

Vejlefjord-Fonden

Sanatorievej 26

7140 Stouby

CVR-nr. 13909644

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.03.2019

Dirigent

Navn: Jesper Høy

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	11
Koncernens balance pr. 31.12.2018	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Vejlefjord-Fonden
Sanatorievej 26
7140 Stouby

CVR-nr.: 13909644
Hjemsted: Hedensted
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Jesper Høy, formand
Claus Tønnesen, næstformand
Jens Dalsgaard Løgstrup
Flemming Winther Bach

Direktion

Marianne Ringgaard, administrerende direktør

Bank

Jyske Bank A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Vejlefjord-Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stouby, den 14.03.2019

Direktion

Marianne Ringgaard
administrerende direktør

Bestyrelse

Jesper Høy
formand

Claus Tønnesen
næstformand

Jens Dalsgaard Løgstrup

Flemming Winther Bach

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vejlefjord-Fonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vejlefjord-Fonden for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksom på note 1 "Usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerheder med hensyn til værdiansættelsen af koncernens ejendomme. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 selskabets 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 selskabets 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 bl.a. 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.

Kolding, den 14.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Ole Søndergaard Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne11676

Allan Trolle Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34339

Ledelsesberetning

	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	113.578	116.644	99.111	83.128	75.685
Driftsresultat	21.006	32.540	24.442	15.672	12.167
Resultat af finansielle poster	(7.380)	(9.426)	(10.741)	(8.520)	16.390
Årets resultat	11.414	18.851	13.498	7.045	28.508
Samlede aktiver	284.293	287.717	289.546	254.297	250.420
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.106	4.369	18.984	4.874	1.159
Egenkapital	20.309	7.901	(14.205)	(41.424)	(54.351)
Nøgletal					
Solidsgrad (%)	7,1	2,7	(4,9)	(16,3)	(21,7)

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Solidsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fonden er en selvejende erhvervsdrivende fond, der siden 1985 særligt har arbejdet med neurorehabilitering, kursusvirksomhed, ekstern undervisning og terapeutik på individ- og gruppeniveau.

Fondens formål er at støtte, vejlede og forbedre mulighederne for mennesker, der ellers risikerer at blive udsat for organisk hjerneskade, andre fysiske eller psykiske lidelser samt fremme et værdigt liv med højere livskvalitet til følge. Disse af fondens aktiviteter varetages af Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S. Herudover varetages botilbud for unge med erhvervet hjerneskade af selskabet NyFjordbo ApS.

Vejlefjord-Fonden har herudover siden 2008 drevet hotel-, konference- og wellnessvirksomhed. Aktiviteterne med hotel-, konference- og wellnessvirksomhed varetages af Hotel Vejlefjord A/S.

Vejlefjord-Fondens aktiviteter udøves fra ejendomme, ejet gennem ejendomsselskabet Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det fremgår af hoved- og nøgletal for de sidste 5 år, at Vejlefjord-koncernen har været inde i en usædvanlig positiv udvikling.

Bruttofortjenesten er steget fra 61,5 mio. kr. til 113,4 mio. kr. i perioden 2013 - 2018.

Driftsresultatet (før finansielle poster) er steget fra 7,5 mio. kr. til 21,0 mio. kr. over 6 år, hvilket svarer til en stigning på 280 %. Der er således tale om en meget gunstig driftsudvikling i Vejlefjord-koncernen.

Det mest bemærkelsesværdige, set over den 6 årige periode, er udviklingen i Vejlefjord-Fondens egenkapital, der er gået fra at være negativ med 63,0 mio. kr. i 2013 til i 2018 at være positiv med 20,3 mio. kr.

Koncernens resultat for 2018 udviser et overskud på 11.414 t.kr, og udviklingen i koncernens resultat anses for at være særdeles tilfredsstillende.

Fremtidsperspektiverne for 2019 vurderes at være særdeles lovende.

Hotel Vejlefjord A/S

Med enestående SPA-faciliteter efter internationale standarder, og en flot omsætningsfremgang på hovedsegmenterne hotel, konference og spa går Hotel Vejlefjord A/S 2019 i møde med stor optimisme til trods for, at der er skarp konkurrence inden for hotelbranchen. For at sikre et fortsat højt kvalitetsniveau er der i årets løb renoveret 39 værelser i hovedbygningen til gæsternes store tilfredshed. Ledelsen forventer i 2019 derfor en fortsat stigning i hotellets omsætning og indtjening, da hotellet nu har renoveret alle værelserne i hovedbygninger, og primo februar færdig med renovering af de sidste mødelokaler.

