

# **Generalkonsulinde Anna Hedorf og Generalkonsul Frode Hedorfs Fond**

Preben Kaas' Vænge 5R, 2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 11 72 10 01

## **Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 02.03.17

Ole Wiberg  
Dirigent

---

Fondsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 19

---

---

**Fonden**

---

Generalkonsulinde Anna Hedorf og Generalkonsul Frode Hedorfs Fond  
Preben Kaas' Vænge 5R  
2000 Frederiksberg  
Hjemmeside: [www.hedorf.dk](http://www.hedorf.dk)  
Hjemsted: Frederiksberg  
CVR-nr.: 11 72 10 01  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Anne Guinot

---

**Bestyrelse**

---

Ole Wiberg  
Sven Buhrkall  
Lars Frederiksen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

---

**Dattervirksomhed**

---

Hedorf A/S, Frederiksberg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Generalkonsulinde Anna Hedorf og Generalkonsul Frode Hedorfs Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Frederiksberg, den 2. marts 2017

### **Direktionen**

Anne Guinot

### **Bestyrelsen**

Ole Wiberg  
Formand

Sven Buhrkall

Lars Frederiksen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til bestyrelsen i Generalkonsulinde Anna Hedorf og Generalkonsul Frode Hedorfs Fond

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Generalkonsulinde Anna Hedorf og Generalkonsul Frode Hedorfs Fond for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 2. marts 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Egholm Alsted

Statsaut. revisor

**Væsentligste aktiviteter**

Hedorfs Fond har som formål at yde støtte til unge, som ønsker videreuddannelse inden for handel og transport samt at yde støtte til specielle forsknings- eller analyseopgaver. De midler, som fondsbestyrelsen arbejder med, tilvejebringes ved udbytte fra det helejede datterselskab, Hedorf A/S.

Fondens bestyrelse opfylder Fondens formål ved udbetaling af legater og tilskud til projekter til almenvælgørende formål og ved at følge investeringen og driften af Hedorfs Kollegium. Dette kollegium ejes af Fondens datterselskab Hedorf A/S og udlejes til danske og udenlandske studerende, primært inden for handel og transport.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 925.422 mod DKK 5.331.643 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 129.072.302.

Fondens overskud hidrører fra datterselskabet Hedorf A/S, som i 2016 opnåede et positivt resultat på ca. DKK 1,8 mio. mod et overskud i 2015 på ca. DKK 6,1 mio. Resultatet for 2016 er begrundet i lavere avance på værdipapirer samt forøget gæld på en finansiel kontrakt. Driften af kollegium udvikler sig fortsat positivt med udlejning af alle værelser og stor venteliste.

Fondsbestyrelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Udbytte fra datterselskabet har muliggjort, at der for året er tildelt legater (DKK 5,2 mio.) og støtte til projekter (DKK 0,7 mio.) for DKK 5.916.000 til almenvælgørende formål.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Fondens uddelingspolitik**

Til opfyldelse af sit formål uddeler Fonden en række uddannelseslegater og forskningspriser samt støtte til relevante projekter. De samlede uddelinger afhænger af afkastet af Fondens midler, og har de seneste år ligget på omkring DKK 5,5 mio. årligt.

**Redegørelse for god fondsledelse**

Fonden følger alle anbefalinger for god fondsledelse med undtagelse af anbefaling 2.3.5, idet der er sammenfald af bestyrelsesmedlemmer i Fonden og det helejede datterselskab.

Grundet Fondens og datterselskabets struktur, størrelse og aktivitet har bestyrelsen valgt, at bestyrelsen i Fonden og i Hedorf A/S er sammenfaldende. Den samlede redegørelse for god fondsledelse fremgår af Fondens hjemmeside, Hedorf.dk, hvortil der henvises.



### Ledelsesforhold

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Fonden. Bestyrelsen består af tre personer. De to medlemmer udpeges af henholdsvis Dansk Erhverv og Danish Society for Education and Business (DSEB), mens det tredje medlem udpeges af de af disse to foreningers udpegede medlemmer i forening. Kompetencerne i bestyrelsen dækker viden om handel, transport, uddannelsesforhold samt generel forretningsforståelse. Bestyrelsesmedlemmerne udpeges for en fireårig periode og skal senest udtræde med udgangen af det år, de fylder 75 år. Minimum ét medlem af bestyrelsen er uafhængig.

Her følger en beskrivelse af bestyrelsens baggrund og kompetencer:

Direktør Ole Wiberg, cand.merc., MS, født 1942, indtrådte i 1992 i bestyrelserne for Hedorfs Fond, udpeget af FUHU, og i Hedorf A/S. Formand for Fonden siden 1994.

Valgperiode udløber 2017.

Særlige kompetencer: Uddannelser og fondsledelse.

Bestyrelsesformand for Stipendiefonden ved Copenhagen Business School/ Handelshøjskolen og i bestyrelsen for Johannes og Helga Bøggilds Legat og i Niels Brock Fonden.

Medlemmet anses ikke som uafhængig.

Direktør Sven Buhrkall, cand.oecon., født 1949, indtrådte i bestyrelserne for Hedorfs Fond og Hedorf A/S i 2004 udpeget af Dansk Erhverv. Formand for Hedorf A/S siden 2009.

Valgperiode udløber 2020.

Særlige kompetencer: Spedition, finansiel virksomhed og uddannelser.

Bestyrelsesmedlem i Jyske Bank siden 1998 og formand siden 2004. Bestyrelsesmedlem i Hirtshals Havn, H.P. Therkelsen A/S, ApS Gram Færdigbeton, Holger Kudsk Invest, FDE Fonden samt HKS Invest Sønderborg A/S.

