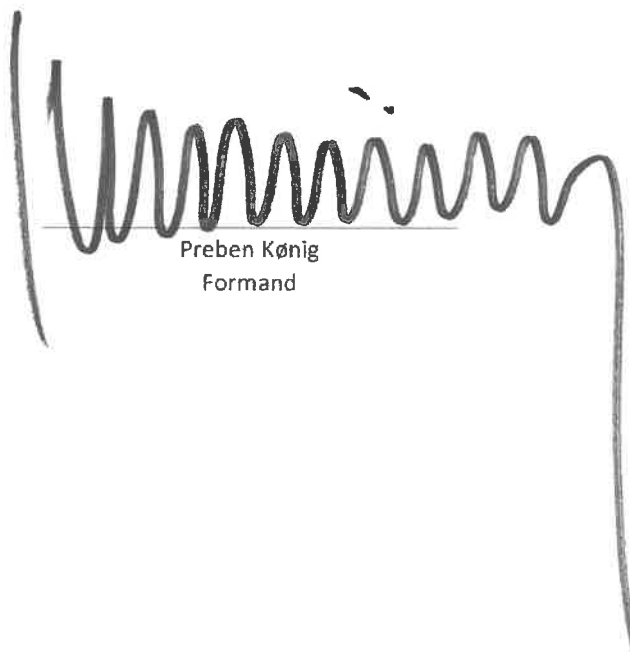


**CO-RO's Fond**  
**Holmensvej 11**  
**3600 Frederikssund**  
CVR nr. 26 88 05 99

**Årsrapport**  
**2018**

Årsrapporten er godkendt på Fondens bestyrelsesmøde den 15. maj 2019



Preben Kønig  
Formand

## Indholdsfortegnelse

	Side
Fondsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning (fortsat)	6-8
Årsregnskab for 2018	
Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december	9
Balance pr. 31. december	10-11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13-19

## Fondsoplysninger

1

### Navn og adresse mv.

CO-RO's Fond  
Holmensvej 11  
3600 Frederikssund  
CVR nr.: 26 88 05 99  
Hjemsted: Frederikssund  
Regnskabsår: 1. januar til 31. december

### Bestyrelse

Preben Kønig (formand)  
Michael Ring (næstformand)  
Annette Kobberup Stougaard

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Ledelsespåtegning

2

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for CO-RO's Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

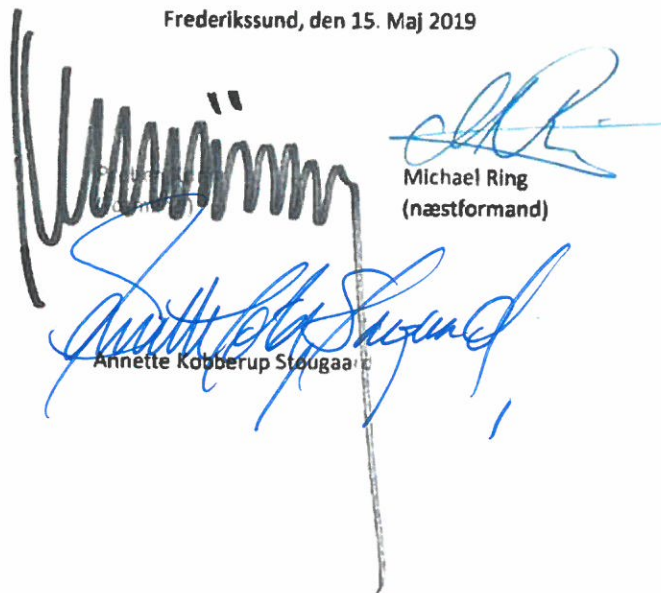
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og fondens finansielle stilling.

Årsrapporten godkendes hermed af fondsbestyrelsen.

Frederikssund, den 15. Maj 2019

Bestyrelse



Michael Ring  
(næstformand)

Annette Kopperup Stougaard

Til bestyrelsen i CO-RO's Fond

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CO-RO's Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at 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 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 regnskabsbrugere 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:

- 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 konklusion 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

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.

København, den 15. maj 2019

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan C. Olsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr.: mne33717



Dennis Dupont

Statsautoriseret revisor

MNE-nr.: mne36192

## Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0	0	0
Resultat af primær drift	-976	-1.318	-1.193	-1.289	-1.185
Resultat før finansielle poster	-976	-1.318	-1.193	-1.289	-1.185
Resultat af finansielle poster	-603	1.473	1.049	1.147	1.057
Årets resultat	65.086	136.994	190.117	203.279	158.100
Balance (t.kr.)					
Balancesum	1.849.581	1.790.664	1.681.281	1.485.614	1.257.115
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	1.848.945	1.786.809	1.678.811	1.484.338	1.255.902
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	0	0	0	0	0
Nøgletal (%) <small>Note 1:</small>					
Afkastningsgrad	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Egenkapitalforrentning	3,6	7,9	12,0	14,8	13,6
Soliditetsgrad	100,0	99,8	99,9	99,9	99,9

Note 1: For nøgletsdefinitioner se i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

## Fondens væsentligste aktiviteter

Fonden er en erhvervsdrivende fond hvis formål er som et overordnet styringsorgan at lede, styrke og vedligeholde eksisterende og kommende selskaber inden for CO-RO-koncernen samt de øvrige aktiver, som måtte indgå i fonden.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens indtægter består af resultatandel fra dattervirksomhed samt afkast af likvider og værdipapirer.

Fondens resultat udgør 65.086 t kr. i 2018 mod 136.994 t kr. sidste år. Fondens balance pr. 31 december 2018 udviser en egenkapital på 1.848.945 t kr.

