



Tlf.: 74 52 41 41  
haderslev@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nordhavnsvej 12, 1. sal  
DK-6100 Haderslev  
CVR-nr. 20 22 26 70

**LUISE ANDRESENS FOND**  
**NORDHAVNSVEJ 12, 1. SAL, 6100 HADERSLEV**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 29. maj 2017

---

Kent Kragh

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Fondsoplysninger</b>	
Fondsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7-9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Noter.....	13-14
Anvendt regnskabspraksis.....	15-17

**FONDSOPLYSNINGER**

<b>Fonden</b>	Luise Andresens Fond Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev
	CVR-nr.: 13 31 50 86 Stiftet: 3. november 1988 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Erik Christensen, Formand Jørn Aage Hansen Knud Jørgensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Jernbanegade 5 6000 Kolding
<b>Advokat</b>	Codex Advokater P/S Damhaven 5 B 7100 Vejle

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Luise Andresens 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. december 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Haderslev, den 29. maj 2017

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Erik Christensen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jørn Aage Hansen

\_\_\_\_\_  
Knud Jørgensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til ledelsen i Luise Andresens Fond*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Luise Andresens Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 fondens 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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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 ledelsen 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.

Haderslev, den 29. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Alex Sartor Thomsen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### Fondens hovedaktiviteter

Det er fondens formål at støtte Nagel Danmark A/S (Andreas Andresen A/S). Fondens aktivitet består i derudover i at eje værdipapirer og kapitalandele samt fast ejendom.

Det er fondens hensigt at foretage yderligere aktive investeringer i fremtiden, hvis de rette omstændigheder foreligger.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den økonomiske udvikling har været tilfredsstillende.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for fondens finansielle stilling.

### Redegørelse for uddelingspolitik

#### Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b

Fonden har i 2016 ikke foretaget uddelinger. Fondens hensigt er at foretage yderligere aktive investeringer i fremtiden, hvis de rette omstændigheder foreligger. Der uddeles således ikke fra fonden og der er derfor heller ikke vedtaget en uddelingsramme for det kommende år.

### Redegørelse for god fondsledelse mv.

#### Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a

Fonden er omfattet af anbefalingen for god fondsledelse. Fonden følger alle bestemmelser for god fondsledelse som offentliggjort af "Komitéen for god Fondsledelse" bortset fra følgende forhold:

#### Bestyrelsens opgaver og ansvar

##### Anbefaling 2.3.2:

I henhold til fondens fundats er fonden selvsupplerende, og der bliver ved udpegning af nye bestyrelsesmedlemmer lagt vægt på, at bestyrelsen til enhver tid har en sammensætning, der må anses for at tjene fondens formål på bedst tænkelig måde.

##### Anbefaling 2.3.4:

Der oplyses i ledelsesberetningen om navne på bestyrelsesmedlemmer og disses ledelseserhverv i andre selskaber, men henset til størrelsen af fonden og aktiviteterernes omfang har bestyrelsen ikke fundet det relevant eller i øvrigt hensigtsmæssigt, at oplyse om øvrige forhold.

## LEDELSESBERETNING

Bestyrelsen består af følgende 3 medlemmer:

Erik Christensen (formand), har følgende ledelseshverv i andre selskaber:

- CHRISCOM APS, ejer og direktion
- NIC. CHRISTANSEN INVEST A/S, bestyrelse
- INNOVEST APS, direktion
- FERRUM HOLDING A/S, bestyrelsesformand
- K. CHRISTIANSEN HOLDING A/S, bestyrelse
- NIC. CHRISTIANSEN HOLDING A/S, bestyrelsesformand
- PIZZAFLEX DEVELOPMENT A/S, bestyrelse
- NCG FINANS A/S, bestyrelse
- NAGEL DANMARK A/S, bestyrelse
- SPEDITØR ANDRESENS MINDEFOND, bestyrelse
- NOVOPACK APS, bestyrelse
- ANDRESEN INVEST A/S, bestyrelsesformand
- B. CHRISTIANSEN 2016 APS, direktør og bestyrelse
- B. CHRISTIANSEN HOLDING A/S, direktion og bestyrelse
- NCG RETAIL A/S, bestyrelsesmedlem
- EJENDOMSSELSKABET AF 1. OKTOBER 1999 A/S, bestyrelse
- SP MOULDING A/S, bestyrelse
- NIC. CHRISTIANSEN IMPORT A/S, bestyrelsesformand
- K/S PINNEBERG, bestyrelse
- SP GROUP A/S, bestyrelse
- FERRUM A/S, bestyrelsesformand
- Heden, fuldt ansvarlig deltager