Sven Buhrkall har siden 1998 haft selvstændig rådgivningsvirksomhed inden for bl.a. økonomi, organisationsforhold, ledelse og logistik, og har siden 1986 været ekstern lektor på Syddansk Universitet.

Medlemmet anses ikke som uafhængig.

Direktør Lars Frederiksen, cand.merc., født 1958, indtrådte i bestyrelserne for Hedorfs Fond og Hedorf A/S i 2009 udpeget af Fondens bestyrelse.

Valgperiode udløber 2020.

Særlige kompetencer: Global virksomhedsledelse og bestyrelsesarbejde.

Bestyrelsesformand i Matas A/S. Bestyrelsesmedlem: PAI Partners, Rockwool A/S, Falck A/S, Widex A/S, Augustinus Industri A/S, Tate & Lyle PLC og formand for Komitéen for god Selskabsledelse.

Medlemmet anses som uafhængig.

Der henvises endvidere til Fondens hjemmeside, [hedorf.dk/bestyrelse.htm](http://hedorf.dk/bestyrelse.htm)

## Resultatopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
	-491.782	-332.321
	<b>-491.782</b>	<b>-332.321</b>
1 Personaleomkostninger	-400.000	-390.000
	<b>-891.782</b>	<b>-722.321</b>
	1.817.204	6.053.964
	<b>1.817.204</b>	<b>6.053.964</b>
	<b>925.422</b>	<b>5.331.643</b>

## Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-4.672.796	-446.036
Ekstraordinær uddeling i regnskabsåret	0	6.108.800
Overført til uddelingsrammen	5.916.000	6.250.000
Overført resultat	-317.782	-6.581.121
<b>I alt</b>	<b>925.422</b>	<b>5.331.643</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
2	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	122.451.630	127.134.426
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>122.451.630</b>	<b>127.134.426</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>122.451.630</b>	<b>127.134.426</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.500.000	6.500.000
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.500.000</b>	<b>6.500.000</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>700.672</b>	<b>888.454</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.200.672</b>	<b>7.388.454</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>129.652.302</b>	<b>134.522.880</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
Fondskapital		900.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		121.551.630	126.224.426
Overført resultat		370.672	688.454
Uddelingsramme		6.250.000	6.250.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>129.072.302</b>	<b>134.062.880</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75.000	50.000
Anden gæld		505.000	410.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>580.000</b>	<b>460.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>580.000</b>	<b>460.000</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>129.652.302</b>	<b>134.522.880</b>

3 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Fondskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	Uddelingsramme
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	900.000	126.670.462	7.269.575	68.700
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-6.108.800	0
Årets uddelinger	0	0	0	-68.700
Forslag til resultatdisponering	0	-446.036	-472.321	6.250.000
Saldo pr. 31.12.15	900.000	126.224.426	688.454	6.250.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	900.000	126.224.426	688.454	6.250.000
Årets uddelinger	0	0	0	-5.916.000
Forslag til resultatdisponering	0	-4.672.796	-317.782	5.916.000
Saldo pr. 31.12.16	900.000	121.551.630	370.672	6.250.000

	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	400.000	390.000
I alt	400.000	390.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	0	0
Vederlag til ledelsen:		
Vederlag til direktion	50.000	50.000
Vederlag til bestyrelse	350.000	340.000

Af det samlede honorar udgør formandens honorar DKK 210.000. Honorar til de øvrige bestyrelsesmedlemmer udgør DKK 70.000 pr. person om året.

**2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.16	900.000
Kostpris pr. 31.12.16	900.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	126.234.426
Årets resultat fra kapitalandele	1.817.204
Udbytte relateret til kapitalandele	-6.500.000
Opskrivninger pr. 31.12.16	121.551.630
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	122.451.630

**2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Hedorf A/S, Frederiksberg	100%	122.451.630	1.817.204	122.451.630

**3. Nærtstående parter**

Transaktioner	Relation	2016 t.DKK
Udbytte for 2015, afregnet i løbet af året	Dattervirksomhed	6.500

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Fonden har i henhold til fundatsen til formål "at virke til fremme af handel og transportvæsen ved at støtte unge, som ønsker videre uddannelse inden for sådan virksomhed. Fonden kan herudover yde legatportioner til uddannelser på Copenhagen Business School eller Niels Brock, på tilsvarende skoler i provinsen eller i udlandet af mindst tre måneders varighed samt til gennemførelse af specielle forsknings- eller analyseopgaver."

Beskrivelse fremgår af Fondens hjemmeside.

Mellemværender	31.12.16 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.500

#### 4. Anvendt regnskabspraksis

##### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Fonden har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

##### 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.

##### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

##### RESULTATOPGØRELSE

###### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

###### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.



#### 4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

##### **Andre driftsomkostninger**

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

##### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der 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 gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

##### **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**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder 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.

#### 4. 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.

##### Tilgodehavender

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

Afsat udbytte i dattervirksomhed for det pågældende regnskabsår indregnes i Fondens balance som tilgodehavende.

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

##### Egenkapital

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

Legatydelse og projekter bevilget og godkendt til udbetaling i regnskabsåret er indarbejdet i resultatdisponeringen jf. lovgivningens bestemmelser herom.

#### 4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

##### 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.

##### Aktuelle og udskudte skatter

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

Der er som følge af fondens disponering af årets resultat og den anvendte regnskabspraksis generelt ingen udskudt skat og skatteaktiv indregnes kun når aktivet kan forventes realiseret indenfor et kort årsmål.

##### Gældsforpligtelser

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