

## **Vejlefjord-Fonden**

Sanatorievej 26

7140 Stouby

CVR-nr. 13909644

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.03.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Jesper Høy

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1                  |
| Ledelsespåtegning                                | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 3                  |
| Ledelsesberetning                                | 6                  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2019            | 10                 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2019                | 11                 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019         | 13                 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019         | 14                 |
| Koncernens noter                                 | 15                 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019    | 21                 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019        | 22                 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019 | 24                 |
| Modervirksomhedens noter                         | 25                 |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 29                 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Vejlefjord-Fonden  
Sanatorievej 26  
7140 Stouby

CVR-nr.: 13909644  
Hjemsted: Hedensted  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Jesper Høy  
Flemming Winther Bach  
Claus Tønnesen  
Jens Dalsgaard Løgstrup

## Direktion

Marianne Ringgaard

## Bank

Jyske Bank A/S

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsepåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stouby, den 13.03.2020

### Direktion

Marianne Ringgaard

### Bestyrelse

Jesper Høy

Flemming Winther Bach

Claus Tønnesen

Jens Dalsgaard Løgstrup

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Vejlefjord-Fonden

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vejlefjord-Fonden for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 koncernregnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerheder med hensyn til værdiansættelsen af koncern 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.

#### 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 13.03.2020

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Ole Søndergaard Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11676

## Ledelsesberetning

|  | <u>2019</u><br>t.kr. | <u>2018</u><br>t.kr. | <u>2017</u><br>t.kr. | <u>2016</u><br>t.kr. | <u>2015</u><br>t.kr. |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                      |                      |                      |                      |                      |
| <b>Hovedtal</b>                          |                      |                      |                      |                      |                      |
| Bruttofortjeneste                        | 129.937              | 113.578              | 116.644              | 99.111               | 83.128               |
| Driftsresultat                           | 26.507               | 21.006               | 32.540               | 24.442               | 15.672               |
| Resultat af finansielle poster           | (6.578)              | (7.380)              | (9.426)              | (10.741)             | (8.520)              |
| Årets resultat                           | 15.448               | 11.414               | 18.851               | 13.498               | 7.045                |
| Samlede aktiver                          | 289.341              | 284.293              | 287.717              | 289.546              | 254.297              |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 8.764                | 2.106                | 4.369                | 18.984               | 4.874                |
| Egenkapital                              | 32.487               | 20.309               | 7.901                | (14.205)             | (41.424)             |
| <b>Nøgletal</b>                          |                      |                      |                      |                      |                      |
| Solidsitetsgrad (%)                      | 11,2                 | 7,1                  | 2,7                  | (4,9)                | (16,3)               |

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

### Nøgletal

Solidsitetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Vejlefjord Fonden er en selvejende erhvervsdrivende fond, der siden 1985 særligt har arbejdet med neuro-rehabilitering, 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- og wellnessvirksomhed. Aktiviteterne med hotel- 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.

Fonden har en positiv egenkapital.

Koncernens resultat for 2019 udviser et overskud på 15.514 t.kr, og udviklingen i koncernens resultat anses for at være særdeles tilfredsstillende.

Fremtidsperspektiverne for 2020 vurderes at være positive.

Årets resultat før skat for koncernen er 15.514 t.kr Egenkapitalen pr. 31. 12.2019 er forbedret med 12.243 t.kr. for koncernen og modervirksomheden.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens ejendomme måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der er foretaget en mindre opskrivning af den samlede bygningsmasse på 0,7 mio. kr. 2019, svarende til den nye valuarvurdering.

Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af selskabets ejendomme pr. 31.12.2019 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 Rehabilitering A/S.

## Ledelsesberetning

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

I løbet af 2019 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 2020 forventes egenkapitalen at blive styrket yderligere i 2020.

Fonden har i 2020 en § 79 bevilling på 17,7 mio. kr. til neurorehabiliteringsophold for regionernes patienter. Ydelserne leveres som hidtil af Vejlefjord Rehabilitering A/S.

### Særlige 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 Rehabilitering A/S, 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 hjerneskader eller andre fysiske eller psykiske lidelser.

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 genoptrærende fagområde.
- c) At yde støtte til forskning - herunder ved ansættelse - inden for ovenfor nævnte centers behandlende og genoptrærende 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.

