

# Ejnar og Meta Thorsens Fond

c/o Albjerg Revisionspartnerselskab, Ringager 4C, 2th  
2605 Brøndby  
CVR-nr. 23 47 40 18

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 7. marts 2019.



Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Fondsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Pengestrømsopgørelse	25
Egenkapitalopgørelse for koncernen	26
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	26
Noter	27

## Ledelsespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for Ejnar og Meta Thorsens Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Brøndby, den 7. marts 2019

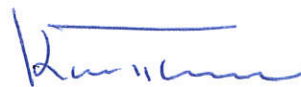
### Bestyrelse



Christine Thorsen  
formand



Henrik Wedell-Wedellsborg  
næstformand



Kirstine Thorsen



Christian Schow Madsen



Mette Thorsen



Peter Rønnest Andersen

### Til bestyrelsen i Ejnar og Meta Thorsens Fond

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ejnar og Meta Thorsens Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### 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 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 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 eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 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 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

København, den 7. marts 2019

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsautoriseret revisor  
mne21332

## Fondsoplysninger

---

### Fonden

Ejnar og Meta Thorsens Fond  
c/o Albjerg Revisionspartnerselskab  
Ringager 4C, 2th  
2605 Brøndby

CVR-nr.: 23 47 40 18

Hjemsted: Brøndby

Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Bestyrelse

Christine Thorsen, formand  
Henrik Wedell-Wedellsborg, næstformand  
Kirstine Thorsen  
Christian Schow Madsen  
Mette Thorsen  
Peter Rønnest Andersen

### Revision

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	-8.535	-2.326	-1.437	-424	-299
Resultat før finansielle poster	-8.663	-3.176	-1.612	-587	-487
Finansielle poster, netto	-273.933	-38.859	14.416	2.207	2.145
Årets resultat	-282.598	-42.018	12.804	1.620	1.658
Årets bevilgede uddelinger	419	991	850	859	911
<b>Balance:</b>					
Balancesum	144.536	443.905	451.094	371.728	371.720
Egenkapital	89.383	391.799	356.433	344.481	343.720
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-434	1.196	10.886	1.713	1.649
Investeringsaktivitet	1.121	96.881	-77.563	0	0
Finansieringsaktivitet	-5.183	-106.193	-1.000	1.437	-1.488
Pengestrømme i alt	-4.496	-8.116	-67.677	276	161
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1	1	0	0	0
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastningsgrad	-2,9	-0,7	-0,4	-0,2	-0,1
Soliditetsgrad	9,5	33,0	79,0	92,7	92,5
Egenkapitalforrentning	-156,8	-7,7	3,7	0,5	0,5
Modervirksomhedens ejerandel i Monberg & Thorsen A/S	44,2	44,2	44,2	38,9	38,9
Modervirksomhedens stemmeandel i Monberg & Thorsen A/S	80,9	80,9	80,9	79,1	79,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Modervirksomhedens beholdning af aktier i Monberg & Thorsen A/S indeholder i 2018 både beholdningen i Ejnar og Meta Thorsens Fond og beholdninger ejet gennem det 100% ejede datterselskab, EMTF Holding P/S.

Fonden er i regnskabsåret blevet omfattet af koncernregnskabspligten og aflægger derfor koncernregnskab. I Hoved- og nøgletalsoversigten er årene 2014-2016 kun modervirksomhedens tal mens årene 2017 og 2018 er koncernens tal.

Anvendt regnskabspraksis for Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er i regnskabsåret ændret fra indregning efter kostpris til indre værdis metode som beskrevet under Anvendt regnskabspraksis. Der er foretaget tilpasning



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

af sammenligningstal for 2017, men ikke for årene 2014-2016 i Hoved- og nøgletaloversigten. Den ændrede regnskabspraksis ville have betydet en nedgang i Årets resultat og Egenkapital i årene 2014-2016 .

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Afkastningsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	$\frac{\text{Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf}}{\text{}}$

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Fondens formål er at virke for samfundsgavnligt formål i Danmark og i udlandet i overensstemmelse med fundatsens bestemmelser herom.