Knud Jørgensen, har følgende ledelseshverv i andre selskaber:

- TRIENGO HOLDING A/S, direktion og bestyrelse
- GENTOFTE EJENDOMSINVESTERING A/S, ejer, adm. direktør og bestyrelse
- GENTOFTE ERHVERVSINVEST A/S, direktion og bestyrelse
- GRUNDTVIGSVEJ 16 APS, direktion
- AKTICON-BYG APS, direktion
- ACTICON ERHVERVSBYGGERI A/S, adm. direktør og bestyrelse
- TOGCENTER GENTOFTE APS, direktion
- INFON APS, direktion
- I/S LYNGBY HOVEDGADE 54, fuldt ansvarlig deltager
- PWR APS, direktør
- PWR INVEST APS, direktør
- INVESTERINGSSSELSKABET AF 14. JANUAR 2004 APS, direktør
- GL. SKOVMOSEGAARD APS, direktør
- GSV 4-8 APS, direktør
- LINDCOM A/S, bestyrelsesformand
- SPEDITØR ANDRESENS MINDEFOND, medlem
- ANDRESEN INVEST A/S, bestyrelse
- FREDERIKSHUS 65 APS, direktør
- KJ INVEST HOLDING APS, ejer og direktion
- PWR Virksomhed ApS, adm. direktør

Jørn Aage Hansen, har følgende ledelseshverv i andre selskaber:

- GRAMRODE MØBELFABRIK A/S, bestyrelse
- SPEDITØR ANDRESENS MINDEFOND, bestyrelse
- ANDRESEN INVEST A/S, direktion og bestyrelse
- INVESTERINGSSSELSKABET DAMHAVEN A/S, bestyrelse
- HANSEN & HANSEN V/J. HANSEN, fuldt ansvarlig deltager



## LEDELSESBERETNING

### Anbefaling 2.3.5:

Fonden følger anbefalingen, og fonden oplyser at Andresen Invest A/S er et helejet datterselskab, som har samme bestyrelse som fonden. Det vurderes hensigtsmæssigt at bestyrelsesmedlemmerne deltager i ledelsen af Andresen Invest A/S's datterselskaber, men dette praktiseres således, at alene ét bestyrelsesmedlem deltager i ledelsen af hvert datterselskab.

### Anbefaling 2.4.1:

Ingen af bestyrelsesmedlemmerne har personlige relationer til stifter mm., og ingen har modtaget donationer eller uddelinger fra fonden eller dennes dattervirksomheder. Som nævnt i pkt. 2.3.5 og 2.5.1 prioriteres kontinuitet, sammenhæng og erfaring i bestyrelsesarbejdet imidlertid højere end de anbefalede krav til bestyrelsesperioder.

### Anbefaling 2.5.1:

Det vurderes, at kontinuitet og erfaring i bestyrelsesarbejdet er af væsentlig betydning, hvorfor der ikke er fastsat en maksimal bestyrelsesperiode.

### Anbefaling 2.5.2:

Fonden finder, at aldersgrænser er diskriminerende og desuden, at bestyrelsesmedlemmers kapacitet, kompetencer og bidrag er vigtigere end medlemmets alder.

### Anbefaling 2.6.1:

Det vurderes at en egentlig fast procedure er for ufleksibel, hvorfor en sådan ikke er fastlagt. Der henvises dog til forklaringen i pkt. 2.3.2.

### Anbefaling 2.6.2:

Der er ikke ansat direktion eller administrator i fonden.

