

# Ejnar og Meta Thorsens Fond

c/o Albjerg Revisionspartnerselskab  
2605 Brøndby  
**CVR-nr. 23 47 40 18**

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
fondens bestyrelsesmøde den 21. marts  
2018



---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Fondsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	20
Noter til årsrapporten	21

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Ejnar og Meta Thorsens Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af fondens aktiviteter samt af fondens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 21. marts 2018


### Bestyrelse



Christine Thorsen  
formand



Henrik-Wedell-Wedellsborg  
næstformand



Kirstine Thorsen



Christian Schow Madsen



Mette Thorsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til bestyrelsen i Ejnar og Meta Thorsens Fond*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Ejnar og Meta Thorsens Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Frederiksberg, den 21. marts 2018

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne21332

## Fondsoplysninger

### Fonden

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

CVR-nr.: 23 47 40 18

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Brøndby

### Bestyrelse

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

### Revision

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan fondens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttotab	-267	-1.437	-424	-299	-293
Resultat før finansielle poster	-217	-1.612	-587	-487	-456
Resultat af finansielle poster	-16.845	14.416	2.207	2.145	2.130
Årets resultat	-17.062	12.804	1.620	1.658	1.039
Årets bevilgede uddelinger	991	850	859	911	905
<b>Balance</b>					
Aktier i Monberg & Thorsen A/S	449.211	449.211	371.648	371.648	371.648
Ejerandel i Monberg & Thorsen A/S	44,2%	44,2%	38,9%	38,9%	38,9%
Balancesum	387.880	451.094	371.728	371.720	371.702
Egenkapital	338.382	356.433	344.481	343.720	342.973
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	-0,1%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Soliditetsgrad	87,2%	79,0%	92,7%	92,5%	92,3%
Forrentning af egenkapital	-4,9%	3,7%	0,5%	0,5%	0,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Fondens væsentligste aktiviteter

Fondens formål er at virke for samfundsgavnligt formål i Danmark og i udlandet i overensstemmelse med fondens 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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på t.kr. 17.062, og fondens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 338.382.

### 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.

Komiteén 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.

## 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 60% 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.

Af fondens bestyrelse, anses Christian Schow Madsen, Mette Thorsen og Kirstine Thorsen at være uafhængige.

### Bestyrelsen

Christine Thorsen (1958), formand

Master of Management of Technology (DTU) og executive coach (INSEAD)

Dynamic Approach ApS

Hendes særlige kompetencer er forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed.

Bestyrelsesmedlem i Monberg & Thorsen A/S og MT Højgaard A/S.

Bestyrelsesformand i ANT Fonden, DK

Indtrådt i bestyrelsen i 2000.

Henrik Wedell-Wedellsborg (1942), næstformand

Advokat

Hans særlige kompetencer er ledelse og juridisk rådgivning til virksomheder.

Bestyrelsesmedlem i Helene Lorenzen A/S.

Bestyrelsesformand i Det Grevelige Dannemandske Stift.

Bestyrelsesnæstformand i Schackenborg Fonden.

Indtrådt i bestyrelsen i 2002.

Kirstine Thorsen (1966)

Chefkonsulent, cand.jur. hos Forsikring & Pension

Hendes særlige kompetencer er juridisk ekspertise inden for EU-retten med særligt fokus på forbruger- og finansiel regulering.

Indtrådt i bestyrelsen i 2016.

Mette Thorsen (1966)

Chefkonsulent og intern projektleder hos Danske Professionshøjskoler

Hendes særlige kompetencer er budgettering, effektivisering, koordinering, vurdering og sagsfremstilling.

Indtrådt i bestyrelsen i 2008.

## Ledelsesberetning

Christian Schow Madsen (1963)

Partner i Bruun & Hjejle

Hans særlige kompetencer er juridisk rådgivning til virksomheder og fonde.

Bestyrelsesmedlem i Bruun & Hjejle.

Bestyrelsesformand i Arvid Nilssons Fond.

Indtrådt i bestyrelsen i 2014.

### **Redegørelse for fondens uddelingspolitik**

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne, senest opdateret 09.09.2008. Fondens bestyrelse har på grundlag af vedtægterne fastlagt en uddelingspolitik, som kan opdeles i følgende 3 kategorier:

- Uddelinger til ungdommens 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

### Årets uddelinger

Årets uddelinger på t.kr. 991 for 2017 fordeler sig således på de 3 hovedkategorier:

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Ungdommens uddannelse	991	770
Industriel forskning og udvikling (bevilliget 2012)	0	150
Sociale og almennyttige formål	0	80
I alt	991	1.000

I overensstemmelse med anbefalingerne for god fondsledelse er der til Erhvervsstyrelsen udarbejdet en samlet legatarfortegnelse.

