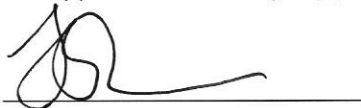


# Ejnar og Meta Thorsens Fond

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

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 28. april 2020.



Henriette Holmgreen Thorsen  
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 2019</b>	
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	20
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	20
Noter	21
Anvendt regnskabspraksis	28

---

## Ledelsespåtegning

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Brøndby, den 28. april 2020

### Bestyrelse



Henriette Holmgreen Thorsen  
formand



Christian Schow Madsen  
næstformand



Kirstine Thorsen



Mette Thorsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden. 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

#### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Frederiksberg, den 28. april 2020

### **ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender  
statsautoriseret revisor  
mne21332



Thomas Bruun Kofoed  
statsautoriseret revisor  
mne28677

## 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 2019 - 31. december 2019

### Bestyrelse

Henriette Holmgreen Thorsen, formand  
Christian Schow Madsen, næstformand  
Kirstine Thorsen  
Mette Thorsen

### Revision

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttoresultat	-3.137	-8.535	-2.326	-1.437	-424
Resultat før finansielle poster	-3.291	-8.663	-3.176	-1.612	-587
Finansielle poster, netto	124.421	-273.933	-38.859	14.416	2.207
Årets resultat	121.130	-282.598	-42.018	12.804	1.620
Årets bevilgede uddelinger	0	419	991	850	859
<b>Balance:</b>					
Balancesum	102.056	144.536	443.905	451.094	371.728
Egenkapital	54.594	89.383	391.799	356.433	344.481
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-1.667	-434	1.196	10.886	1.713
Investeringsaktivitet	0	1.121	96.881	-77.563	0
Finansieringsaktivitet	0	-5.183	-106.193	-1.000	1.437
Pengestrømme i alt	-1.667	-4.496	-8.116	-67.677	276
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	0	1	1	0	0
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastningsgrad	-2,7	-2,9	-0,7	-0,4	-0,2
Soliditetsgrad	53,5	9,5	33,0	79,0	92,7
Egenkapitalforrentning	141,3	-156,8	-7,7	3,7	0,5
Modervirksomhedens ejerandel i MT Højgaard Holding A/S (2015-2018: Monberg & Thorsen A/S)	20,3	44,2	44,2	44,2	38,9
Modervirksomhedens stemmeandel i MT Højgaard Holding A/S (2015-2018: Monberg & Thorsen A/S)	20,3	80,9	80,9	80,9	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 MT Højgaard Holding A/S indeholder i 2018 og 2019 både beholdningen i Ejnar og Meta Thorsens Fond og beholdninger ejet gennem det 100% ejede datterselskab, EMTF Holding P/S.

Fonden har i regnskabsåret implementeret IFRS 16 for at ensrette regnskabspraksis med koncernselskab. Implementeringen af IFRS 16 har ikke haft indflydelse på hoved- og nøgletallene i regnskabsåret, ligesom at der ikke sket tilpasning af hoved- og nøgletalsoversigten for årene 2015-2018.

Fonden er i 2018 blevet omfattet af koncernregnskabspligten og aflægger derfor koncernregnskab. I hoved- og nøgletalsoversigten er årene 2015-2016 kun modervirksomhedens tal mens årene 2017-2019 er koncernens tal.



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

Der blev i 2018 ændret regnskabspraksis for Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, hvorefter de er indregnet efter indre værdis metode. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2017, men ikke for årene 2015-2016 i hoved- og nøgletaloversigten. Den ændrede regnskabspraksis ville have betydet en nedgang i Årets resultat og Egenkapital i årene 2015-2016.

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>	$\underline{\text{Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf}}$

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

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

Koncernens hovedaktivitet er at besidde ejerandele i MT Højgaard Holding A/S. Fonden ejer pr. 31. december 2019 20,3% af aktiekapitalen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på t.kr. 121.130, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 54.594.

Fondens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på t.kr. 46.071, og fondens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 54.594.

