

Spar Vest Fonden

Adelgade 2, 1. th, 7800 Skive
CVR-nr. 13 90 97 76

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.04.24

Peter Højgaard
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 34

Fonden

Spar Vest Fonden
Adelgade 2, 1. th
7800 Skive
Hjemsted: Skive
CVR-nr.: 13 90 97 76
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Peter Højsgaard

Bestyrelse

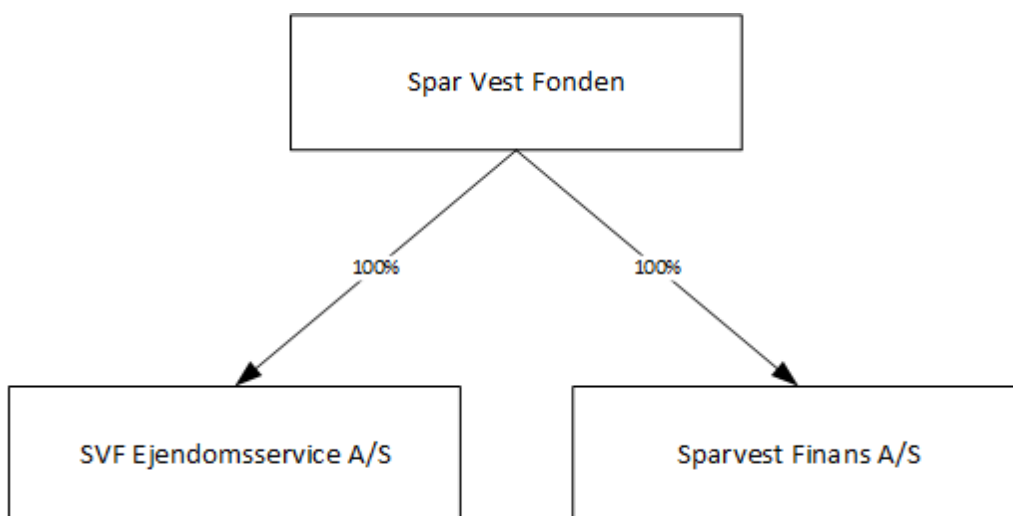
Hugo Thomsen, formand
Janne Fruergaard Keyes
Mogens Garder
Dorte Sigh
Jens Kristian Mogensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Spar Vest Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Skive, den 29. april 2024

Direktionen

Peter Højsgaard

Bestyrelsen

Hugo Thomsen
Formand

Janne Fruergaard Keyes

Mogens Garder

Dorte Sigh

Jens Kristian Mogensen

Til bestyrelsen i Spar Vest Fonden**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Spar Vest Fonden for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skive, den 29. april 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Bjørn Jakobsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne24813

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	3.287	2.171	2.424	2.097	2.290
Resultat af primær drift	-290	-2.861	-1.060	-1.414	-1.209
Finansielle poster i alt	37.687	83.603	124.110	-1.424	95.029
Resultat før skat	37.397	80.742	123.050	-2.838	93.821
Årets resultat	28.594	63.063	94.060	-1.394	73.407
Årets uddelinger	15.124	9.904	51.378	14.333	15.788
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	716.490	704.277	668.994	606.275	547.142
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	-5.293	0	0
Egenkapital	599.726	582.929	527.591	473.606	486.180
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	45.325	90.547	161.400	-	-
Investeringer	-30.000	8.804	-20.293	-	-
Finansiering	-15.125	-39.082	-54.848	-	-
Årets pengestrømme	200	60.269	86.259	-	-

Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	4,8%	11,4%	18,0%	-0,3%	15,0%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	83,7%	82,8%	78,9%	78,1%	76,3%
<i>Definitioner af nøgletal</i>					
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

Væsentligste aktiviteter

Fondens aktiviteter består i at investere i aktier eller andre kapitalandele og konvertible obligationer i erhvervsdrivende virksomheder. Endvidere virker fonden til gavn for almennyttige og velgørende formål, hvortil der kan foretages uddelinger.