### Ledelsens vederlag

#### Anbefaling 3.1.2:

Henset til ledelsens størrelse og vederlagenes begrænsede omfang findes Årsregnskabslovens bestemmelser om oplysning i årsregnskaberne om samlede vederlag tilstrækkelige i denne relation.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-368.800</b>	<b>-361.443</b>
Personaleomkostninger.....	1	-285.000	-285.000
Af- og nedskrivninger.....		-30.307	-15.713
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-684.107</b>	<b>-662.156</b>
Indtægter af kapitalandele.....		-5.174.749	-1.309.779
Finansielle indtægter.....		22.039.009	12.560.332
Finansielle omkostninger.....		-16.024	-461
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>16.164.129</b>	<b>10.587.936</b>
Skat af årets resultat.....	2	-4.657.179	-2.577.903
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>11.506.950</b>	<b>8.010.033</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Overført resultat.....		11.506.950	8.010.033
<b>I ALT</b> .....		<b>11.506.950</b>	<b>8.010.033</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Grunde og bygninger.....		405.246	419.427
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>3</b>	<b>405.246</b>	<b>419.427</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		10.284.808	15.380.880
Andre tilgodehavender.....		10.000.000	10.000.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>20.284.808</b>	<b>25.380.880</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>20.690.054</b>	<b>25.800.307</b>
Andre tilgodehavender.....		95.061	268.752
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>95.061</b>	<b>268.752</b>
Værdipapirer.....		51.435.712	47.255.476
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>51.435.712</b>	<b>47.255.476</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>15.715.465</b>	<b>2.546.361</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>67.246.238</b>	<b>50.070.589</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>87.936.292</b>	<b>75.870.896</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr.	2015 kr.
Grundkapital.....		900.000	900.000
Overført overskud.....		85.804.193	74.218.565
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>86.704.193</b>	<b>75.118.565</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		67.500	67.500
Selskabsskat.....		816.893	362.053
Anden gæld.....		347.706	322.778
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.232.099</b>	<b>752.331</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>1.232.099</b>	<b>752.331</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>87.936.292</b>	<b>75.870.896</b>
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		

## NOTER

	2016 kr.	2015 kr.	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2015: 1)			
Løn og gager.....	285.000	285.000	
	<b>285.000</b>	<b>285.000</b>	
Vederlag til bestyrelse.....	225.000	225.000	
	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>	
<p>Fondens bestyrelsesmedlemmer der også er bestyrelsesmedlemmer i fondens datterselskab Andresen Invest A/S har modtaget et samlet bestyrelseshonorar på 225.000 kr.</p> <p>Vedrørende Erik Christensen henvises til note 15 om nærtstående parter for vederlag udbetalt til ChrisCom ApS.</p>			
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.655.244	2.577.903	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	1.935	0	
	<b>4.657.179</b>	<b>2.577.903</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>3</b>
		Grunde og bygninger	
Kostpris 1. januar 2016.....		709.049	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>709.049</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		289.622	
Årets afskrivninger .....		14.181	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>303.803</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>405.246</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2016.....	58.500.000	10.000.000	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>58.500.000</b>	<b>10.000.000</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	-43.119.120		
Årets opskrivninger .....	-5.174.749		
Egenkapitalbevægelser.....	78.677		
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>-48.215.192</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>10.284.808</b>	<b>10.000.000</b>	

## NOTER

### Note

#### Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Andresen Invest A/S, Haderslev .....	10.284.808	-5.174.749	100 %

#### Egenkapital

5

	Grundkapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	900.000	74.218.566	75.118.566
Andre reguleringer.....		78.677	78.677
Forslag til årets resultatdisponering.....		11.506.950	11.506.950
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>900.000</b>	<b>85.804.193</b>	<b>86.704.193</b>

#### Eventualposter mv.

6

Ingen

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7

Ingen

#### Nærtstående parter

8

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

##### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Lindcom A/S: Selskabet er datterselskab i fondens datterselskab. Datterselskabet har et tilgodehavende 539.456 kr. på statusdagen. Udlånet er indgået på markedsmæssige vilkår.

Innovest ApS: Selskabet er associeret selskab i fondens datterselskab. Datterselskabet har udlånt 775.000 kr. på markedsmæssige vilkår. Tilgodehavende udgør på statusdagen 877.767 inkl. tilgodehavende renter på 102.767 kr.

Fonden har i årets løb indhentet rådgivningsmæssig assistance fra ChrisCom ApS for 50.000 kr. ekskl. moms.

Fondens datterselskab Andresen Invest A/S har indhentet rådgivningsmæssig assistance fra ChrisCom ApS på 50.000 kr. ekskl. moms.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for Luise Andresens Fond for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til ejendom og administration mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, fonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.