Forskellen mellem fondens forventede overskud i niveauet af mio.kr. 4 og det realiserede overskud skyldes et bedre realiseret resultat end forventet i de underliggende selskaber, herunder en positiv effekt som følge af den gennemførte fusion.

Den 5. april 2019 er Monberg Thorsen A/S fusioneret med Højgaard Holding A/S som det forsættende selskab. Det forsættende selskab skiftede navn til MT Højgaard Holding A/S og blev ved fusionen 100% ejer af MT Højgaard-koncernen (den operationelle enhed) i 2019. Ved fusionen blev alle aktieklasser ophævet og fondens direkte og indirekte ejer- og stemmeandel udgør herefter 20,3% af aktiekapitalen i MT Højgaard Holding A/S. Som følge heraf er resultatet for perioden frem til 5. april konsolideret ind i koncernregnskabet, hvorefter selskabet fusionerede til MT Højgaard Holding A/S og herefter er behandlet som en associeret virksomhed.

Der er i forbindelse med fusionen realiseret en gevinst ved ophør med konsolidering af Monberg & Thorsen A/S, der væsentligt påvirker årets indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Gevinsten er omtalt i note 2 Særlige poster.

### 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 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 eksternt 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 udde-  
lingserfaring, 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: Fonden følger denne anbefaling
- 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.

## Ledelsesberetning

---

- 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. Fonden følger denne anbefaling.
- 2.4 Uafhængighed**
- 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. 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.
- 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 hvert køn. Aktuelt varetages 75% af bestyrelsesposterne af kvinder. På bestyrelsesmødet forventer fonden at den nyvalgte bestyrelse sammensætter sig således, at hvert køn er repræsenteret med 50%.

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>Henriette Holmgreen Thorsen</b>	<b>Christian Schow Madsen</b>
Stilling	Konsulent	Partner i Bruun & Hjejle
Alder	(1970)	(1963)
Køn	Kvinde	Mand
Indtrådt i bestyrelsen den	2019	2014
Medlemmets særlige kompetencer	Ledelse/drift af virksomhed og international forretningsudvikling	Juridisk rådgivning til virksomheder og fonde
Øvrige ledelseshverv		BF i Arvid Nilssons Fond
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej	Ja

	<b>Kirstine Thorsen</b>	<b>Mette Thorsen</b>
Stilling	Chefkonsulent, cand.jur. hos Forsikring & Pension	Chefkonsulent og intern projektleder hos Danske Professionshøjskoler
Alder	(1966)	(1966)
Køn	Kvinde	Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den	2016	2008
Medlemmets særlige kompetencer	Juridisk ekspertise inden for EU-retten med særligt fokus på forbruger- og finansiell regulering	Varetagelse af uddelinger og erfaring med familie/fondseje
Øvrige ledelseshverv		
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej	Nej

### 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 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

---

### Legatarfortegnelse

Legatarfortegnelsen over årets uddelinger er indsendt særskilt til Erhvervsstyrelsen.

Årets uddelinger på t.kr. 0 for 2019 fordeler sig således på de 3 hovedkategorier:

Modtager	Beløb (t.kr.)
<b>Uddelinger i alt</b>	<b>0</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 2019 for MT Højgaard Holding A/S. Øvrige datterselskabers aktivitet er at besidde ejerandele, direkte eller indirekte, i MT Højgaard Holding A/S.

### Fremtiden

For 2020 forventer fonden og koncernen et resultat af primær drift i niveauet 9,8 mio. kr.