Fondens datterselskabers hovedaktivitet består af erhvervelse af investeringsejendomme med henblik på løbende afkast.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 28.594 mod t.DKK 63.063 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 599.726.

Fonden har i regnskabsåret investeret t.DKK 30.000 i Greenlab Skive A/S og der er realiseret negativt resultat heraf på t.DKK 6.919.

Fondens resultat levede op til forventningerne og anses som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Fonden forventer i 2024 et resultat før skat på t.DKK 30.000 - 50.000, dog med naturlig usikkerhed i relation til udviklingen på de finansielle markeder, herunder særligt kursudviklingen på aktier.

Fonden ønsker gennem uddelinger fortsat at deltage aktivt i potentielle gode tiltag, der kan styrke udviklingen på egnen og dermed bidrage til at fastholde og meget gerne forøge bosætningen samt antallet af arbejdspladser.

Finansielle risici

Koncernen er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, særligt kursudviklingen på aktiemarkedet.

Eksternt miljø

Koncernen påvirker ikke det eksterne miljø.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Fondens uddelingspolitik

Fonden foretager uddelinger til projekter med almennyttige og velgørende formål - herunder til kultur, natur, sundhed, motion, foreninger og ikke-erhvervsmæssige sponserater. Almennyttig og velgørende betyder for fonden, at støttende projekter skal være bredt tilgængelige for flest mulige i det lokale samfund. Fonden støtter såvel små som store projekter.

Uddelinger

Der er i årets løb uddelt t.DKK 15.124, der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

	<u>2023</u> t.DKK	<u>2022</u> t.DKK
Sport	3.386	1.188
Anden fritid	570	554
Byudvikling	5.053	2.423
Museum og bygninger	1.653	1.760
Aktivitetshuse og parker	1.912	1.079
Kultur	2.111	2.483
Uegennyttige foretagender	<u>439</u>	<u>417</u>
Uddelinger i alt	<u>15.124</u>	<u>9.904</u>
Der er i året henlagt følgende til uddelingsrammen	<u>15.124</u>	<u>9.904</u>

Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsen for Spar Vest Fonden har forholdt sig til Komitéen for god Fondsledelses anbefalinger om god fondsledelse.

Spar Vest Fonden tilslutter sig anbefalingerne ud fra et ønske om at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens og imødekommer derfor alle de anbefalinger, der er relevante for fonden og forklarer, hvis enkelte anbefalinger ikke følges

Fonden er underlagt loven og retningslinjerne om god fondsledelse, og følger således alle bestemmelserne og anbefalingerne. i overensstemmelse hermed skal der, jf. anbefaling 2.3.4. og 2.4.1 oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer.

	Hugo Thomsen	Janne Fruergaard Keyes	Dorte Sigh	Jens Kristian Mogensen	Mogens Garder
Stilling	Formand SVF Direktør	Klosterforvalter/direktør	Arkitekt	Fhv. Erhvervs-kundechef	Direktør
Alder	Født 1960	Født 1974	Født 1964	Født 1957	Født 1967
Køn	Mand	Kvinde	Kvinde	Mand	Mand
Indtråd i bestyrelsen den	2020	2021	2022	2022	2023
Genvalg har fundet sted	2022	2023			
Udløb af valgperiode	2030	2031	2032	2027	2033
Medlemmets særlige kompetencer	Lokal kendskab, økonomi, ejendoms-handel, finansiering og bestyrelses- arbejde	Lokalkendskab, kulturhistorie, musik og bestyrelsesarbejde	Lokalkendskab, arkitektur/kultur, bestyrelsesarbejde	Lokalkendskab, økonomi/finansiering, ledelse og bestyrelsesarbejde	Lokal kendskab, sport/idræt, ledelse og bestyrelsesarbejde
Øvrige ledelseshverv	Access Holding A/S med tilhørende datterselskaber HT Consult ApS Direktør PIRUP Holding Aps	Ørslev Kloster Arbejdsrefugium, Fm. Ørslevkloster Varmeforsyning A.M.B.A. Tillidsposter: Tidl. i bestyrelsen for LAG Skive, div. Faglige netværk og Læsø Kunst og Kultur. I bestyrelsen for Kultursamarbejdet i Midt- og Vestjylland I bestyrelsen for KIS-huset og FS2 Reklame A/S	Partner og leder af MS+ Arkitekter. Tidligere bestyrelseser-faring Spar Nord bank- råd Skive Skive Gymnasiums bestyrelse Byudviklingsud-valget Skive Kommune Ledelsesnetværk	F-Group Aps Kaj Ove Madsen A/S Hem Steel A/S Den Erhvervsdrivende Fond Kultur Center Limfjord	MG Advisory - ledelsesrådgivning og strategiudvikling. Bestyrelsesformand Sjørup Group A/S Bestyrelsesformand Skive Gymnasium Advisory Board: TKT A/S, Trasolu Aps. Tidligere hverv: Den Erhvervsdrivende Fond KIS Skive og Skive fH
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Bestyreseshonorar	160.000	80.000	80.000	80.000	80.000

