

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

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.21

Claus Søgaard-Christensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 18
Resultatopgørelse	19
Balance	20 - 21
Egenkapitalopgørelse	22
Koncernens pengestrømsopgørelse	23
Noter	24 - 45

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
Allan Aagaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Moderselskab

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

**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 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Brabrand, den 7. april 2021

Bestyrelsen

Claus Søgaard-Christensen
Formand

Casper Christensen

Thomas Jensen

Allan Aagaard

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 7. april 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	1.121.051	1.060.264	1.102.357	1.055.424	1.050.139
Resultat af primær drift	43.339	7.774	47.114	44.617	66.933
Finansielle poster i alt	147	1.188	1.058	849	291
Årets resultat	34.460	5.799	36.170	34.363	53.478

Balance

Samlede aktiver	863.236	826.779	784.351	729.417	757.048
Investeringer i materielle anlægsaktiver	35.040	74.498	25.323	16.522	64.933
Egenkapital	459.471	428.534	427.989	397.322	369.864

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:

Driften	101.171	39.203	27.232	20.702	59.828
Investeringer	-35.089	-65.830	-25.460	-22.680	-80.555
Finansiering	-10.478	43.345	-1.314	-4.687	33.948
Årets pengestrømme	55.604	16.718	458	-6.665	13.221

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Overskudsgrad	3,9%	0,7%	4,3%	4,2%	6,4%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	53,2%	51,8%	54,6%	54,5%	48,9%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	644	666	671	638	640

Definitioner af nøgletal

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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 og Finland samt i Litauen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 34.460.287 mod DKK 5.799.233 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 459.470.681.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

2020 har været præget af Covid-19 med deraf følgende helt eller delvise nedlukninger af samfundsaktiviteterne.

I Danmark, hvor fondens selskaber har hovedaktiviteterne, har selskaberne valgt i foråret 2020 at gøre brug af offentlige støttepakker med henblik på at undgå afskedigelser af medarbejdere. Der er modtaget ca. 5,5 mio. kr. via hjælpepakkerne.

Det er lykkedes selskaberne at navigere sig igennem Corona-krisen på en sådan måde, at afskedigelser af personale er blevet undgået. Samtidig er der opnået gode driftsmæssige resultater, hvorfor bestyrelsen for Aktieselskabet Carl Christensen har indstillet at udlodde hjælpebeløbet 5,5 mio. kr. som ekstraordinært udbytte til fonden med henblik på, at fonden kan anvende dette til uddeling.

Forventet udvikling

Fonden forventer et positivt resultat i 2021. Der budgetteres med et lavere resultat end i 2020. Som følge af Coronasituationen er der en forøget risiko for udsving i indtjeningen.

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 os, 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 2020 er der således uddelt t.DKK 2.028 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.

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.

Ledelsen består i dag udelukkende af mænd.

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

I 2020 er der ikke sket valg af en kvinde til bestyrelsen, hvorfor målet ikke 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 er der ikke sket udskiftning i de øverste ledelsesorganer, hvorfor selskabet ikke har øget andelen af det underrepræsenterede køn i perioden.

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 og 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 ikke, da stifteren af fonden meget detaljeret i fundatsen har fastlagt retningslinjer for bestyrelsens sammensætning, udpegning og udpegningsperiode. Ændringerne i fundatsen fra december 2020 vil føre til, at anbefalingen i løbet af en kortere årrække vil blive fulgt.

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.