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

Udviklingen i fondens og koncernens primære investering, MT Højgaard Holding A/S, er påvirket af den igangværende COVID-19 situation og det kan have en væsentlig påvirkning på selskabets fremtidige værdi. Der henvises til årsrapportens note 1 for omtale heraf.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	<u>-3.137</u>	<u>-8.535</u>	<u>-233</u>	<u>-1.065</u>
Andre eksterne omkostninger				
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-3.137</b>	<b>-8.535</b>	<b>-233</b>	<b>-1.065</b>
3 Personaleomkostninger	-154	-828	-154	-188
Modtagne donationer	<u>0</u>	<u>700</u>	<u>0</u>	<u>700</u>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-3.291</b>	<b>-8.663</b>	<b>-387</b>	<b>-553</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	41.605	-124.142
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	9.295	-273.893	5.500	0
Andre finansielle indtægter	115.844	2.202	4	7
4 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-718</u>	<u>-2.242</u>	<u>-651</u>	<u>-864</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>121.130</b>	<b>-282.596</b>	<b>46.071</b>	<b>-125.552</b>
5 Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>-2</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
<b>6 Årets resultat</b>	<b>121.130</b>	<b>-282.598</b>	<b>46.071</b>	<b>-125.551</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Ejnar og Meta Thorsens Fond	48.230	-125.551		
Minoritetsinteresser	<u>72.900</u>	<u>-157.047</u>		
	<b>121.130</b>	<b>-282.598</b>		

## Balance 31. december

---

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	52.393	59.903
8	Kapitalandel i associeret virksomhed	101.966	142.708	49.478	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	47	108	47	55
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>102.013</u>	<u>142.816</u>	<u>101.918</u>	<u>59.958</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>102.013</u></b>	<b><u>142.816</u></b>	<b><u>101.918</u></b>	<b><u>59.958</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Andre tilgodehavender	1	51	1	1
10	Periodeafgrænsningsposter	40	0	24	0
	Tilgodehavender i alt	<u>41</u>	<u>51</u>	<u>25</u>	<u>1</u>
	Likvide beholdninger	<u>2</u>	<u>1.669</u>	<u>2</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>43</u></b>	<b><u>1.720</u></b>	<b><u>27</u></b>	<b><u>1</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>102.056</u></b>	<b><u>144.536</u></b>	<b><u>101.945</u></b>	<b><u>59.959</u></b>

## Balance 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	15.000	15.000	15.000	15.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	14.548	0
Overført resultat	39.594	-1.337	25.046	-1.337
Egenkapital før				
minoritetsinteresser	54.594	13.663	54.594	13.663
Minoritetsinteresser	0	75.720	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>54.594</b>	<b>89.383</b>	<b>54.594</b>	<b>13.663</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til pengeinstitutter	47.195	48.570	0	45.626
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28	3.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.000	47.112	0
Anden gæld	239	2.583	239	670
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	47.462	55.153	47.351	46.296
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>47.462</b>	<b>55.153</b>	<b>47.351</b>	<b>46.296</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>102.056</b>	<b>144.536</b>	<b>101.945</b>	<b>59.959</b>

- 1 Efterfølgende begivenheder
- 2 Særlige poster
- 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 12 Nærtstående parter

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Årets resultat	121.130	-282.598	46.071	-125.551
13 Reguleringer	-114.410	273.982	-46.461	124.996
14 Ændring i driftskapital	-7.681	7.007	1.031	2.365
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-961	-1.609	641	1.810
Renteindbetalinger og lignende	4	2.038	4	10
Renteudbetalinger og lignende	-710	-863	-643	-817
Pengestrøm fra ordinær drift	-1.667	-434	2	1.003
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-1.667</b>	<b>-434</b>	<b>2</b>	<b>1.003</b>
Lån MT Højgaard A/S	0	-69.000	0	0
Salg af værdipapirer	0	70.121	0	0
Stiftelse af dattervirksomhed	0	0	0	-50
Modtagne udbytter	0	0	0	3.165
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>1.121</b>	<b>0</b>	<b>3.115</b>
Udbetalte uddelinger	0	-419	0	-419
Betalt udbytte udenfor koncern	0	-4.005	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	0	-759	0	-3.699
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>-5.183</b>	<b>0</b>	<b>-4.118</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-1.667</b>	<b>-4.496</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar 2019	1.669	6.165	0	0
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>2</b>	<b>1.669</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	2	1.669	2	0
<b>Likvider 31. december 2019</b>	<b>2</b>	<b>1.669</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Hensat til uddelinger	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
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
Egenkapital 1. januar 2019	15.000	0	-1.337	75.720	89.383
Årets resultat	0	0	48.229	72.901	121.130
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-7.298	0	-7.298
Afgang ved fusion	0	0	0	-148.621	-148.621
	<b>15.000</b>	<b>0</b>	<b>39.594</b>	<b>0</b>	<b>54.594</b>

## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Hensat til uddelinger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	15.000	0	759	130.671	146.430
Resultatandel	0	0	0	-125.551	-125.551
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-6.797	-6.797
Årets uddelinger	0	0	-419	0	-419
Overført til frie reserver	0	0	-340	340	0
Egenkapital 1. januar 2019	15.000	0	0	-1.337	13.663
Resultatandel	0	14.548	0	31.523	46.071
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-5.140	-5.140
	<b>15.000</b>	<b>14.548</b>	<b>0</b>	<b>25.046</b>	<b>54.594</b>

## Noter

---

### 1. Efterfølgende begivenheder

Udviklingen i fondens og koncernens primære investering, MT Højgaard Holding A/S, er påvirket af den igangværende COVID-19 situation og det kan have en væsentlig påvirkning på selskabets fremtidige værdi.

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

### 2. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Indtægter:				
Gevinst ved ophør af konsolidering af Monberg & Thorsen A/S	115.840	0	18.475	0
	<u>115.840</u>	<u>0</u>	<u>18.475</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.475	0
Andre finansielle indtægter	115.840	0	0	0
	<u>115.840</u>	<u>0</u>	<u>18.475</u>	<u>0</u>
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>115.840</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>18.475</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>3. Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	154	828	154	188
	<b>154</b>	<b>828</b>	<b>154</b>	<b>188</b>
Bestyrelse	154	288	154	188
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere Bestyrelsen og direktionen modtager i alt fra andre kon- cern selskaber:	0	1	0	0
	154	288	154	288
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	508	0
Andre finansielle omkostninger	718	2.242	143	864
	<b>718</b>	<b>2.242</b>	<b>651</b>	<b>864</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	0	2	0	-1
	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			14.548	0
Overføres til overført resultat			31.523	0
Uddelinger			0	419
Heraf anvendt af uddelingsramme			0	-419
Disponeret fra overført resultat			0	-125.551
<b>Disponeret i alt</b>			<b>46.071</b>	<b>-125.551</b>



## Noter

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	259.287	449.210
Tilgang i årets løb	0	41.314
Afgang i årets løb	-217.973	-231.237
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>41.314</b>	<b>259.287</b>
Værdireguleringer 1. januar 2019	-199.384	-255.253
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	189.973
Afgang i årets løb	190.440	0
Udbytte	0	-3.165
Andel af årets resultat	23.133	-124.142
Øvrige kapitalreguleringer	-3.110	-6.797
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>11.079</b>	<b>-199.384</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>52.393</b>	<b>59.903</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EMTF Holding P/S, Brøndby	100 %	67.908	-3.096
EMTF Holding K ApS, Brøndby	100 %	27	-23

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>8. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>				
Kostpris 1. januar 2019	565.000	565.000	0	0
Tilgang i årets løb	94.817	0	46.009	0
Afgang i årets løb	-565.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>94.817</b>	<b>565.000</b>	<b>46.009</b>	<b>0</b>
Opskrivning 1. januar 2019	-422.292	-201.999	0	0
Afgang i årets løb	425.287	0	0	0
Andel af årets resultat	9.295	-273.893	5.500	0
Øvrige kapitalreguleringer	-5.141	53.600	-2.031	0
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b>7.149</b>	<b>-422.292</b>	<b>3.469</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>101.966</b>	<b>142.708</b>	<b>49.478</b>	<b>0</b>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
MT Højgaard Holding A/S, Søborg	20,3 %	506.700	60.800

Fonden råder igennem sin egen og EMTF Holding P/S' beholdning af aktier over i alt 20,3% af aktierne i MT Højgaard Holding A/S. Den samlede stemmeandel i MT Højgaard Holding A/S udgør ligeledes 20,3%.