For det kommende år forventes bestyrelsen at fastsætte en uddelingsramme på t.kr. 500, hvormed der ikke afsættes yderligere til den eksisterende uddelingsramme, som pr. 31. december 2017 har en saldo på t.kr. 759.

### Fremtiden

For 2018 forventes et resultat i niveauet 2 mio. kr. efter skat. Bestyrelsen i Monberg & Thorsen A/S vil på den ordinære generalforsamling i 2018 foreslå, at der udbetales et udbytte på 2 kr. pr. aktie, som vil blive indtægtsført i fondens regnskab i 2018. Det forventede resultat udgøres i det væsentligste af udbytte fra Monberg & Thorsen A/S.

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

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

# Ledelsesberetning

## Anbefalinger for god Fondsledelse

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

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det <b>anbefales</b> , 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.	OK	
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
2.1.1 Det <b>anbefales</b> , 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.	OK	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
2.2.1 Det <b>anbefales</b> , 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.	OK	
2.2.2 Det <b>anbefales</b> , 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.	OK	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
2.3.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	OK	
2.3.2 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.	OK	
2.3.3 Det <b>anbefales</b> , 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 uddelingserfaring, alder og køn.	OK	
2.3.4 Det <b>anbefales</b> , 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: <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	OK	
2.3.5 Det <b>anbefales</b> , at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	OK	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
2.4 Uafhængighed		
<p>2.4.1 Det <b>anbefales</b>, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>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.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>• er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>	OK	



## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
2.5 Udpegningsperiode		
2.5.1 Det <b>anbefales</b> , 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 <b>anbefales</b> , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	OK	
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	OK	
2.6.2 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	OK	
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
3.1.1 Det <b>anbefales</b> , 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.	OK	
3.1.2 Det <b>anbefales</b> , 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.	OK	



## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Ejnar og Meta Thorsens Fond for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Fonden har i henhold til årsregnskabslovens §111 i medfør af §114 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Børsnoterede værdipapirer i øvrigt måles til balancedagens børskurser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Den skat, der vil fremkomme, ved et eventuelt salg af finansielle anlægsaktiver til bogført værdi, hensættes ikke i balancen, såfremt aktierne ikke forventes afhændet inden for en kort periode.

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 nettorealisationsværdi.

### Gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser fondens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som fondens resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af fondens grundkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af uddelinger.

### Likvider

Likvider omfatter bankindeståender med fradrag af den kortfristede bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Andre eksterne omkostninger		-267	-1.437
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-267</b>	<b>-1.437</b>
Personaleomkostninger	1	-150	-175
Modtagne donationer		200	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-217</b>	<b>-1.612</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-15.818	15.827
Finansielle indtægter		89	15
Finansielle omkostninger		-1.116	-1.426
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17.062</b>	<b>12.804</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-17.062</b>	<b>12.804</b>
Overført til uddelingsramme for det kommende år		759	1.750
Uddelinger		991	850
Heraf anvendt af uddelingsramme		-1.750	-2.600
Overført resultat		-17.062	12.804
		<b>-17.062</b>	<b>12.804</b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	385.910	449.210
Andre værdipapirer	3	102	91
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>386.012</u>	<u>449.301</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>386.012</u>	<u>449.301</u>
Andre tilgodehavender		1.868	1.793
<b>Tilgodehavender</b>		<u>1.868</u>	<u>1.793</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.868</u>	<u>1.793</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>387.880</u>	<u>451.094</u>
<b>Passiver</b>			
Grundkapital		15.000	15.000
Overført resultat		322.623	339.683
Hensat til uddelinger		759	1.750
<b>Egenkapital</b>	4	<u>338.382</u>	<u>356.433</u>
Banker		49.325	94.461
Anden gæld		173	200
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>49.498</u>	<u>94.661</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>49.498</u>	<u>94.661</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>387.880</u>	<u>451.094</u>
Nærtstående parter og ejerforhold	5		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Årets resultat		-17.062	12.804
Reguleringer	6	64.327	1.411
Ændring i driftskapital	7	<u>-102</u>	<u>-1.907</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>47.163</b>	<b>12.308</b>
Renteindbetalinger og lignende		77	4
Renteudbetalinger og lignende		<u>-1.115</u>	<u>-1.426</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b><u>46.125</u></b>	<b><u>10.886</u></b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>0</u>	<u>-77.563</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>-77.563</u></b>
Udbetalte uddelinger		<u>-991</u>	<u>-1.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>-991</u></b>	<b><u>-1.000</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>45.134</b>	<b>-67.677</b>
Kassekredit		<u>-94.460</u>	<u>-26.783</u>
Likvider 1. januar 2017		<u>-94.460</u>	<u>-26.783</u>
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b><u><u>-49.326</u></u></b>	<b><u><u>-94.460</u></u></b>
Likvider specificeres således:			
Kassekredit		<u>-49.326</u>	<u>-94.460</u>
<b>Likvider 31. december 2017</b>		<b><u><u>-49.326</u></u></b>	<b><u><u>-94.460</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>		
Lønninger	<u>150</u>	<u>175</u>
	<u><b>150</b></u>	<u><b>175</b></u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse	<u>150</u>	<u>175</u>
	<u><b>150</b></u>	<u><b>175</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Fondens ledelse har i regnskabsåret modtaget t.kr. 133 (2016: t.kr. 200) i vederlag i dattervirksomheden Monberg & Thorsen A/S og dennes tilknyttede selskaber.

## Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2017	449.210	371.647
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>77.563</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>449.210</u>	<u>449.210</u>
Værdireguleringer 1. januar 2017	0	0
Årets nedskrivninger, netto	<u>-63.300</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2017	<u>-63.300</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u>385.910</u></b>	<b><u>449.210</u></b>

Beholdningen af aktier i Monberg & Thorsen A/S, Søborg, udgør i alt nom. t.kr. 15.360 A-aktier (2016: t.kr.15.360) og nom. t.kr. 16.295 B-aktier (2016: t.kr. 16.295) svarende til 44,2% (2016: 44,2%) af den samlede aktiekapital og 80,9% (2016: 80,9%) af stemmerne.

Egenkapitalen i Monberg & Thorsen A/S udgør mio.kr. 470 pr. 31. december 2017 (2016: mio.kr. 616), og årets resultat udgør mio.kr. -38 (2016: mio.kr. -9).

Forholdsmæssig andel af indre værdi i Monberg & Thorsen A/S opgjort efter IFRS udgør mio.kr. 208 (2016: mio.kr. 272) pr. 31. december 2017 svarende til en lavere værdi på mio.kr. 241 (2016: mio.kr. 177) i forhold til bogført værdi.

I 2017 er der foretaget opgørelse af genindvindingsværdien på kapitalandelen. Ved vurderingen af genindvindingsværdien er anvendt nytteværdien, der beregnes som nutidsværdien af de fremtidige forventede nettopengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed. Opgørelsen har givet anledning til nedskrivning af kapitalandelen med i alt 63 mio. kr.

Ved brug af børskursen på B-aktier pr. 31. december 2017 udgør værdien af aktier i Monberg & Thorsen A/S mio.kr. 268 (2016: mio.kr. 364), hvilket er mio.kr. 118 lavere (2016: mio.kr. 85) end bogført værdi.



## Noter til årsrapporten

### 3 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2017	<u>21</u>
Kostpris 31. december 2017	<u>21</u>
Opskrivninger 1. januar 2017	70
Årets opskrivninger	<u>11</u>
Opskrivninger 31. december 2017	<u>81</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b><u><u>102</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### 4 Egenkapital

	Grundkapital	Overført resultat	Hensat til uddelinger	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	15.000	339.685	1.750	356.435
Årets uddelinger	0	0	-991	-991
Årets resultat	0	-17.062	0	-17.062
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>15.000</b>	<b>322.623</b>	<b>759</b>	<b>338.382</b>

### 5 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Øvrige nærtstående parter

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

#### Transaktioner

Vederlag til fondens bestyrelse udgør t.kr. 150 (2016: t.kr. 175).

Bestyrelsen har herudover modtaget bestyrelsesvederlag fra Monberg & Thorsen A/S på ialt t.kr. 133 (2016: t.kr. 200).

Endvidere har bestyrelsen udført professionelt arbejde for Fonden og koncernvirksomheden Monberg & Thorsen A/S. For dette arbejde er der modtaget honorar inklusive moms på t.kr. 171 (2016: t.kr. 4.110)

Til fondens tidligere administrator hos Monberg & Thorsen A/S er der betalt t.kr. 50 (2016: t.kr. 200) i administrationshonorar. Til fondens nye administrator Albjerg er der betalt t.kr. 110 (2016: t.kr. 0).

## Noter til årsrapporten

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-89	-15
Finansielle omkostninger	1.116	1.426
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.300	0
	<u><b>64.327</b></u>	<u><b>1.411</b></u>
<b>7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-75	-1.793
Ændring i leverandører m.v.	-27	-114
	<u><b>-102</b></u>	<u><b>-1.907</b></u>