Claus Søgaard-Christensen, 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)

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)

Mejer.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)
Kynde og Toft A/S (bestyrelsesformand)
Thyborøn Hydraulik ApS under frivillig likvidation (likvidator)

Casper Christensen, 1962
Stilling: Bestyrelsesmedlem
Dato for indtræden i bestyrelsen: 25. maj 1999.
Ingen øvrige ledelseshverv

Thomas Jensen, 1963
Stilling: Bestyrelsesmedlem
Dato for indtræden i bestyrelsen: 8. maj 2001.
Øvrige ledelseshverv:
Aktieselskabet Carl Christensen Aarhus (direktør)
Autig Autobranchens Handels- & Industriforening i Danmark (bestyrelsesmedlem)
Asset Advisor A/S (bestyrelsesformand)
Asset Advisor FAIF A/S (bestyrelsesformand)
C.A.C. au2parts ApS (bestyrelsesformand)
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)

Allan Aagaard, 1960
Stilling: Bestyrelsesmedlem
Dato for indtræden i bestyrelsen: 29. maj 2020.
Øvrige ledelseshverv:
Fregatten Jylland (bestyrelsesmedlem)
Hans Jensen Ejendomme ApS (bestyrelsesmedlem)
Hans Jensen International ApS (bestyrelsesmedlem)
Hjerl-Fonden (bestyrelsesmedlem)
Rømerfondet (bestyrelsesmedlem)
Tage Vanggaard og Hustrus Fond (bestyrelsesmedlem)

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 og/eller associerede virksomheder.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK	
3	Nettoomsætning	1.121.051.310	1.060.264.446	0	0
	Andre driftsindtægter	8.516.254	3.355.575	0	0
	Vareforbrug	-696.344.754	-660.419.299	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-96.039.340	-103.798.562	-345.659	-403.325
	Bruttoresultat	337.183.470	299.402.160	-345.659	-403.325
4	Personaleomkostninger	-260.636.128	-266.244.152	-200.000	-200.000
	Resultat før af- og nedskrivninger	76.547.342	33.158.008	-545.659	-603.325
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-33.208.268	-25.384.362	0	0
	Resultat af primær drift	43.339.074	7.773.646	-545.659	-603.325
	Andre driftsomkostninger	-154.526	-149.631	0	0
	Resultat før finansielle poster	43.184.548	7.624.015	-545.659	-603.325
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.763.518	4.576.104
7	Andre finansielle indtægter	5.484.533	6.533.920	666.924	690.873
8	Andre finansielle omkostninger	-5.337.826	-5.346.219	-28.147	-36.719
	Resultat før skat	43.331.255	8.811.716	32.856.636	4.626.933
	Skat af årets resultat	-8.870.968	-3.012.483	0	0
	Årets resultat	34.460.287	5.799.233	32.856.636	4.626.933

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.763.518	1.576.104	29.763.518	1.576.104
Overført til uddelingsrammen	7.528.399	4.472.897	7.528.399	4.472.897
Minoritetsinteresser	1.603.651	1.172.300	0	0
Overført resultat	-4.435.281	-1.422.068	-4.435.281	-1.422.068
I alt	34.460.287	5.799.233	32.856.636	4.626.933

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder	3.587.669	0	0	0
	Goodwill	6.735.676	8.516.382	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	10.323.345	8.516.382	0	0
	Grunde og bygninger	148.437.348	153.533.458	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.945.317	2.299.522	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	71.279.624	79.898.161	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	16.928.945	0	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt	238.591.234	235.731.141	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	410.688.024	381.609.787
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	299.583	412.674	217.523	330.612
13	Deposita	4.202.313	3.649.301	0	0
13	Andre tilgodehavender	47.241	2.460.869	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	4.549.137	6.522.844	410.905.547	381.940.399
	Anlægsaktiver i alt	253.463.716	250.770.367	410.905.547	381.940.399
	Fremstillede varer og handelsvarer	295.984.915	302.132.788	0	0
	Forudbetalinger for varer	625.191	0	0	0
	Varebeholdninger i alt	296.610.106	302.132.788	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	145.221.738	139.143.001	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	38.047.260	37.388.675
	Udskudt skatteaktiv	3.273.331	5.018.244	0	0
	Tilgodehavende fondsskat	0	3.425.165	0	0
	Andre tilgodehavender	34.196.541	29.040.968	1.821	2.723
14	Periodeafgrænsningsposter	3.676.090	6.141.180	0	0
	Tilgodehavender i alt	186.367.700	182.768.558	38.049.081	37.391.398
	Likvide beholdninger	126.794.690	91.107.661	2.113.261	1.652.321
	Omsætningsaktiver i alt	609.772.496	576.009.007	40.162.342	39.043.719
	Aktiver i alt	863.236.212	826.779.374	451.067.889	420.984.118