Ved brug af børskursen (83,50) pr. 31. december 2019 udgør værdien af aktier i MT Højgaard Holding A/S mio.kr. 132 (2018: mio.kr. 90), hvilket er mio.kr. 30 højere (2018: mio.kr. 30) end bogført værdi.

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>9. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2019	26	26	21	21
Afgang i årets løb	<u>-5</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>26</u></b>	<b><u>21</u></b>	<b><u>21</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2019	82	81	34	81
Årets regulering	-8	1	-8	-47
Afgang i årets løb	<u>-48</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>	<b><u>26</u></b>	<b><u>82</u></b>	<b><u>26</u></b>	<b><u>34</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>47</u></b>	<b><u>108</u></b>	<b><u>47</u></b>	<b><u>55</u></b>
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte administrationsomkostninger	<u>40</u>	<u>0</u>	<u>24</u>	<u>0</u>
	<b><u>40</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>24</u></b>	<b><u>0</u></b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fonden hæfter som solidarisk selvskyldnerkautionist for EMTF Holding P/S' låneaftale med Nykredit. Låneaftalen er indgået den 22. februar 2019 (og forlænget med et år til ultimo marts 2021 ved låneaftale indgået i marts 2020) og er maksimeret til t.kr. 49.000.

Til sikkerhed for gælden til Nykredit, er der givet pant i fondens værdipapirdepot med aktier i MT Højgaard Holding A/S, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 49.478.

EMTF Holding P/S' beholdning af aktier i MT Højgaard Holding A/S, bogført værdi t.kr. 52.488, og Ejnar og Meta Thorsens Fonds beholdning af aktier i MT Højgaard Holding A/S, bogført værdi t.kr. 49.478 er pantsat til sikkerhed for mellemværendet med Nykredit.

### 12. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Fondens nærtstående parter omfatter fondens bestyrelse.

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

Selskabet har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Vederlag til fondens bestyrelse udgør t.kr. 154 (2018: t.kr. 188).

Bestyrelsen har herudover samlet modtaget bestyrelsesvederlagt fra modervirksomheden og dennes koncernvirksomheder på i alt t.kr. 154 (2018: t.kr. 288).

Endvidere har bestyrelsen udført professionelt arbejde for Fonden og koncernvirksomheden Monberg & Thorsen A/S (frem til fusionen). For dette arbejde er der udgiftsført honorar inklusive moms på t.kr. 2.441 (2018: t.kr. 4.506).

Til fondens administrator, Albjerg, er der udgiftsført t.kr. 183 (2018: t.kr. 135) i fonden og t.kr. 371 (2018: t.kr. 495) i koncernen.

Fonden har pr. 31. december lånt t.kr. 47.112 af datterselskabet, EMTF Holding P/S, på samme betingelser som datterselskabets låneaftale med Nykredit. Lånet er i regnskabsåret renteberegnet med t.kr. 508.

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

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>13. Reguleringer</b>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-41.605	124.142
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-9.295	273.893	-5.500	0
Andre finansielle indtægter	-115.844	-2.202	-4	-7
Øvrige finansielle omkostninger	718	2.242	651	864
Skat af årets resultat	0	2	0	-1
Øvrige reguleringer	10.011	47	-3	-2
	<b>-114.410</b>	<b>273.982</b>	<b>-46.461</b>	<b>124.996</b>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender	10	3.204	-24	1.867
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-7.691	3.803	1.055	498
	<b>-7.681</b>	<b>7.007</b>	<b>1.031</b>	<b>2.365</b>

## 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 og 16.

Fonden har i regnskabsåret implementeret IFRS 16 gældende fra 1. januar 2019 for at ensrette regnskabspraksis med koncernselskab. Implementeringen af IFRS 16 har ikke haft indflydelse på indregning og måling.

Årsrapporten er derudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i tusinder danske kroner.

### 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 afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### 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 bestyrelses honorar 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 eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I både koncernens og fondens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### 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 posteringer 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 virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder 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 maksimalt 20 år og er længst 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

### 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. Der nedskrives til netto realisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### 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 aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### 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.