Ledelsesberetning

Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S

Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S, med speciale i senhjerneskader, har via en aktiv indsats øget omsætningen betydeligt inden for flere kundesegmenter, og har dermed opnået en fordelagtig risikospredning. Med det formål at kunne tage imod til stadighed mere krævende patientgrupper, har der været fokus på anskaffelser af velfærdsteknologi, kompetenceudvikling og opnormering af plejepersonale og specialister med henblik på, at være på forkant med udviklingen. Patientindtaget har været langt over forventning, og samarbejdet med alle patientgrupper, pårørende og offentlige kunder er særdeles velfungerende, hvorfor vi imødeser en fortsat positiv udvikling i 2019.

Grundet den positive udvikling i 2018 har den øgede værelseskapacitet i lange perioder været anvendt og forventes ligeledes udnyttet i 2019.

Årets resultat i 2018 har været historisk højt og giver mulighed for konsolidering.

NyFjordbo ApS

Der har fra kommuner været stor efterspørgsel efter et solidt og meget fagligt funderet botilbud til unge med senhjerneskade. Med en ny ledelse og særlig opmærksomhed på kompetenceudvikling, "det gode beboerforløb" og kvalitet er botilbuddet således nu på et særdeles højt niveau i forhold til tilsvarende tilbud. NyFjordbo ApS har oplevet svingende belægning gennem 2018 med en afmatning sidst på året, der med irreversible lønomkostninger har haft negativ indflydelse på resultatet. Grundet en lavere belægning primo 2019, kan der forventes et yderligere træk på konsolideringen i 2019.

Vejlefjord Ejendomsselskaberne

Vejlefjord Ejendomsselskaberne har tilnærmelsesvis haft udlejet alle bygninger i 2018. I 2018 er der et positivt resultat i Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S på 138 t.kr. og i Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S på 1.517 t.kr, hvilket er tilfredsstillende.

Der er forventning om, at både Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S og Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S får et positivt resultat igen i 2019.

Generelt

Set i lyset af ovenstående, er der således meget positive forventninger til selskaberne i Vejlefjord koncernen for 2019, hvad angår både omsætning, indtjening og udvikling.

Årets resultat før skat for koncernen er 13.626 t.kr. Egenkapitalen pr. 31.12.2018 er forbedret med 12.409 t.kr. for koncernen og 7.082 t.kr. i modervirksomheden.

Ledelsesberetning

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens ejendomme måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der er ikke foretaget op-/nedskrivninger af ejendomme i 2018, idet valuar har genbekræftet foregående års ejendomsvurdering.

Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af selskabets ejendomme pr. 31.12.2018 er forsvarlig, om end værdiansættelsen af ejendommene er forbundet med væsentlig usikkerhed, idet der til værdiansættelsen af ejendommene er knyttet et ikke ubetydeligt element af liebhaveri. Der henvises til omtale af usikkerhed ved indregning og måling i note 1.

Forventet udvikling

Alle Vejlefjord-Fondens aktiviteter ligger i fondens datterselskaber. Vejlefjord-Fondens aktiviteter består således alene i at være moderfond for fondens datterselskaber. Vejlefjord-Fondens aktiviteter med rehabilitering mv., som primært består i tilsagn efter § 79 i fritvalgsrammen i henhold til sundhedsloven og de dertil respektive patienter, er udliciteret til Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.

Den forventede udvikling for 2019 er beskrevet i datterselskabernes ledelsesberetninger, som der henvises til for yderligere information.

I løbet af 2018 er Vejlefjord-Fondens egenkapital blevet konsolideret, og i lighed med tidligere år, har koncernen naturligvis fået tilsagn om fornyelse af kreditfacilitet. Med det udarbejdede koncernbudget for 2019 forventes egenkapitalen at blive styrket yderligere i 2019.

Fonden har i 2018 en § 79 bevilling på 16,9 mio. kr. til neurorehabiliteringsophold for regionernes patienter. Ydelserne leveres som hidtil af Vejlefjord Rehabilitering A/S.