## Ledelsesberetning

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 Rehabiliteringscent Indsæt beskrivelse

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

|                                | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|--------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>       |             | <b>129.936.946</b>  | <b>113.578.218</b>  |
| Personaleomkostninger          | 2           | (96.597.490)        | (87.584.912)        |
| Af- og nedskrivninger          | 3           | (6.832.179)         | (4.757.264)         |
| Andre driftsomkostninger       |             | 0                   | (230.141)           |
| <b>Driftsresultat</b>          |             | <b>26.507.277</b>   | <b>21.005.901</b>   |
| Andre finansielle indtægter    | 4           | 54.624              | 50.071              |
| Andre finansielle omkostninger | 5           | (6.632.811)         | (7.430.272)         |
| <b>Resultat før skat</b>       |             | <b>19.929.090</b>   | <b>13.625.700</b>   |
| Skat af årets resultat         | 6           | (4.480.958)         | (2.212.106)         |
| <b>Årets resultat</b>          | 7           | <b>15.448.132</b>   | <b>11.413.594</b>   |

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

|   | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Grunde og bygninger                         |             | 257.934.997         | 253.686.673         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |             | 10.477.077          | 9.720.279           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | <b>8</b>    | <b>268.412.074</b>  | <b>263.406.952</b>  |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         |             | 10.000              | 10.000              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | <b>9</b>    | <b>10.000</b>       | <b>10.000</b>       |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |             | <b>268.422.074</b>  | <b>263.416.952</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                 |             | 776.568             | 659.194             |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |             | <b>776.568</b>      | <b>659.194</b>      |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 12.425.777          | 10.019.910          |
| Andre tilgodehavender                       |             | 261.808             | 1.987.073           |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |             | 146.000             | 0                   |
| Periodeafgrænsningsposter                   |             | 801.093             | 870.998             |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             | <b>13.634.678</b>   | <b>12.877.981</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <b>6.507.447</b>    | <b>7.338.796</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |             | <b>20.918.693</b>   | <b>20.875.971</b>   |
| <b>Aktiver</b>                              |             | <b>289.340.767</b>  | <b>284.292.923</b>  |

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

|  | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital                                 |             | 300.000             | 300.000             |
| Reserve for opskrivninger                          |             | 44.137.543          | 41.976.687          |
| Overført overskud eller underskud                  |             | (11.950.207)        | (21.967.318)        |
| <b>Egenkapital</b>                                 |             | <b>32.487.336</b>   | <b>20.309.369</b>   |
| Udskudt skat                                       | 10          | 8.212.578           | 4.650.094           |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                      |             | <b>8.212.578</b>    | <b>4.650.094</b>    |
| Ansvarlig lånekapital                              | 11          | 2.137.000           | 1.879.000           |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |             | 137.355.300         | 135.454.899         |
| Deposita   |             | 14.000              | 14.000              |
| Anden gæld   |             | 43.860.257          | 34.400.310          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 12          | <b>183.366.557</b>  | <b>171.748.209</b>  |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 12          | 5.364.900           | 8.226.693           |
| Bankgæld   |             | 8.603.350           | 29.442.193          |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                |             | 65.666              | 0                   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |             | 13.465.913          | 11.964.889          |
| Skyldig selskabsskat                               |             | 0                   | 52.387              |
| Anden gæld   | 13          | 13.156.437          | 13.864.987          |
| Periodeafgrænsningsposter                          | 14          | 24.618.030          | 24.034.102          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |             | <b>65.274.296</b>   | <b>87.585.251</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                          |             | <b>248.640.853</b>  | <b>259.333.460</b>  |
| <b>Passiver</b>                                    |             | <b>289.340.767</b>  | <b>284.292.923</b>  |
| Usikkerhed ved indregning og måling                | 1           |                     |                     |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser      | 16          |                     |                     |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser              | 17          |                     |                     |
| Dattervirksomheder                                 | 18          |                     |                     |