Redegørelsen for god fondsledelse kan findes på fondens hjemmeside

<https://usercontent.one/wp/sparvestfonden.dk/wp-content/uploads/2023/04/Governance-Spar-Vest-Fonden-2023.pdf?media=1668543659>

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK
	3.287	2.171	361	-669
1	-1.577	-1.532	-1.577	-1.532
	1.710	639	-1.216	-2.201
	-2.000	-3.500	0	0
	-290	-2.861	-1.216	-2.201
2	0	0	1.606	874
3	-4.523	-2.706	-4.969	-2.706
4	43.476	87.005	43.478	85.529
5	-1.266	-696	-1.502	-754
	37.397	80.742	37.397	80.742
6	-8.803	-17.679	-8.803	-17.679
	28.594	63.063	28.594	63.063
7				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
Note					
	Investeringsejendomme	44.300	46.300	9.000	9.000
8	Materielle anlægsaktiver i alt	44.300	46.300	9.000	9.000
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	49.599	47.993
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	29.628	6.468	29.628	6.468
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.500	12.500	12.500	12.500
10	Andre tilgodehavender	0	10.504	0	10.504
	Finansielle anlægsaktiver i alt	42.128	29.472	91.727	77.465
	Anlægsaktiver i alt	86.428	75.772	100.727	86.465
	Tilgodehavende fondsskat	1.332	0	1.332	0
	Andre tilgodehavender	1.825	1.756	1.825	1.756
11	Periodeafgrænsningsposter	67	111	67	111
	Tilgodehavender i alt	3.224	1.867	3.224	1.867
	Andre værdipapirer og kapitalandele	579.720	570.785	579.720	570.785
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	579.720	570.785	579.720	570.785
	Likvide beholdninger	47.118	55.853	46.035	54.756
	Omsætningsaktiver i alt	630.062	628.505	628.979	627.408
	Aktiver i alt	716.490	704.277	729.706	713.873

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
Note					
	Fondskapital	67.400	67.400	67.400	67.400
	Overført resultat	482.326	475.529	482.326	475.529
	Uddelingsramme	50.000	40.000	50.000	40.000
	Egenkapital i alt	599.726	582.929	599.726	582.929
12	Hensættelser til udskudt skat	28.016	24.837	28.016	24.837
	Hensatte forpligtelser i alt	28.016	24.837	28.016	24.837
13	Gæld til realkreditinstitutter	10.013	10.014	10.013	10.014
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.013	10.014	10.013	10.014
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17	49	17	49
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	13.620	9.985
	Fondsskat	0	2.207	0	2.207
	Anden gæld	772	694	368	305
14	Periodeafgrænsningsposter	77.946	83.547	77.946	83.547
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	78.735	86.497	91.951	96.093
	Gældsforpligtelser i alt	88.748	96.511	101.964	106.107
	Passiver i alt	716.490	704.277	729.706	713.873