Særlige risici

Finansielle risici

Koncernens ejendomme er i overvejende grad finansieret med variabelt forrentet lån via realkreditfinansiering. Til sikring af renten er der med koncernens kreditinstitut indgået aftale om sikring af renten via underliggende finansielle instrumenter.

Redegørelse for fondsledelse

Fondens ledelse har forholdt sig til anbefalingerne om god fondsledelse. Da fonden ikke selv har en hjemmeside, henvises til hjemmesiden for datterselskabet Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S <https://www.vejlefjord.dk/fondsredegorelse>, hvor den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse fremgår.

Redegørelse for uddelingspolitik

Vejlefjord-Fonden arbejder ud fra en målsætning om at yde støtte til mennesker, der er eller risikerer at blive udsat for hjernesker eller andre fysiske eller psykiske lidelser.

Ledelsesberetning

Formålet realiseres ved:

- a) Fra fondens ejendom Sanatorievej 26, Stouby, at drive "Vejlefjord-center for udvikling og genoptræning", som under ledelse af faguddannede personer ved undersøgelse, sundhedsfremme, forebyggelse, fysisk og mental stimulation, helbredsundersøgelser mv. skal yde hjælp til de i formålet nævnte persongrupper, således at disse mennesker kan genvinde og udvikle deres menneskelige ressourcer. Centret skal løbende på god videnskabelig vis beskrive sin behandlingsvirksomhed og dennes resultater.
- b) At yde økonomisk støtte til værdigt trængende mennesker i de i formålet nævnte persongrupper - især personer med organiske hjerneskader - fortrinsvis til ophold, behandling og genoptræning inden for det i af nævnte center behandlende og genoptrænende fagområde.
- c) At yde støtte til forskning - herunder ved ansættelse - inden for ovenfor nævnte centers behandlende og genoptrænende fagområde.
- d) At tilbyde og arrangere almindelig kursusvirksomhed og anden uddannelses- og oplysningsvirksomhed samt arrangementer af social karakter. Formålet kan realiseres gennem fonden, eller såfremt bestyrelsen finder det formålstjenligt, gennem en eller flere af fonden stiftede dattervirksomheder.

Uddelinger:

Der uddeles beløb og ydes støtte til opfyldelse af Vejlefjord-Fondens formål fordelt på følgende hovedkategorier:

- Økonomisk støtte til værdigt trængende mennesker med organiske hjerneskader, fortrinsvist til ophold, behandling og genoptræning.
- Støtte til forskning, primært ved ansættelse, inden for det i vedtægternes pkt. 2.2.a nævnte center.
- Udbud af kursusvirksomhed og anden uddannelses- og oplysningsvirksomhed, herunder især via Vejlefjord-Fondens datterselskab, Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		113.578.218	116.644.034
Personaleomkostninger	2	(87.584.912)	(79.492.382)
Af- og nedskrivninger		(4.757.264)	(4.557.073)
Andre driftsomkostninger		(230.141)	(54.858)
Driftsresultat		21.005.901	32.539.721
Andre finansielle indtægter		50.071	257.208
Andre finansielle omkostninger		(7.430.272)	(9.682.975)
Resultat før skat		13.625.700	23.113.954
Skat af årets resultat		(2.212.106)	(4.262.800)
Årets resultat		11.413.594	18.851.154
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		11.413.594	18.851.153
		11.413.594	18.851.153

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Grunde og bygninger		253.686.673	255.589.557
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9.720.279	10.730.608
Materielle anlægsaktiver	3	263.406.952	266.320.165
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.000	10.000
Deposita		0	331.200
Finansielle anlægsaktiver	4	10.000	341.200
Anlægsaktiver		263.416.952	266.661.365
Råvarer og hjælpematerialer		659.194	775.976
Varebeholdninger		659.194	775.976
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.019.910	13.140.919
Andre tilgodehavender		1.987.073	2.306.175
Periodeafgrænsningsposter	5	870.998	779.314
Tilgodehavender		12.877.981	16.226.408
Likvide beholdninger		7.338.796	4.053.433
Omsætningsaktiver		20.875.971	21.055.817
Aktiver		284.292.923	287.717.182