I 1995 blev fonden registreret som erhvervsdrivende fond, efter at den i 1994 havde erhvervet hele A-aktiekapitalen i Monberg & Thorsen A/S og dermed opnåede stemmemajoritet i selskabet.

Koncernens hovedaktivitet er at besidde ejerandele i MT Højgaard A/S. For aktiviteter i koncernen henvises til den offentliggjorte årsrapport for 2018 for Monberg & Thorsen A/S, som kan hentes på [www.monthor.dk](http://www.monthor.dk).

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på t.kr. -282.598, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 89.383.

For øvrige forhold i koncernen henvises til den offentliggjorte årsrapport for 2018 for Monberg & Thorsen A/S.

Fondens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på t.kr. -125.551, og fondens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 13.663.

Forskellen mellem fondens forventede overskud i niveauet af mio.kr. 2 og det realiserede underskud skyldes den foretagne ændring i anvendt regnskabspraksis, hvilket har påvirket årets resultat negativt med t.kr. 127.327. Der henvises til afsnittet herom under Anvendt regnskabspraksis.

Fonden har i regnskabsåret stiftet EMTF Holding P/S, hvortil fondens beholdning af Monberg & Thorsen A/S B-aktier er overført. Derudover har fonden stiftet EMTF Holding K ApS som komplementar til EMTF Holding P/S.

### Redegørelse for god fondsledelse

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende.

En række interne politikker og procedurer er vedtaget og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af fonden og fondens koncern.

Bestyrelsen ønsker at sikre, at fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt, og at administrator varetager fondens interesser i den daglige drift.

Bestyrelsen varetager endvidere fondens interesser i forhold til fondens dattervirksomheder, blandt andet ved udøvelsen af aktivt ejerskab i disse.

Bestyrelsen ønsker gennem kompetent og professionel ledelse af fonden at sikre stifters vilje, fondens vedtægt og den til enhver tid gældende lovgivning.

### God fondsledelse

Komitéen for god Fondsledelse offentliggjorde i december 2014 Anbefalinger for god Fondsledelse. Bestyrelsen skal hermed som sin "Lovpligtige redegørelse om god fondsledelse" i henhold til årsregnskabslovens § 77a, udtale, at man følger de fleste af de anbefalinger, der gælder, med visse undtagelser. Bestyrelsens redegørelse fremgår iøvrigt nedenfor i afsnittet Anbefalinger for god Fondsledelse:

### Anbefalinger for god Fondsledelse

Fonden er omfattet af Anbefalinger for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelse hjemmeside [www.godfondsledelse.dk](http://www.godfondsledelse.dk)

#### 1 Åbenhed og kommunikation

- 1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold. Fonden følger denne anbefaling.

#### 2 Bestyrelsens opgaver og ansvar

##### 2.1 Overordnede opgaver og ansvar

- 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten. Fonden følger denne anbefaling.

##### 2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen

- 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet. Fonden følger denne anbefaling.

- 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering**
- 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.
- Fonden følger denne anbefaling.
- 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelelingserfaring, alder og køn.
- Fonden følger denne anbefaling.

- 2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:
- den pågældendes navn og stilling,
  - den pågældendes alder og køn,
  - dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
  - medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
  - den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
  - hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
  - om medlemmet anses for uafhængigt.
- 2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed, medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.
- 2.4 Uafhængighed**
- 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.
- Fonden følger denne anbefaling
- Fonden følger denne anbefaling.
- Fonden følger denne anbefaling.

Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

## Ledelsesberetning

---

### 2.5 Udpegningsperiode

- 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år. Fundatsens § 6 fastlægger, at bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen.
- 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside. Fonden følger denne anbefaling.

### 2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og direktion

- 2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen. Fonden følger denne anbefaling.
- 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier. Bestyrelsen evaluerer og drøfter en gang om året bestyrelsens, formandens og de individuelle medlemmers bidrag.
- Fonden følger denne anbefaling.
- Fonden har ikke en direktion. Bestyrelsen vurderer løbende administrators arbejde og resultater ift. Fondens behov.