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
	Fondskapital	11.159.125	11.159.125	11.159.125	11.159.125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	398.370.033	369.291.796	398.370.033	369.291.796
	Overført resultat	31.263.461	35.698.742	31.263.461	35.698.742
	Uddelingsramme	10.000.000	4.500.000	10.000.000	4.500.000
	Egenkapital tilhørende moderfondens kapitalejere	450.792.619	420.649.663	450.792.619	420.649.663
15	Minoritetsinteresser	8.678.062	7.883.867	0	0
	Egenkapital i alt	459.470.681	428.533.530	450.792.619	420.649.663
17	Andre hensatte forpligtelser	315.982	315.982	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	315.982	315.982	0	0
18	Gæld til realkreditinstitutter	68.682.943	72.955.966	0	0
18	Leasingforpligtelser	34.858.246	39.162.396	0	0
18	Anden gæld	19.359.000	6.723.944	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	122.900.189	118.842.306	0	0
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14.376.001	13.464.496	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	135.749.654	155.667.350	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	35.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	62.711.142	59.550.216	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	62.500
	Fondsskat	1.011.931	0	0	0
	Anden gæld	65.977.632	49.342.494	275.270	271.955
19	Periodeafgrænsningsposter	723.000	1.028.000	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	280.549.360	279.087.556	275.270	334.455
	Gældsforpligtelser i alt	403.449.549	397.929.862	275.270	334.455
	Passiver i alt	863.236.212	826.779.374	451.067.889	420.984.118

- 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-somhedens kapitalejere	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	11.159.125	369.291.796	35.698.742	4.500.000	420.649.663	7.883.867	428.533.530
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-685.281	0	0	-685.281	-191.729	-877.010
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-617.727	-617.727
Årets uddelinger	0	0	0	-2.028.399	-2.028.399	0	-2.028.399
Forslag til resultatdisponering	0	29.763.518	-4.435.281	7.528.399	32.856.636	1.603.651	34.460.287
Saldo pr. 31.12.20	11.159.125	398.370.033	31.263.461	10.000.000	450.792.619	8.678.062	459.470.681

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	11.159.125	369.291.796	35.698.742	4.500.000	420.649.663	0	420.649.663
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-685.281	0	0	-685.281	0	-685.281
Årets uddelinger	0	0	0	-2.028.399	-2.028.399	0	-2.028.399
Forslag til resultatdisponering	0	29.763.518	-4.435.281	7.528.399	32.856.636	0	32.856.636
Saldo pr. 31.12.20	11.159.125	398.370.033	31.263.461	10.000.000	450.792.619	0	450.792.619

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat	34.460.287	5.799.233
24 Reguleringer	30.900.846	22.135.480
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	5.522.682	33.272.639
Tilgodehavender	-3.599.143	-8.980.358
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	33.886.489	-13.023.539
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	101.171.161	39.203.455
Pengestrømme fra driften	101.171.161	39.203.455
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.761.976	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-35.040.166	-74.497.638
Salg af materielle anlægsaktiver	5.548.958	11.487.986
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-2.074.067
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.973.707	0
Modtaget udbytte	-809.454	-746.436
Pengestrømme fra investeringer	-35.088.931	-65.830.155
Betalt uddelinger	-2.028.399	-4.472.897
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	1.462.602
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-4.193.309	0
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	46.355.560
Afdrag på leasingforpligtelser	-4.255.797	0
Pengestrømme fra finansiering	-10.477.505	43.345.265
Årets samlede pengestrømme	55.604.725	16.718.565
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	91.107.661	67.299.758
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-155.667.350	-148.578.012
Likvide beholdninger ved årets slutning	-8.954.964	-64.559.689
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	126.794.690	91.107.661
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-135.749.654	-155.667.350
I alt	-8.954.964	-64.559.689