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Reserve for opskrivninger		41.976.687	42.215.077
Overført overskud eller underskud		(21.967.318)	(34.614.216)
Egenkapital		20.309.369	7.900.861
Udskudt skat		4.650.094	2.209.758
Hensatte forpligtelser		4.650.094	2.209.758
Ansvarlig lånekapital	6	1.879.000	1.719.000
Gæld til realkreditinstitutter		135.454.899	139.275.849
Deposita		14.000	14.000
Anden gæld	7	34.400.310	35.594.164
Langfristede gældsforpligtelser	8	171.748.209	176.603.013
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	8.226.693	8.230.686
Bankgæld		29.442.193	38.455.331
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	30.198
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.964.889	15.078.143
Skyldig selskabsskat		52.387	887.111
Anden gæld		13.864.987	15.970.563
Periodeafgrænsningsposter	9	24.034.102	22.351.518
Kortfristede gældsforpligtelser		87.585.251	101.003.550
Gældsforpligtelser		259.333.460	277.606.563
Passiver		284.292.923	287.717.182
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	42.215.077	(34.614.216)	7.900.861
Opløsning af opskrivninger	0	(238.390)	238.390	0
Værdireguleringer	0	0	1.275.531	1.275.531
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(280.617)	(280.617)
Årets resultat	0	0	11.413.594	11.413.594
Egenkapital ultimo	300.000	41.976.687	(21.967.318)	20.309.369

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		21.005.901	32.539.720
Af- og nedskrivninger		4.757.264	4.557.073
Ændringer i arbejdskapital	10	(101.235)	5.974.564
Øvrige reguleringer		0	39.858
Pengestrømme vedrørende primær drift		25.661.930	43.111.215
Modtagne finansielle indtægter		4.071	257.208
Betalte finansielle omkostninger		(7.224.232)	(9.816.975)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(887.151)	0
Pengestrømme vedrørende drift		17.554.618	33.551.448
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.106.193)	(4.369.102)
Salg af materielle anlægsaktiver		262.142	15.000
Salg af finansielle anlægsaktiver		331.200	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.512.851)	(4.354.102)
Afdrag på lån mv.		(3.743.266)	(1.167.499)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.743.266)	(1.167.499)
Ændring i likvider		12.298.501	28.029.847
Likvider primo		(34.401.898)	(62.431.745)
Likvider ultimo		(22.103.397)	(34.401.898)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.338.796	4.053.433
Kortfristet gæld til banker		(29.442.193)	(38.455.331)
Likvider ultimo		(22.103.397)	(34.401.898)

Koncernens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens ejendomme måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncernens ejendomme er senest i tilknytning til aflæggelsen af årsregnskabet for 2016 værdireguleret til dagsværdi på baggrund af en ekstern vurdering.

Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af koncernens ejendomme pr. 31.12.2018 er forsvarligt, om end værdiansættelsen af ejendommene er forbundet med væsentlig usikkerhed, idet der til værdiansættelsen af ejendommene er knyttet et ikke ubetydeligt element af liebhaveri.

	2018	2017
	kr.	kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	75.339.526	69.621.558
Pensioner	9.738.547	8.628.018
Andre omkostninger til social sikring	1.767.100	1.237.288
Andre personaleomkostninger	739.739	5.518
	87.584.912	79.492.382
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	183	159
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2018	2017
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.383.269	2.813.790
	2.383.269	2.813.790

Honorarer til nærtstående parter i form af advokatydelse i koncernen udgør i regnskabsåret 163 t.kr.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
3. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	240.759.413	45.148.976
Tilgange	528.282	1.577.911
Afgange	(403.137)	(4.174.028)
Kostpris ultimo	240.884.558	42.552.859
Opskrivninger primo	55.495.854	0
Opskrivninger ultimo	55.495.854	0
Af- og nedskrivninger primo	(40.665.710)	(34.418.368)
Årets afskrivninger	(2.305.176)	(2.355.457)
Tilbageførsel ved afgang	277.147	3.941.245
Af- og nedskrivninger ultimo	(42.693.739)	(32.832.580)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	253.686.673	9.720.279
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	233.866.202	4.748.158
	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	10.000	331.200
Afgange	0	(331.200)
Kostpris ultimo	10.000	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	10.000	0

5. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger, forsikring, abonnementer mv.