### 3 Ledelsens vederlag

- 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet. Fonden følger denne anbefaling.
- 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden. Fonden følger denne anbefaling.

## Ledelsesberetning

---

### Bestyrelsens sammensætning

Fondens bestyrelse sammensættes ud fra en vurdering af relevante kompetencer til sikring af hensigtsmæssig varetagelse af fondens formål og opgaver.

Fonden tilstræber, at mindst 40% af bestyrelsesposterne varetages af kvinder. Aktuelt varetages 50% af bestyrelsesposterne af kvinder.

I overensstemmelse med Fondens vedtægter, vælges bestyrelsesmedlemmer for et år ad gangen og kan genvælges. Valg af bestyrelsesmedlemmer finder sted på årsmødet. Året for indtræden i bestyrelsen fremgår under det enkelte bestyrelsesmedlem. Der er fastsat en aldersgrænse for medlemmer på 70 år.

Følgende forkortelser er anvendt i nedenstående tabel: BF = bestyrelsesformand, BNF = bestyrelsesnæstformand, BM = bestyrelsesmedlem.

Der kan oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

	<b>Christine Thorsen</b>	<b>Henrik Wedell- Wedellsborg</b>	<b>Kirstine Thorsen</b>
Stilling	Direktør i Dynamic Approach ApS og World Guide Foundation	Advokat	Chefkonsulent, cand.jur. hos Forsikring & Pension
Alder	fra 1958	fra 1942 (dispensation for alderskrav)	fra 1966
Køn	Kvinde	Mand	Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den	2000	2002	2016
Medlemmets særlige kompetencer	Forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed	Ledelse og juridisk rådgivning til virksomheder	Juridisk ekspertise inden for EU-retten med særligt fokus på forbruger- og finansiell regulering
Øvrige ledelsesarhverd	BM i Monberg & Thorsen A/S og MT Højgaard A/S. BF i ANT Fonden, DK	BM i Helene Lorenzen A/S, BF i Det Grevelige Dannemandske Stift, BNF i Schackenborg Fonden.	
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej	Nej	Ja

## Ledelsesberetning

---

	<b>Christian Schow Madsen</b>	<b>Mette Thorsen</b>	<b>Peter Rønnest Andersen</b>
Stilling	Partner i Bruun & Hjejle	Chefkonsulent og intern projektleder hos Danske Professionshøjskoler	CFO, Executive Vice President hos Haldor Topsøe A/S
Alder	fra 1963	fra 1966	fra 1967
Køn	Mand	Kvinde	Mand
Indtrådt i bestyrelsen den	2014	2008	2018
Medlemmets særlige kompetencer	Juridisk rådgivning til virksomheder og fonde	Budgettering, effektivisering, koordinering, vurdering og sagsfremstilling	Finansielle kompetencer
Øvrige ledelseserhverv	BM i Bruun & Hjejle, BF i Arvid Nilssons Fond		Direktør i Haldor Topsøe A/S og Haldor Topsøe International A/S  BM i Haldor Topsøe International A/S, Haldor Topsøe Project Investment A/S og HT Ramagundam A/S
Anses medlemmet for uafhængigt	Ja	Ja	Ja



## Ledelsesberetning

---

### Fondens uddelingspolitik

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne, senest opdateret 21.03.2018. Fondens bestyrelse har på grundlag af vedtægterne fastlagt en uddelingspolitik, som kan opdeles i følgende 3 kategorier:

- Uddelinger til undgommens uddannelse.
- Uddelinger til industriel forskning og udvikling i de relaterede virksomheder og brancher, f.eks. produktivitetsforbedring i byggebranchen.
- Uddelinger til sociale og almennyttige formål.

Fondens uddelinger besluttet på 2 årlige bestyrelsesmøder. Af disse bestyrelsesmøder udgør mødet for marts ligeledes fondens årsmøde, hvor årsrapporten behandles.

På årsmødet fastsættes endvidere en uddelingsramme for det kommende år.