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	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsindtægter	1.818.006	2.689.030	0	0
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	Andre driftsomkostninger	-154.526	-149.631	0	0
Lønkompenstation, Covid-19	Andre driftsindtægter	5.888.420	0	0	0
I alt		7.551.900	2.539.399	0	0

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	1.113.365.334	1.057.774.956	0	0
Omsætning, øvrige aktiviteter	7.685.976	2.489.490	0	0
I alt	1.121.051.310	1.060.264.446	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

3. Nettoomsætning - fortsat -

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Omsætning, Danmark	1.025.220.533	970.901.584	0	0
Omsætning, Norden	86.261.884	88.961.910	0	0
Omsætning, øvrige lande	9.568.893	400.952	0	0
I alt	1.121.051.310	1.060.264.446	0	0

4. Personaleomkostninger

Lønninger	232.073.998	238.747.184	200.000	200.000
Pensioner	18.381.003	15.049.902	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.857.100	7.033.940	0	0
Andre personaleomkostninger	4.324.027	5.413.126	0	0
I alt	260.636.128	266.244.152	200.000	200.000

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	644	666	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.378.735	3.007.330	200.000	200.000
--------------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	717.018	697.165	26.500	26.000
Skatterådgivning	97.000	97.500	11.200	11.000
Andre ydelser	695.578	299.431	68.700	67.300
I alt	1.509.596	1.094.096	106.400	104.300

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	32.763.518	4.576.104
I alt	0	0	32.763.518	4.576.104

7. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	658.584	676.645
Renteindtægter i øvrigt	4.914.214	5.407.458	0	0
Valutakursreguleringer	3.055	437.217	0	0
Øvrige finansielle indtægter	567.264	689.245	8.340	14.228
Øvrige finansielle indtægter	5.484.533	6.533.920	8.340	14.228
I alt	5.484.533	6.533.920	666.924	690.873

8. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	5.142.771	5.266.402	800	788
Valutakursreguleringer	36.604	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	158.451	79.817	27.347	35.931
I alt	5.337.826	5.346.219	28.147	36.719

9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	29.763.518	1.576.104	29.763.518	1.576.104
Uddelingsramme	7.528.399	4.472.897	7.528.399	4.472.897
Minoritetsinteresser	1.603.651	1.172.300	0	0
Overført resultat	-4.435.281	-1.422.068	-4.435.281	-1.422.068
I alt	34.460.287	5.799.233	32.856.636	4.626.933

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	13.241.209	31.295.378
Tilgang i året	3.587.669	3.174.307
Kostpris pr. 31.12.20	16.828.878	34.469.685
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-13.241.209	-22.778.996
Afskrivninger i året	0	-4.955.013
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-13.241.209	-27.734.009
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	3.587.669	6.735.676

11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver	
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.20	170.426.717	6.903.920	158.437.334	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-48.770	0
Tilgang i året	0	396.650	17.714.571	16.928.945
Afgang i året	-1.518.391	0	-12.851.451	0
Kostpris pr. 31.12.20	168.908.326	7.300.570	163.251.684	16.928.945
Opskrivninger pr. 01.01.20	1.747.145	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	1.747.145	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-18.640.404	-4.604.403	-78.539.176	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	7.552	0
Afskrivninger i året	-3.709.099	-750.850	-23.793.420	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	131.380	0	10.352.984	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-22.218.123	-5.355.253	-91.972.060	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	148.437.348	1.945.317	71.279.624	16.928.945
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20	147.478.860	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20	0	0	35.246.897	0

12. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	380.189
Afgang i året	0	-100.768
Kostpris pr. 31.12.20	0	279.421
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	0	32.483
Dagsværdireguleringer i året	0	-12.321
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	0	20.162
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	299.583
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	12.317.991	298.129
Afgang i året	0	-100.768
Kostpris pr. 31.12.20	12.317.991	197.361
Opskrivninger pr. 01.01.20	369.291.796	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-685.281	0
Årets resultat fra kapitalandele	32.991.811	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.000.000	0
Eliminering af interne avancer på anlægsaktiver	-236.293	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	8.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	398.370.033	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20	0	32.483
Dagsværdireguleringer i året	0	-12.321
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20	0	20.162
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	410.688.024	217.523

12. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Aktieselskabet Carl Christensen, Aarhus	100%	328.792.809	27.289.784	328.792.809
C.A.C. Finans ApS, Aarhus	100%	78.069.678	5.702.027	78.069.678

Dattervirksomheden C.A.C. Finans ApS har aflagt årsrapport for 2020 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehaver
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	3.649.301	2.460.869
Tilgang i året	711.512	47.241
Afgang i året	-158.500	-2.460.869
Kostpris pr. 31.12.20	4.202.313	47.241
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	4.202.313	47.241

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte huslejer	1.316.454	998.004	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	2.359.636	5.143.176	0	0
I alt	3.676.090	6.141.180	0	0

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
15. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	7.883.867	7.458.003	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-191.729	33.711	0	0
Betalt udbytte	-617.727	-780.147	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.603.651	1.172.300	0	0
I alt	8.678.062	7.883.867	0	0

16. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	5.018.244	5.125.116	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.744.913	-106.872	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	3.273.331	5.018.244	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skatteaktiv	3.273.331	5.018.244	0	0

Fonden har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 3.273, 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. 01.01.20	315.982
Forpligtelser pr. 31.12.20	315.982

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

17. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

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 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	4.284.780	55.803.314	72.967.723	77.161.032
Leasingforpligtelser	9.307.783	0	44.166.029	48.421.826
Anden gæld	783.438	18.212.229	20.142.438	6.723.944
I alt	14.376.001	74.015.543	137.276.190	132.306.802

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	723.000	1.028.000	0	0
---------------------------	---------	-----------	---	---

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudmodtagede indtægter vedrørende tilskud.

20. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.20	217.523
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-12.321
Modervirksomhed:	
Dagsværdi pr. 31.12.20	217.523
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-12.321

21. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 7 måneder og en samlet restydelse på t.DKK 73.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 4.327 til sikkerhed for huslejeforpligtelser.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende ejendomme. Den samlede forpligtelse i uopsigelsesperioden udgør t.DKK 47.387.

Der påhviler koncernen udskudt skat vedrørende moderfonden på t.DKK 2.065. Den udskudte skat vedrører hensættelser til uddelinger og forventes ikke aktualiseret.

21. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomhed:

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 16.424.

Fonden har stillet selvskyldner

kaution for tilknyttede virksomheders gæld til realkreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 70.900. Den tilknyttede virksomheds gæld til omfattede realkreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 49.814.

Andre eventualforpligtelser

Der påhviler fonden udskudt skat på t.DKK 855. Den udskudte skat vedrører hensættelser til uddelinger og forventes ikke aktualiseret.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 72.967 er der givet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 148.437.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 22.883 er der udstedt skadesløsbreve med pant i grunde og bygninger for t.DKK 30.420, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 111.089.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 45.000 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Varebeholdninger t.DKK 115.514
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser t.DKK 66.044

Modervirksomhed:

Fonden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

23. Nærtstående parter

	Relation	Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Transaktioner		DKK	DKK	DKK	DKK
Køb af administrative ydelser fra bestyrelsesformanden	Bestyrelsesformand i fonden	505		100	

Vederlag til ledelsen fremgår af note 4. 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 i dele af koncernen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Vederlag til administrator	DKK	DKK	DKK	DKK
Vederlag til administrator	100.000	100.000	162.500	162.500
I alt	100.000	100.000	162.500	162.500

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK

24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-1.817.893	-3.355.575
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	33.208.268	25.384.362
Andre driftsomkostninger	154.526	149.631
Øvrige reguleringer	-644.055	-42.938
I alt	30.900.846	22.135.480

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.

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.

25. 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 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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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:

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

	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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 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.

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.

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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Likvide beholdninger

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

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af ejendomme 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, 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.

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

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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