Koncernens noter

6. Ansvarlig lånekapital

	2018	2017
	kr.	kr.
Primo	1.719.000	1.853.000
Tilgang	0	0
Regulering til dagsværdi	160.000	(134.000)
Effekt af gældsoplægning	0	0
	1.879.000	1.719.000

Koncernen har i 2014 konverteret 30,6 mio. kr. gæld til kreditinstitutter til ansvarlig lån på særlige vilkår. Koncernen er alene forpligtet til at tilbagebetale det ansvarlige lån helt eller delvist i det omfang, at Vejlefjord-Fonden inden for en 10-årig periode modtager et salgsprovenu/likvidationsprovenu, der af Vejlefjord-Fonden anvendes som tilskud eller anden kapitaltilførsel til de berørte selskaber i koncernen med henblik på selskabets afdrag på det ansvarlige lån.

Dagsværdien af det derved opståede finansielle instrument er vurderet dels ud fra en beregning af et forventet salgsprovenu inden for den 10-årige periode og dels under hensyntagen til sandsynligheden for, at et salg faktisk realiseres inden for perioden.

Lånet er etableret som ansvarlig kapital og långiver erkender som følge heraf at stå tilbage for långivers øvrige kreditorer.

	2018	2017
	kr.	kr.
7. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	34.400.310	35.594.164
	34.400.310	35.594.164

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswaps på 38.798 t.kr. Langfristet andel udgør 34.400 t.kr. og den kortfristet del udgør 4.398 t.kr.

Renteswaps er indgået til sikring af en fast rente på selskabets variabelt forrentede realkreditforeningslån.

Renteswaps består af fire aftaler med følgende hovedstole:

En aftale på 22,5 mio. kr. og tre aftaler på hver 25 mio. kr. Renteswaps sikrer en fast rente på henholdsvis 4,77%, 5%, 4,76% og 4,89% i restløbetiden.

Renteswaps udløber henholdsvis 30. december 2037 og 30. december 2038.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	1.879.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	3.829.148	3.751.464	135.454.899	112.497.332
Deposita	0	0	14.000	0
Anden gæld	4.397.545	4.479.222	34.400.310	0
	8.226.693	8.230.686	171.748.209	112.497.332

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af gavekort mv.

	2018 kr.	2017 kr.
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	116.782	(151.091)
Ændring i tilgodehavender	3.318.229	(2.613.766)
Ændring i leverandørgæld mv.	(3.536.246)	8.739.421
	(101.235)	5.974.564

	2018 kr.	2017 kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	284.364	440.145

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev, nom. 125.600 t.kr. i grund og bygninger.

	2018 kr.	2017 kr.
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger	253.686.673	255.589.557

Koncernens noter

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fonden og i de tilknyttede virksomheder er der afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle rettigheder. Virksomhedspantet udgør nom. 32.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi udgør 20.400 t.kr.

	2018	2017
	kr.	kr.
Betalingsgaranti, SEB Kort Danmark	0	125.000

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttotab		(145.006)	(54.979)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.439.439	10.140.739
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		50.543	52.500
Andre finansielle indtægter		0	170.000
Andre finansielle omkostninger		<u>(256.996)</u>	<u>(1.444)</u>
Årets resultat		<u>6.087.980</u>	<u>10.306.816</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>6.087.980</u>	<u>10.306.816</u>
		<u>6.087.980</u>	<u>10.306.816</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.017.642	16.583.289
Finansielle anlægsaktiver	2	24.017.642	16.583.289
Anlægsaktiver		24.017.642	16.583.289
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.017.873	1.054.850
Andre tilgodehavender		3.502	4.090
Tilgodehavender		1.021.375	1.058.940
Likvide beholdninger		21.716	87.121
Omsætningsaktiver		1.043.091	1.146.061
Aktiver		25.060.733	17.729.350

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		6.511.944	0
Overført overskud eller underskud		16.833.520	16.262.570
Egenkapital		23.645.464	16.562.570
Ansvarlig lånekapital	3	1.282.000	1.076.000
Langfristede gældsforpligtelser		1.282.000	1.076.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		133.269	90.780
Kortfristede gældsforpligtelser		133.269	90.780
Gældsforpligtelser		1.415.269	1.166.780
Passiver		25.060.733	17.729.350
Personaleomkostninger	1		
Eventualaktiver	4		
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	0	16.262.570	16.562.570
Øvrige egenkapitalposter	0	994.914	0	994.914
Årets resultat	0	5.517.030	570.950	6.087.980
Egenkapital ultimo	300.000	6.511.944	16.833.520	23.645.464

Modervirksomhedens noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Fonden oplyser med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 ikke vederlag til bestyrelse og direktion.