Alle ansøgninger modtages og behandles af fondens administrator, som sammen med det af bestyrelsen fastsatte uddelingsudvalg sikrer, at disse er i overensstemmelse med fondens uddelingsformål. Ansøgninger i overensstemmelse hermed medtages og behandles på næstkommende bestyrelsesmøde. Bestyrelsen beslutter derefter uddelinger og sikrer i den forbindelse, at fondens midler anvendes forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægterne.

### Uddelinger til ungdommens uddannelse

Fonden søger aktivt at støtte unges uddannelse, gerne med internationalt fokus. Fonden uddeler omkring 100 studielegater årligt til børn af medarbejdere i MT Højgaard A/S og dennes datterselskaber. Legaterne ydes bl.a. til videregående uddannelse i ind- og udland og sprogstudier i forbindelse hermed.

### Uddelinger til industriel forskning og udvikling i relaterede virksomheder og brancher

Fonden prioriterer at fremme udvikling inden for byggeriet, eksempelvis ved støtte til 3-årige ph.d. forløb med fokus på konkret udnyttelse i byggeriet af de muligheder, der følger af den teknologiske udvikling. Herunder forskning og udvikling relateret til udnyttelse af digitalisering til fremme af effektivitet i byggeprocessen og samspil mellem aktørerne i et byggeprojekt.

### Uddelinger til sociale og almennyttige formål

Fonden har et højt fokus på samfundsansvar og søger ligeledes i den forbindelse at yde støtte til sociale og almennyttige formål. Formålene kan spænde bredt, dog primært med fokus på integration, humanitære, samfundsmæssige og kulturelle formål.

## Ledelsesberetning

---

### Legatarfortegnelse

Legatarfortegnelsen over årets uddelinger er indsendt særskilt til Erhvervsstyrelsen.

Årets uddelinger på t.kr. 419 for 2018 fordeler sig således på de 3 hovedkategorier:

Modtager	Beløb (t.kr.)	Kommentar
Kontante uddelinger:		
Ungdommens uddannelse	419	(2017: t.kr. 991)
<b>Uddelinger i alt</b>	<b>419</b>	

For det kommende år forventes bestyrelsen at fastsætte en uddelingsramme på t.kr. 0.

### Særlige risici

Finansielle risici:

Der henvises til den offentliggjorte årsrapport for 2018 for Monberg & Thorsen A/S. Øvrige datterselskabers aktivitet er at besidde ejerandele, direkte eller indirekte, i Monberg & Thorsen A/S.

### Fremtiden

For 2019 forventer fonden et resultat af primær drift i niveauet 4 mio. kr.

For koncernen henvises til den offentliggjorte årsrapport for 2018 for Monberg & Thorsen A/S.

I tilknytning hertil oplyses, at Monberg & Thorsen A/S forventes fusioneret med Højgaard Holding A/S i 2019. Fonden forventes ikke at få bestemmende indflydelse i det fusionerede selskab.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke fondens og koncernens finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Ejnar og Meta Thorsens Fond er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed med de tilpasninger, der følger af, at der er tale om en fond. Herudover har fonden valgt at følge IFRS 15, hvilket ikke har væsentlig indvirkning på resultat for 2018.

Årsrapporten er aflagt i tusinder danske kroner.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er i regnskabsåret ændret fra indregning efter kostpris til indre værdis metode i overensstemmelse med indregningsprincipperne i fondens kapitalandele. Ændringen er foretaget med henblik på at give et mere retvisende billede af den løbende driftsudvikling.

Der er foretaget tilsvarende ændring af anvendt regnskabspraksis i fondens dattervirksomheder og associerede virksomhed.

Ovenstående ændringer har i fonden medført en reduktion af årets resultat med t.kr. 127.327 (2017: -2.183 t.kr.), en reduceret aktivmasse med t.kr. 326.080 (2017: -191.953 t.kr.) og en reduceret egenkapital med t.kr. 326.080 (2017: -191.953 t.kr.). Ændringen har ikke haft nogen skattemæssig effekt.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2017, men ikke for årene 2014-2016 i Hoved- og nøgletaloversigten af den ændrede regnskabspraksis.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ejnar og Meta Thorsens Fond samt tilknyttede virksomheder, hvori Ejnar og Meta Thorsens Fond direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-tidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Modtagne donationer

Modtagne donationer omfatter gaver og donationer givet til fondens frie disposition.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonorar til fondens bestyrelse.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

I fondens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterne af værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Uddelinger

Uddelingerne føres direkte over disponibel kapital, og omfatter de i året foretagne udbetalinger samt hensættelser til senere uddeling.

### Fondsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser fondens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt fondsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	<u>-8.535</u>	<u>-2.326</u>	<u>-1.065</u>	<u>-266</u>
Andre eksterne omkostninger				
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-8.535</b>	<b>-2.326</b>	<b>-1.065</b>	<b>-266</b>
1	-828	-1.050	-188	-150
Personaleomkostninger				
Modtagne donationer	<u>700</u>	<u>200</u>	<u>700</u>	<u>200</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-8.663</b>	<b>-3.176</b>	<b>-553</b>	<b>-216</b>
	0	0	-124.142	-18.001
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-273.893	-41.493	0	0
Andre finansielle indtægter	2.202	4.143	7	89
Øvrige finansielle omkostninger	<u>-2.242</u>	<u>-1.509</u>	<u>-864</u>	<u>-1.117</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-282.596</b>	<b>-42.035</b>	<b>-125.552</b>	<b>-19.245</b>
2	<u>-2</u>	<u>17</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
Skat af årets resultat				
<b>3</b>	<b>-282.598</b>	<b>-42.018</b>	<b>-125.551</b>	<b>-19.245</b>
<b>Årets resultat</b>				
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Ejnar og Meta Thorsens Fond	-125.551	-19.245		
Minoritetsinteresser	<u>-157.047</u>	<u>-22.773</u>		
	<b>-282.598</b>	<b>-42.018</b>		



## Balance 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	59.903	193.957
5	Kapitalandel i associeret virksomhed	142.708	363.001	0	0
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	108	107	55	102
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>142.816</u>	<u>363.108</u>	<u>59.958</u>	<u>194.059</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>142.816</u></b>	<b><u>363.108</u></b>	<b><u>59.958</u></b>	<b><u>194.059</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Udsudte skatteaktiver	0	4	0	0
	Andre tilgodehavender	51	3.251	1	1.868
	Tilgodehavender i alt	<u>51</u>	<u>3.255</u>	<u>1</u>	<u>1.868</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	71.377	0	0
	Værdipapirer i alt	<u>0</u>	<u>71.377</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger	1.669	6.165	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.720</u></b>	<b><u>80.797</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>1.868</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>144.536</u></b>	<b><u>443.905</u></b>	<b><u>59.959</u></b>	<b><u>195.927</u></b>

## Balance 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Virksomhedskapital	15.000	15.000	15.000	15.000
	Hensat til uddelinger	0	759	0	759
	Overført resultat	-1.337	130.671	-1.337	130.671
	Egenkapital før				
	minoritetsinteresser	13.663	146.430	13.663	146.430
	Minoritetsinteresser	75.720	245.369	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>89.383</b>	<b>391.799</b>	<b>13.663</b>	<b>146.430</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
7	Gæld til pengeinstitutter	48.570	49.326	45.626	49.326
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.000	513	0	0
	Gæld til associerede virksomheder	1.000	0	0	0
	Anden gæld	2.583	2.267	670	171
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	55.153	52.106	46.296	49.497
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>55.153</b>	<b>52.106</b>	<b>46.296</b>	<b>49.497</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>144.536</b>	<b>443.905</b>	<b>59.959</b>	<b>195.927</b>