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

|                                   | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>opskriv-<br/>ninger<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|-----------------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo                 | 300.000                                 | 41.976.687   | (21.967.318)   | 20.309.369           |
| Årets opskrivninger               | 0                                       | 3.374.557  | 0  | 3.374.557            |
| Tilbageførsel af<br>opskrivninger | 0                                       | (290.844)  | 0  | (290.844)            |
| Opløsning af<br>opskrivninger     | 0                                       | (241.415)  | 241.415  | 0                    |
| Værdireguleringer                 | 0                                       | 0  | (7.272.354)  | (7.272.354)          |
| Skat af<br>egenkapitalbevægelser  | 0                                       | (681.442)  | 1.599.918  | 918.476              |
| Årets resultat                    | 0                                       | 0  | 15.448.132   | 15.448.132           |
| <b>Egenkapital ultimo</b>         | <b>300.000</b>                          | <b>44.137.543</b>                                  | <b>(11.950.207)</b>                                      | <b>32.487.336</b>    |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

|  | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat                               |             | 26.591.236          | 21.005.901          |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 6.832.179           | 4.757.264           |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 15          | 630.038             | (101.235)           |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>34.053.453</b>   | <b>25.661.930</b>   |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 54.624              | 4.071               |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (6.374.811)         | (7.224.232)         |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | (198.385)           | (887.151)           |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>27.534.881</b>   | <b>17.554.618</b>   |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (8.763.588)         | (2.106.193)         |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 10.000              | 262.142             |
| Salg af finansielle anlægsaktiver            |             | 0                   | 331.200             |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(8.753.588)</b>  | <b>(1.512.851)</b>  |
| Optagelse af lån                             |             | 1.226.201           | 0                   |
| Afdrag på lån mv.                            |             | 0                   | (3.743.266)         |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>1.226.201</b>    | <b>(3.743.266)</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>20.007.494</b>   | <b>12.298.501</b>   |
| Likvider primo                               |             | (22.103.397)        | (34.401.898)        |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(2.095.903)</b>  | <b>(22.103.397)</b> |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                     |                     |
| Likvide beholdninger                         |             | 6.507.447           | 7.338.796           |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | (8.603.350)         | (29.442.193)        |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(2.095.903)</b>  | <b>(22.103.397)</b> |



## 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 2019 værdireguleret til dagsværdi på baggrund af en ekstern vurdering.

Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af koncernens ejendomme pr. 31.12.2019 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.

|   | <b>2019<br/>kr.</b>                            | <b>2018<br/>kr.</b>                            |
|---|--|--|
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                                     |  |  |
| Gager og lønninger  | 83.551.761                                     | 75.339.526                                     |
| Pensioner   | 10.532.474                                     | 9.738.547                                      |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 1.981.864                                      | 1.767.100                                      |
| Andre personaleomkostninger   | 531.391  | 739.739  |
|   | <b>96.597.490</b>                              | <b>87.584.912</b>                              |
| <br>  |  |  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <b>203</b>                                     | <b>183</b>                                     |
|   |  |  |
|   | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>2019<br/>kr.</b> | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>2018<br/>kr.</b> |
|   |  |  |
| Samlet for ledelseskategorier                                       | 2.011.860                                      | 2.383.269                                      |
|   | <b>2.011.860</b>                               | <b>2.383.269</b>                               |
|   |  |  |
|   | <b>2019<br/>kr.</b>                            | <b>2018<br/>kr.</b>                            |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                     |  |  |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 4.048.582                                      | 4.660.633                                      |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                          | 2.783.597                                      | 0  |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 0  | 96.631   |
|   | <b>6.832.179</b>                               | <b>4.757.264</b>                               |
|   |  |  |
|   | <b>2019<br/>kr.</b>                            | <b>2018<br/>kr.</b>                            |
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>                               |  |  |
| Renteindtægter i øvrigt   | 170  | 502  |
| Øvrige finansielle indtægter  | 54.454   | 49.569   |
|   | <b>54.624</b>                                  | <b>50.071</b>                                  |

## Koncernens noter

|   | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>5. Andre finansielle omkostninger</b>  |                   |                   |
| Renteomkostninger i øvrigt                | 4.198.640         | 5.119.098         |
| Øvrige finansielle omkostninger           | 2.434.171         | 2.311.174         |
|   | <b>6.632.811</b>  | <b>7.430.272</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>6. Skat af årets resultat</b>          |                   |                   |
| Aktuel skat                               | 0                 | 52.387            |
| Ændring af udskudt skat                   | 4.480.958         | 2.159.719         |
|   | <b>4.480.958</b>  | <b>2.212.106</b>  |
|   |                   |                   |
|   | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|   | <b>kr.</b>        | <b>kr.</b>        |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b> |                   |                   |
| Overført resultat                         | 15.448.132        | 11.413.594        |
|   | <b>15.448.132</b> | <b>11.413.594</b> |