	<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</u>
2. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	17.505.698
Kostpris ultimo	<u>17.505.698</u>
Overførsler	15.758.289
Egenkapitalreguleringer	994.914
Andel af årets resultat	6.439.439
Opskrivninger ultimo	<u>23.192.642</u>
Nedskrivninger primo	(922.409)
Overførsler	(15.758.289)
Andel af årets resultat	5.325.614
Tilbageførsel af nedskrivninger	(5.325.614)
Nedskrivninger ultimo	<u>(16.680.698)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>24.017.642</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Hotel Vejlefjord A/S	Hedensted	A/S	100,0
Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S	Hedensted	A/S	100,0
NyFjordbo ApS	Hedensted	ApS	100,0
Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS	Hedensted	ApS	100,0
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S	Hedensted	A/S	100,0
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S	Hedensted	A/S	100,0

3. Ansvarlig lånekapital

	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Primo	1.076.000	1.246.000
Tilgang	0	0
Regulering til dagsværdi	206.000	(170.000)
Effekt af gældsoplægning	0	0
	<u>1.282.000</u>	<u>1.076.000</u>

Fonden har i 2014 konverteret 22,6 mio. kr. gæld til kreditinstitutter til ansvarlig lån på særlige vilkår. Fonden er alene forpligtet til at tilbagebetale det ansvarlige lån helt eller delvist i det omfang, at Vejlefjord-Fonden inden for en 10-årig periode modtager et salgsprovenu/likvidationsprovenu, der af Vejlefjord-Fonden anvendes som tilskud eller anden kapitaltilførsel til selskabet med henblik på fondens afdrag på det ansvarlige lån.

Dagsværdien af det derved opståede finansielle instrument er vurderet dels ud fra en beregning af et forventet salgsprovenu inden for den 10-årige periode og dels under hensyntagen til sandsynligheden for, at et salg faktisk realiseres inden for perioden.

Lånet er etableret som ansvarlig kapital og långiver erkender som følge heraf at stå tilbage for långivers øvrige kreditorer

4. Eventualaktiver

Fonden har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 6,2 mio. kr. vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel.

Modervirksomhedens noter

5. Eventualforpligtelser

Fonden med tilknyttede virksomheder hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse i fælles registrede virksomheder. Fællesregistreringen omfatter ud over Vejlefjord-Fonden, Hotel Vejlefjord A/S og Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.

Det er ledelsens vurdering, at kautioner for datterselskaberne ikke vil blive aktualiseret, hvorfor der ikke er indregnet kautionsforpligtelser i balancen. Samlet gæld, for hvilken Vejlefjord-Fonden har kautioneret, er opgjort i note 6 "Pantsætninger og sikkerhedsstillelser".

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fonden, og i de tilknyttede virksomheder, er afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle rettigheder. Virksomhedspantet udgør nom. 6.000.000 kr.

Til sikkerhed for Vejlefjord-Fondens og de tilknyttede virksomheders bankgæld er der afgivet pant i aktier og anparter i de tilknyttede virksomheder:

- Hotel Vejlefjord A/S.
- Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S.

Vejlefjord-Fonden har til sikkerhed for alt mellemværende med koncernens bank afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld i de tilknyttede virksomheder:

- Hotel Vejlefjord A/S.
- Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S.

	2018	2017
	kr.	kr.
Samlet bankgæld mv. i tilknyttede virksomheder udgør, netto	22.576.677	35.007.439

Vejlefjord-Fonden har kautioneret for Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S' og Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S' gæld til realkreditinstitutter. Den samlede gæld pr. 31.12.2018 udgør 139.479 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld under langfristede gældsforpligtelser for den del, der anses som langfristet gæld, mens den kortfristede del er indregnet under posten "Kortfristet del af langfristet gæld" samt under posten "Ansvarlig lånekapital".

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg opskrivninger og for bygningers vedkommende fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	5-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Scrapværdien udgør på bygninger 50%.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjener og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække de pågældende virksomheders forpligtelser, og at disse forventes at medføre tab for moderselskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter ikke-børsnoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Ansvarlig lånekapital indregnes som et finansielt instrument, der måles til dagsværdi, jf. omtale ovenfor under afsnittet "Afledte finansielle instrumenter".

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.