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9 Nærtstående parter

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
	-282.598	-42.018	-125.551	-19.245
10	273.982	38.989	124.996	19.029
11	7.007	1.376	2.365	-102
	-1.609	-1.653	1.810	-318
	2.038	4.072	10	78
	-863	-1.223	-817	-1.117
	-434	1.196	1.003	-1.357
	<b>-434</b>	<b>1.196</b>	<b>1.003</b>	<b>-1.357</b>
	-69.000	0	0	0
	70.121	96.881	0	0
	0	0	-50	0
	0	0	3.165	47.482
	<b>1.121</b>	<b>96.881</b>	<b>3.115</b>	<b>47.482</b>
	-419	-991	-419	-991
	-4.005	-60.068	0	0
	-759	-45.134	-3.699	-45.134
	<b>-5.183</b>	<b>-106.193</b>	<b>-4.118</b>	<b>-46.125</b>
	<b>-4.496</b>	<b>-8.116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	6.165	14.281	0	0
	<b>1.669</b>	<b>6.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	1.669	6.165	0	0
	<b>1.669</b>	<b>6.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Hensat til udde- linger	Overført resul- tat	Minoritetaktio- æernes andel af egenkapitalen	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	15.000	1.750	339.686	417.826	774.262
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis	0	0	-189.770	-89.254	-279.024
Årets resultat	0	0	-19.245	-22.773	-42.018
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-362	-362
Årets uddelinger	0	-991	0	0	-991
Betalt udbytte	0	0	0	-60.068	-60.068
Egenkapital 1. januar 2018	15.000	759	130.671	245.369	391.799
Årets resultat	0	0	-125.551	-157.047	-282.598
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-6.797	-8.597	-15.394
Årets uddelinger	0	-419	0	0	-419
Betalt udbytte	0	0	0	-4.005	-4.005
Overført til frie reserver	0	-340	340	0	0
	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.337</b>	<b>75.720</b>	<b>89.383</b>

## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital	Hensat til udde- linger	Overført resul- tat	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	15.000	1.750	339.686	356.436
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis	0	0	-189.770	-189.770
Årets resultat	0	0	-19.245	-19.245
Årets uddelinger	0	-991	0	-991
Egenkapital 1. januar 2018	15.000	759	130.671	146.430
Årets resultat	0	0	-125.551	-125.551
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-6.797	-6.797
Årets uddelinger	0	-419	0	-419
Overført til frie reserver	0	-340	340	0
	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.337</b>	<b>13.663</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	828	1.050	188	150
	<u>828</u>	<u>1.050</u>	<u>188</u>	<u>150</u>
Bestyrelse	288	283	188	150
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Bestyrelsen og direktionen modtager i alt fra andre koncern selskaber:	1	1	0	0
	<u>288</u>	<u>283</u>	<u>288</u>	<u>283</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2	-17	-1	0
	<u>2</u>	<u>-17</u>	<u>-1</u>	<u>0</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Overføres til uddelingsramme for det kommende år			0	759
Uddelinger			419	991
Heraf anvendt af uddelingsramme			-419	-1.750
Overført resultat			<u>-125.551</u>	<u>-19.245</u>
<b>Disponeret i alt</b>			<u><b>-125.551</b></u>	<u><b>-19.245</b></u>

## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	449.210	449.210
Tilgang i årets løb	41.314	0
Afgang i årets løb	-231.237	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>259.287</b>	<b>449.210</b>
Værdireguleringer 1. januar 2018	-255.253	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	189.973	0
Udbytte	-3.165	-47.482
Andel af årets resultat	-124.142	-18.001
Øvrige kapitalreguleringer	-6.797	0
Ændring af regnskabspraksis	0	-189.770
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-199.384</b>	<b>-255.253</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>59.903</b>	<b>193.957</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Monberg & Thorsen A/S, Brøndby	21,4 %	169.064	-278.396
EMTF Holding P/S, Brøndby	100 %	38.422	-32.582
EMTF Holding K ApS, Brøndby	100 %	50	0
		<b>207.536</b>	<b>-310.978</b>

EMTF Holding P/S og EMTF Holding K ApS er nystiftede i 2018. Den første regnskabsperiode er fra 29. november 2018 til 31. december 2019, hvorfor der endnu ikke er offentliggjort årsrapport.

Fonden råder igennem sin egen og EMTF Holding P/S' beholdning af aktier over i alt 44,2% af aktierne i Monberg & Thorsen A/S. Den samlede stemmeandel i Monberg & Thorsen A/S udgør 80,9%.