15 Oplysninger om dagsværdi

16 Eventualforpligtelser

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Beløb i t.DKK	Fondskapital	Overført resultat	Uddelingsramme	Egenkapital i alt
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23				
Saldo pr. 01.01.23	67.400	475.529	40.000	582.929
Årets uddelinger	0	0	-15.124	-15.124
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	3.327	0	3.327
Forslag til resultatdisponering	0	3.470	25.124	28.594
Saldo pr. 31.12.23	67.400	482.326	50.000	599.726

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23

Saldo pr. 01.01.23	67.400	475.529	40.000	582.929
Årets uddelinger	0	0	-15.124	-15.124
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	3.327	0	3.327
Forslag til resultatdisponering	0	3.470	25.124	28.594
Saldo pr. 31.12.23	67.400	482.326	50.000	599.726

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK
	28.594	63.063
Årets resultat		
18 Reguleringer	-26.883	-62.424
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	9.148	8.232
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-33	18
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-5.416	-1.925
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	5.410	6.964
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	43.481	87.005
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.266	-696
Betalt selskabsskat	-2.300	-2.726
Pengestrømme fra driften	45.325	90.547
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-30.000	0
Salg af værdipapirer og kapitalandele	0	8.804
Pengestrømme fra investeringer	-30.000	8.804
Uddelinger	-15.124	-9.904
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1	-28.863
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	0	-315
Pengestrømme fra finansiering	-15.125	-39.082
Årets samlede pengestrømme	200	60.269
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	55.853	46.117
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	570.785	520.252
Likvide beholdninger ved årets slutning	626.838	626.638
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	47.118	55.853
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	579.720	570.785
I alt	626.838	626.638

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	1.362	1.340	1.362	1.340
Pensioner	202	175	202	175
Andre omkostninger til social sikring	13	17	13	17
I alt	1.577	1.532	1.577	1.532
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2	2	2

Lønninger i 2023 fordeles med løn inkl. pension til direktion på t.DKK 833 samt t.DKK 92 til øvrige lønninger.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.606	874
---	---	---	-------	-----

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-6.393	-8.362	-6.839	-8.362
Gevinst ved salg af associerede virksomheder	1.870	5.656	1.870	5.656
I alt	-4.523	-2.706	-4.969	-2.706

4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra associerede virksomheder	2.583	2.250	2.585	2.252
Renteindtægter i øvrigt	1.377	910	1.377	908
Øvrige finansielle indtægter	39.516	83.845	39.516	82.369
I alt	43.476	87.005	43.478	85.529

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023 t.DKK	2022 t.DKK	2023 t.DKK	2022 t.DKK
5. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	236	217
Renteomkostninger i øvrigt	0	3	0	3
Øvrige finansielle omkostninger	1.266	693	1.266	534
Øvrige finansielle omkostninger	1.266	696	1.266	537
I alt	1.266	696	1.502	754

6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.200	6.600	2.200	6.600
Årets regulering af udskudt skat	6.506	11.003	6.506	11.003
Regulering af skat fra tidligere år	97	76	97	76
I alt	8.803	17.679	8.803	17.679

7. Forslag til resultatdisponering

Overført til uddelingsrammen	25.124	9.904	25.124	9.904
Overført resultat	3.470	53.159	3.470	53.159
I alt	28.594	63.063	28.594	63.063

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.23	108.610	4.064
Kostpris pr. 31.12.23	108.610	4.064
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	-4.064
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	-4.064
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	-62.310	0
Dagsværdireguleringer i året	-2.000	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	-64.310	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	44.300	0

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.23	15.805	0
Kostpris pr. 31.12.23	15.805	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23	-6.805	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23	-6.805	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	9.000	0

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme værdiansættes årligt til dagsværdien, der beregnes ved en kapitalisering af det fremtidige løbende driftsafkast af ejendommene.