## Koncernens noter

|  | <b>Grunde og bygninger<br/>kr.</b> | <b>Andre anlæg, drifts-<br/>materiel og inventar<br/>kr.</b>   |
|--|------------------------------------|--|
| <b>8. Materielle anlægsaktiver</b>                     |                                    |  |
| Kostpris primo   | 240.884.558                        | 42.552.859   |
| Tilgange   | 5.328.579                          | 3.435.009  |
| Afgange  | 0                                  | (83.685)   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 | <b>246.213.137</b>                 | <b>45.904.183</b>  |
| Opskrivninger primo                                    | 55.495.854                         | 0  |
| Årets opskrivninger                                    | 3.374.557                          | 0  |
| Tilbageførsel af opskrivninger                         | (290.844)                          | 0  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>                            | <b>58.579.567</b>                  | <b>0</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo                            | (42.693.739)                       | (32.832.580)   |
| Årets nedskrivninger                                   | (2.296.905)                        | (486.692)  |
| Årets afskrivninger                                    | (1.867.063)                        | (2.181.519)  |
| Tilbageførsel ved afgang                               | 0                                  | 73.685   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                    | <b>(46.857.707)</b>                | <b>(35.427.106)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    | <b>257.934.997</b>                 | <b>10.477.077</b>  |
| Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet | <b>233.900.409</b>                 | <b>10.477.077</b>  |
|  |                                    | <b>Andre værdi-<br/>papirer og kapital-<br/>andele<br/>kr.</b> |
| <b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>                    |                                    |  |
| Kostpris primo   |                                    | 10.000   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                 |                                    | <b>10.000</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                    |                                    | <b>10.000</b>  |

## Koncernens noter

|                                    | <b>2019</b>        |
|------------------------------------|--------------------|
|                                    | <b>kr.</b>         |
| <b>10. Udskudt skat</b>            |                    |
| <b>Bevægelser i året</b>           |                    |
| Primo                              | (4.650.094)        |
| Indregnet i resultatopgørelsen     | (4.480.958)        |
| Indregnet direkte på egenkapitalen | 918.474            |
| <b>Ultimo</b>                      | <b>(8.212.578)</b> |

Udskudt skat består af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, primært på koncernens bygninger, der er opskrevet jf. regnskabspraksis. I hensættelsen til udskudt skat er modregnet værdien af koncernens sambeskattede selskabers skattemæssige underskud til fremførsel på 10.963 t.kr.

De fremførbare underskud forventes udnyttet inden for en periode på 3-4 år.

### 11. Ansvarlig lånekapital

|                          | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|--------------------------|------------------|------------------|
|                          | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Primo                    | 1.879.000        | 1.719.000        |
| Tilgang                  | 0                | 0                |
| Regulering til dagsværdi | 258.000          | 160.000          |
| Effekt af gældsomlægning | 0                | 0                |
|                          | <b>2.137.000</b> | <b>1.879.000</b> |

Koncernen har i 2014 konverteret 30,6 mio. kr. gæld til kreditinstitutter til ansvarligt 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 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

## Koncernens noter

|  | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2019<br/>kr.</b> | <b>Forfald inden<br/>for 12<br/>måneder<br/>2018<br/>kr.</b> | <b>Forfald efter<br/>12 måneder<br/>2019<br/>kr.</b> | <b>Restgæld efter<br/>5 år<br/>kr.</b> |
|--|--|--|--|--|
| <b>12. Langfristede<br/>gældsforpligtelser</b> |  |  |  |  |
| Ansvarlig lånekapital                          | 0  | 0  | 2.137.000  | 0                                      |
| Gæld til<br>realkreditinstitutter              | 1.034.011  | 3.829.148  | 137.355.300  | 121.280.369                            |
| Deposita                                       | 0  | 0  | 14.000   | 0                                      |
| Anden gæld                                     | 4.330.889  | 4.397.545  | 43.860.257   | 0                                      |
|  | <b>5.364.900</b>   | <b>8.226.693</b>   | <b>183.366.557</b>                                   | <b>121.280.369</b>                     |

|  | <b>2019<br/>kr.</b> | <b>2018<br/>kr.</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>13. Anden gæld</b>                    |                     |                     |
| Moms og afgifter                         | 1.081.845           | 1.373.294           |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 8.336.047           | 8.392.119           |
| Feriepengeforpligtelser                  | 2.921.777           | 3.251.503           |
| Anden gæld i øvrigt                      | 816.768             | 848.071             |
|  | <b>13.156.437</b>   | <b>13.864.987</b>   |