Ved brug af børskursen på B-aktier pr. 31. december 2018 udgør værdien af aktier i Monberg & Thorsen A/S mio.kr. 90 (2017: mio.kr. 268), hvilket er mio.kr. 30 højere (2017: mio.kr. 74) end bogført værdi.

Monberg & Thorsen A/S' beholdning af egne aktier var pr. 31. december 2018 i alt 2.948 stk. svarende til en ejerandel på 0,08% af aktiekapitalen. Der er i 2018 ikke handlet egne aktier.

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>5. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar 2018	565.000	565.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>565.000</b>	<b>565.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	-201.999	0
Andel af årets resultat	-273.893	-41.493
Øvrige kapitalreguleringer	53.600	-700
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	-159.806
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-422.292</b>	<b>-201.999</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>142.708</b>	<b>363.001</b>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
MT Højgaard A/S, Søborg	20,3 %	392.500	-587.800

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2018	26	26	21	21
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	81	70	81	70
Årets opskrivninger	1	11	-47	11
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>82</b>	<b>81</b>	<b>34</b>	<b>81</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>55</b>	<b>102</b>

## 7. Gæld til pengeinstitutter

Moderselskabets kreditfacilitet hos Nykredit er indfriet den 1. marts 2019.

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fonden hæfter som selvskyldnerkautionist for lån stort t.kr. 3.000 ydet den 21. januar 2019 fra Højgaard Holding A/S til Monberg & Thorsen A/S.

Fonden hæfter endvidere som solidarisk selvskyldnerkautionist for EMTF Holding P/S' låneaf tale med Nykredit. Låneaf t a len er indgået den 22. februar 2019 og er maksimeret til t.kr. 49.000.

EMTF Holding P/S' beholdning af B-aktier i Monberg & Thorsen A/S, bogført værdi t.kr. 30.810, er pantsat til sikkerhed for mellemværendet med Nykredit.

### 9. Nærtstående parter

#### Øvrige nærtstående parter

Fondens nærtstående parter omfatter fondens bestyrelse og ledelsen i Monberg & Thorsen A/S.

Desuden omfatter koncernens nærtstående parter den associerede virksomhed, MT Højgaard A/S.

#### Transaktioner

Vederlag til fondens bestyrelse udgør t.kr. 188 (2017: t.kr. 150).

Bestyrelsen har herudover modtaget bestyrelsesvederlag fra koncernvirksomheder på i alt t.kr. 288 (2017: t.kr. 283).

Endvidere har bestyrelsen udført professionelt arbejde for Fonden og koncernvirksomheden Monberg & Thorsen A/S. For dette arbejde er der udgiftsført honorar inklusive moms på t.kr. 4.506 (2017: t.kr. 171)

Til fondens administrator, Albjerg, er der udgiftsført t.kr. 135 (2017: t.kr. 110) i fonden og t.kr. 495 (2017: t.kr. 374) i koncernen.

Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundet, og er sket på markedsmæssige vilkår.

Koncernen har i årets løb ydet ansvarligt lån til MT Højgaard A/S på tkr. 69.000 (2017: tkr. 0). Lånet er efterfølgende eftergivet. Derudover har der været administrationsomkostninger til MT Højgaard A/S for t.kr. 109 (2017: t.kr. 200), tilskud til jubilæum for t.kr. 1.000 (2017: t.kr. 0) samt renteindtægter for t.kr. 974 (2017: t.kr. 0).



## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>10. Reguleringer</b>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	124.142	18.001
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	273.893	41.493	0	0
Andre finansielle indtægter	-2.202	-4.143	-7	-89
Øvrige finansielle omkostninger	2.242	1.509	864	1.117
Skat af årets resultat	2	0	-1	0
Øvrige reguleringer	47	130	-2	0
	<b>273.982</b>	<b>38.989</b>	<b>124.996</b>	<b>19.029</b>
<b>11. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender	3.204	1.909	1.867	-74
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.803	-533	498	-28
	<b>7.007</b>	<b>1.376</b>	<b>2.365</b>	<b>-102</b>