241
Tilgang i året	205	0
Afgang i året	0	-47.241
Kostpris pr. 31.12.21	4.202.518	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	4.202.518	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21	31.12.20	31.12.21	31.12.20
	DKK	DKK	DKK	DKK

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte huslejer	1.486.926	1.316.454	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	6.653.218	2.359.636	0	0
I alt	8.140.144	3.676.090	0	0

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

**15. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	8.678.062	7.883.867	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	173.427	-191.729	0	0
Betalt udbytte	-775.027	-617.727	0	0
Køb af minoritetsandele	-686.824	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.928.498	1.603.651	0	0
I alt	9.318.136	8.678.062	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**16. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21	3.273.331	5.018.244	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	345.517	-1.744.913	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21	3.618.848	3.273.331	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	3.618.848	3.273.331	0	0
---------------------	-----------	-----------	---	---

Fonden har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 3.619, som udgøres af forskellen mellem de skattemæssige og regnskabsmæssige afskrivninger på materielle anlægsaktiver, skattemæssige aktiverede låneomkostninger, regnskabsmæssige hensættelser til tab på debitorer samt intern avance vedrørende anlægsaktiver og varebeholdninger.

**17. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.01.21				315.982
Forpligtelser pr. 31.12.21				315.982
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	315.982	315.982	0	0
----------------------------	---------	---------	---	---

Hensatte forpligtelser består af retableringsomkostninger vedrørende lejemål.



**18. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	4.130.144	57.653.912	74.324.647	72.967.723
Leasingforpligtelser	12.864.869	0	43.335.570	44.166.029
Anden gæld	0	66.985	66.985	20.142.438
I alt	16.995.013	57.720.897	117.727.202	137.276.190

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**19. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter	325.681	723.000	0	0
---------------------------	---------	---------	---	---

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudmodtagede indtægter vedrørende tilskud.

**20. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.21	156.939
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	991
Modervirksomhed:	
Dagsværdi pr. 31.12.21	156.939
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	991

## 21. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4, i alt t.DKK 40.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 4.253 til sikkerhed for huslejeforpligtelser.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme. Den samlede forpligtelse i uopsigelighedsperioden udgør t.DKK 47.805.

Der påhviler koncernen udskudt skat vedrørende moderfonden på t.DKK 1.840. Den udskudte skat vedrører hensættelser til uddelinger og forventes ikke aktualiseret.

Modervirksomhed:

### *Kautionsforpligtelser*

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-  
nen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balanceda-  
gen t.DKK 5.667.

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter.  
Kautio-  
nen er maksimeret til t.DKK 70.900. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede  
realkreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 47.092.

### *Andre eventualforpligtelser*

Der påhviler fonden en udskudt skat på t.DKK 1.840. Den udskudte skat vedrører hensættelser til  
uddelinger og forventes ikke aktualiseret.

## 22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 74.325 er der givet pant i grunde og bygninger,  
hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 159.517.

**22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 11.678 er der udstedt skadesløsbreve med pant i grunde og bygninger for t.DKK 30.420, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 109.141.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 45.000 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.21 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 128.898
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 18.397

Modervirksomhed:

Fonden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**23. Nærtstående parter**

Transaktioner	Relation	Koncern	Modervirk-
		2021 DKK	somhed 2021 DKK
Køb af administrative ydelser fra den tidligere bestyrelsesformand	Selskab delvist ejet af et bestyrelsesmedlem	222	0

Vederlag til ledelsen fremgår af note 4. Personaleomkostninger.

Incitamentsprogrammer:

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Vederlag til administrator	0	100.000	0	100.000
Vederlag til administrator, andre koncernvirksomheder	0	0	62.500	62.500
I alt	0	100.000	62.500	162.500

	Koncern	
	2021 DKK	2020 DKK
<b>24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-2.719.184	-1.818.006
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	37.226.162	33.208.268
Andre driftsomkostninger	117.559	154.526
Finansielle indtægter	-8.097.801	-6.527.776
Finansielle omkostninger	4.707.154	6.396.294
Øvrige reguleringer	19.556	-623.811
I alt	31.253.446	30.789.495

## 25. 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.

**25. 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 kontrol.

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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i 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.

**25. 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 fra 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 fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra 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.

**25. 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.

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

For 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**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".



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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger 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".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**25. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger. Selskabets indestående på skattekonto indgår i den likvide beholdning.

**Egenkapital**

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

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af datterselskab til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoposkrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning 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 nettorealiseringsværdi 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.

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**25. 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, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.