I anden langfristet gæld indgår negativ dagsværdi af renteswaps på 46.070 t.kr. Langfristet del udgør 41.740 t.kr og kortfristet del udgør 4.330 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af fast rente på koncernens variabelt forrentede realkreditforeningslån.

Koncernen har indgået følgende fire renteswaps:

Hovedstol, 22,5 mio. kr., fast rente 4,77%, udløb 30.12.2037

Hovedstol, 25,0 mio. kr., fast rente 5,00%, udløb 30.12.2037

Hovedstol, 25,0 mio. kr., fast rente 4,76%, udløb 30.12.2038

Hovedstol, 25,0 mio. kr., fast rente 4,89%, udløb 30.12.2037

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af gavekort mv.

|                                     | <b>2019<br/>kr.</b> | <b>2018<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>15. Ændring i arbejdskapital</b> |                     |                     |
| Ændring i varebeholdninger          | (117.374)           | 116.782             |
| Ændring i tilgodehavender           | (545.031)           | 3.318.229           |
| Ændring i leverandørgæld mv.        | 1.292.443           | (3.536.246)         |
|                                     | <b>630.038</b>      | <b>(101.235)</b>    |

## Koncernens noter

|  | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>     |
| <b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                       |                |                |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | <b>284.364</b> | <b>440.145</b> |

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 125.600 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 257.934 t.kr (2018: 253.687 t.kr.)

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 af pantsatte aktiver udgør 23.680 t.kr. (2018: 20.400 t.kr)

|   | <b>Hjemsted</b> | <b>Rets-<br/>form</b> | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b> |
|---|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| <b>18. Dattervirksomheder</b>                 |                 |                       |                              |
| Hotel Vejlefjord A/S                          | Hedensted       | A/S                   | 100,0                        |
| Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S          | Hedensted       | A/S                   | 100,0                        |
| Nyfyordbo 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                        |

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

|  | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                 |             | <b>21.755</b>       | <b>(145.006)</b>    |
| Personaleomkostninger                                    | 1           | (111.543)           | 0                   |
| <b>Driftsresultat</b>                                    |             | <b>(89.788)</b>     | <b>(145.006)</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder    |             | 12.398.384          | 6.439.439           |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder |             | 12.752              | 50.543              |
| Andre finansielle omkostninger                           | 2           | (209.040)           | (256.996)           |
| <b>Årets resultat</b>                                    | 3           | <b>12.112.308</b>   | <b>6.087.980</b>    |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019**

|  | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 33.145.861          | 24.017.642          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 4           | <b>33.145.861</b>   | <b>24.017.642</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>33.145.861</b>   | <b>24.017.642</b>   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 1.086.150           | 1.017.873           |
| Andre tilgodehavender                        |             | 2                   | 3.502               |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>1.086.152</b>    | <b>1.021.375</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b>218.891</b>      | <b>21.716</b>       |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>1.305.043</b>    | <b>1.043.091</b>    |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>34.450.904</b>   | <b>25.060.733</b>   |



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

|  | <u>Note</u> | <u>2019<br/>kr.</u> | <u>2018<br/>kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 300.000             | 300.000             |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 15.640.163          | 6.511.944           |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 16.547.444          | 16.833.520          |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b>32.487.607</b>   | <b>23.645.464</b>   |
| Ansvarlig lånekapital                                  | 5           | 1.485.000           | 1.282.000           |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b>1.485.000</b>    | <b>1.282.000</b>    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |             | 443.611             | 133.269             |
| Anden gæld   | 6           | 34.686              | 0                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b>478.297</b>      | <b>133.269</b>      |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b>1.963.297</b>    | <b>1.415.269</b>    |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>34.450.904</b>   | <b>25.060.733</b>   |
| Eventualaktiver  | 7           |                     |                     |
| Eventualforpligtelser                                  | 8           |                     |                     |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 9           |                     |                     |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 10          |                     |                     |