Ved opgørelsen af det fremtidige, løbende driftsafkast indregnes leje i overensstemmelse med indgåede kontrakter, og der fradrages skønnede driftsomkostninger, herunder udgifter til reparation og vedligeholdelse for at opretholde investeringsejendommene i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Ved opgørelsen af faktor til kapitalisering skønnes der et forrentningskrav hos en køber under hensyntagen til investeringsejendommenes beliggenhed, vedligeholdelsesstand, klausuler om lejeregulering og opsigelse i indgående kontrakter samt det eksisterende renteniveau ved regnskabsårets udløb. Ved værdiansættelsen pr. 31. december 2023 er anvendt et forrentningskrav på ca 8% for ejendomme beliggende i større byer.

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.23	0	29.001	12.500
Tilgang i året	0	30.000	0
Kostpris pr. 31.12.23	0	59.001	12.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	-22.533	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-6.840	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	-29.373	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0	29.628	12.500
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.23	27.624	29.001	12.500
Tilgang i året	0	30.000	0
Kostpris pr. 31.12.23	27.624	59.001	12.500
Opskrivninger pr. 01.01.23	20.369	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	1.606	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.23	21.975	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23	0	-22.533	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-6.840	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23	0	-29.373	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	49.599	29.628	12.500
Navn og hjemsted:			Ejerandel
Dattervirksomheder:			
Spar Vest Finans A/S, Skive			100%
SVF Ejendomsservice A/S, Skive			100%
Associerede virksomheder:			
Structural Vibrations Solutions A/S, Aalborg			50%
GreenLab Skive A/S, Skive			30%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehaver
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.23	10.504
Afgang i året	-10.504
Kostpris pr. 31.12.23	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.23	10.504
Afgang i året	-10.504
Kostpris pr. 31.12.23	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23	31.12.22	31.12.23	31.12.22
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	67	111	67	111
---------------------------------	----	-----	----	-----

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.23	24.837	16.013	24.837	16.013
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	6.506	11.003	6.506	11.003
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-3.327	-2.179	-3.327	-2.179
Udskudt skat pr. 31.12.23	28.016	24.837	28.016	24.837

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
---------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	7.951	10.013	10.014
I alt	7.951	10.013	10.014

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	7.951	10.013	10.014
I alt	7.951	10.013	10.014

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK

14. Periodeafgrænsningsposter

Skyldige uddelinger primo	83.547	85.590	83.547	85.590
Årets bevilgede uddelinger	15.124	9.904	15.124	9.904
Årets udbetalte uddelinger	-20.725	-11.947	-20.725	-11.947
I alt	77.946	83.547	77.946	83.547

15. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Investeringsejen- domme	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.12.23	44.300	579.720	624.020
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-2.000	21.580	19.580
Modervirksomhed:			
Dagsværdi pr. 31.12.23	9.000	579.720	588.720
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	21.580	21.580

16. Eventualforpligtelser

Koncern:

Koncernen har indgået huslejekontrakt, der er uopsigelig i 6 måneder. Den årlige husleje udgør t.DKK 135.

Modervirksomhed:

Fonden har indgået huslejekontrakt, der er uopsigelig i 6 måneder. Den årlige husleje udgør t.DKK 135.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 10.013 er der givet pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 9.000.

For kredit i pengeinstitut er der stillet sikkerhed i værdidepoter.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 10.013 er der givet pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 9.000.

For kredit i pengeinstitut er der stillet sikkerhed i værdidepoter.

	Koncern	
	2023	2022
	t.DKK	t.DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	2.000	3.500
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4.523	2.706
Finansielle indtægter	-43.475	-87.005
Finansielle omkostninger	1.266	696
Skat af årets resultat	8.803	17.679
I alt	-26.883	-62.424

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder lejeindtægter og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Lejeindtægter

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Investeringsejendomme afskrives ikke.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsjendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsjendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandele måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

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

Uddelinger

Uddelingsramme indregnet under egenkapitalen omfatter uddelingsrammen for det kommende år, der er vedtaget af fondens bestyrelse, men ikke endeligt konkretiseret, hvad angår beløb, tidspunkt og modtager.

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Uddelingsrammen

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor op-

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

gørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter uddelinger fra fonden samt finansiering fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og værdipapirer.