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019**

|                             | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>netto-<br/>opskrivning<br/>efter indre<br/>værdi-<br/>metode<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|-----------------------------|---|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo           | 300.000                                 | 6.511.944   | 16.833.520   | 23.645.464           |
| Øvrige<br>egenkapitalposter | 0                                       | (3.270.165)   | 0  | (3.270.165)          |
| Årets resultat              | 0                                       | 12.398.384  | (286.076)  | 12.112.308           |
| <b>Egenkapital ultimo</b>   | <b>300.000</b>                          | <b>15.640.163</b>   | <b>16.547.444</b>  | <b>32.487.607</b>    |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>2019<br/>kr.</b> | <b>2018<br/>kr.</b>                            |
|---|---------------------|--|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                   |                     |  |
| Gager og lønninger                                | 111.543             | 0  |
|   | <b>111.543</b>      | <b>0</b>                                       |
| <br>  |                     |  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>0</b>            | <b>0</b>                                       |
|   |                     |  |
|   |                     | <b>Ledelses-<br/>vederlag<br/>2019<br/>kr.</b> |
|   |                     |  |
| Samlet for ledelseskategorier                     |                     | 111.543  |
|   |                     | <b>111.543</b>                                 |
|   |                     |  |
|   | <b>2019<br/>kr.</b> | <b>2018<br/>kr.</b>                            |
| <b>2. Andre finansielle omkostninger</b>          |                     |  |
| Renteomkostninger i øvrigt                        | 1.560               | 921  |
| Øvrige finansielle omkostninger                   | 207.480             | 256.075  |
|   | <b>209.040</b>      | <b>256.996</b>                                 |
|   |                     |  |
|   | <b>2019<br/>kr.</b> | <b>2018<br/>kr.</b>                            |
| <b>3. Forslag til resultatdisponering</b>         |                     |  |
| Overført resultat                                 | 12.112.308          | 6.087.980                                      |
|   | <b>12.112.308</b>   | <b>6.087.980</b>                               |

## Modervirksomhedens noter

|                                     | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|---|
| <b>4. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |
| Kostpris primo                      | 17.505.698  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>17.505.698</b>   |
| Opskrivninger primo                 | 23.192.642  |
| Egenkapitalreguleringer             | (3.270.165)   |
| Andel af årets resultat             | 9.108.147   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>29.030.624</b>   |
| Nedskrivninger primo                | (16.680.698)  |
| Andel af årets resultat             | 6.626.061   |
| Tilbageførsel af nedskrivninger     | (3.335.824)   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(13.390.461)</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>33.145.861</b>   |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 5. Ansvarlig lånekapital

|                          | <b>2019<br/>kr.</b> | <b>2018<br/>kr.</b> |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Primo                    | 1.282.000           | 1.076.000           |
| Tilgang                  | 0                   | 0                   |
| Regulering til dagsværdi | 203.000             | 206.000             |
| Effekt af gældsoplægning | 0                   | 0                   |
|                          | <b>1.485.000</b>    | <b>1.282.000</b>    |

Fonden har i 2014 konverteret 22,6 mio. kr. gæld til kreditinstitutter til ansvarligt 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.

## Modervirksomhedens noter

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

|                      | <b>2019</b>   | <b>2018</b> |
|----------------------|---------------|-------------|
|                      | <b>kr.</b>    | <b>kr.</b>  |
| <b>6. Anden gæld</b> |               |             |
| Moms og afgifter     | 34.686        | 0           |
|                      | <b>34.686</b> | <b>0</b>    |

### 7. Eventualaktiver

Fonden har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 6,3 mio. kr. vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel.

### 8. Eventualforpligtelser

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

### 9. 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 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for Vejlefjord-Fonden 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

Den samlede bankgæld udgør pr. 31.12.2019 49.310 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

Vejlefjord-Fonden har kautioneret for Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S' og Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S' gæld til realkreditinstitutter. Den samlede gæld pr. 31.12.2019 udgør 138.389 t.kr.

### **10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Vejlefjord-Fonden er selvejende, hvorfor nærtstående parterne med bestemmende indflydelse udgøres af bestyrelsen i fonden.

## 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.

### 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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

### 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 del 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, 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.

#### 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.

#### 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 o anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger 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.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, 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, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

## Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### 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.

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### 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 leasing-perioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne 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 virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.