For 2019 forventes et positivt resultat fra underliggnede døtre samt en indtjening i lighed med udviklingen på aktiemarkedet.

## 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 beskrevet i fondens forretningsorden. Disse vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af fonden under hensyntagen til bestyrelsens sammensætning samt fondens formål.

Bestyrelsen ønsker gennem kompetent og professionel ledelse af fonden at sikre stifters vilje, fondens fundats og den til enhver tid gældende lovgivning. CO-RO's fond følger således "anbefalinger for god fondsledelse" fra 2014. Der er 16 anbefalinger. Anbefalingerne for god Fondsledelse af december 2014 kan rekvireres på Komiteen for god Fondsledelses hjemmeside <https://godfondsledelse.dk/anbefalinger>.

CO-RO's Fond har med følgende argumentation valgt at følge eller forklare afvigelser:

*Anbefaling 1.1 - Åbenhed og kommunikation*

Fonden følger denne anbefaling. Formanden tegner Fonden udadtil og varetager kommunikationen over for omverdenen, med mindre Formanden bestemmer andet. Forespørgsler til enkelte bestyrelsesmedlemmer henvises eller videregives til formanden, der afgør, hvorledes henvendelsen skal behandles.

*Anbefaling 2.1.1 - Stillingtagen til strategi og uddelingspolitik*

Fonden følger denne anbefaling. Fonden evaluerer løbende sin strategi og uddelingspolitik på bestyrelsesmøderne og i overensstemmelse med Fundats for CO-RO's Fond.

*Anbefaling 2.2.1 - Sikring af effektivt bestyrelsesarbejde*

Fonden følger denne anbefaling. Bestyrelsen afholder møder fastlagt i henhold til en årsplan. Bestyrelsesmøder indkaldes og ledes af formanden. For at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde udsendes der ud over dagsorden for møderne et skriftligt materiale med redegørelse for dagsordenens enkelte punkter. Bestyrelsen eksekverer beslutninger truffet på bestyrelsesmødet.

*Anbefaling 2.2.2 - Sikring af rolle- og ansvarsfordeling i bestyrelsen*

Fonden følger denne anbefaling. Forholdet er nærmere reguleret i Fondens forretningsorden og Fondens Fundats. Alle opgaver der tilstiles formanden, hviler på en bestyrelsesbeslutning.



*Anbefaling 2.3.1 - Vurdering og fastlæggelse af bestyrelsens kompetencer*

Fonden følger denne anbefaling. Bestyrelsen vurderer løbende de personlige egenskaber og kompetencer, der er behov for i bestyrelsen. Jf. i øvrigt pkt.2.3.2 og 2.3.3.

*Anbefaling 2.3.2 - Proces for udvælgelse af bestyrelsesmedlemmer*

Fonden følger denne anbefaling. Bestyrelsen gennemfører årligt en bestyrelsesevaluering, hvor også bestyrelsens sammensætning evalueres. Indstilling af bestyrelsesmedlemmer til valg på bestyrelsesmødet forberedes og godkendes i bestyrelsen.

*Anbefaling 2.3.3 - Grundlag for udpegning af bestyrelsesmedlemmer*

Fonden følger denne anbefaling. Ved sammensætningen af bestyrelsen iagttages de anbefalede hensyn.

*Anbefaling 2.3.4 - Karakteristik af bestyrelsesmedlemmer*

Fonden følger denne anbefaling. Bestyrelsens sammensætning m.v. fremgår af Årsrapporten og på co-ro.com.

*Anbefaling 2.3.5. - Flertallet af bestyrelsesmedlemmer er ikke samtidig medlem af bestyrelsen i døtre:*

Fonden følger denne anbefaling. Flertallet anses for uafhængige jf anbefalingerne. Det bemærkes, at CO-RO's Fond er 100% ejer af de til Fonden knyttede selskaber.

*Anbefaling 2.4.1. - Bestyrelsesmedlemmers uafhængighed*

Fonden følger denne anbefaling.

*Anbefaling 2.5.1 - Bestyrelsesmedlemmers udpegningsperiode:*

Fonden følger ikke denne anbefaling. Bestyrelsen vurderer, at der henset til Fondens og bestyrelsens størrelse ikke er behov for formaliserede regler herom. Bestyrelsen vurderer endvidere, at lang anciennitet og relevante kompetencer er en fordel og har således valgt medlemmer under hensyntagen til dette. Fundatsen foreskriver valg for en periode på 1 år.

*Anbefaling 2.5.2 - Aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen:*

Fonden følger denne anbefaling. Bestyrelsesmedlemmer i fonden fratræder på det bestyrelsesmøde, der afholdes i det år, hvori de fylder 75 år.

*Anbefaling 2.6.1 - Evalueringsprocedure*

Fonden følger denne anbefaling. Forud for bestyrelsesmødet indkalder formanden til et bestyrelsesevalueringsmøde med hver enkelt bestyrelsesmedlem. De individuelle bestyrelsesmedlemmers bidrag til bestyrelsesarbejdet drøftes og evalueres. Evalueringsprocessen gennemføres på basis af et dertil udarbejdet spørgeskema.

*Anbefaling 2.6.2 - Årlig evaluering af direktion/administrator*

Fonden følger ikke denne anbefaling, da Fonden ikke har ansat en direktion/administrator.

*Anbefaling 3.1.1 - Aflønning af ledelse med fast vederlag*

Fonden følger denne anbefaling. Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag. Vederlaget fastsættes i henhold til ansvar og det arbejde, der følger med ansvaret. Vederlagspolitikken evalueres årligt.

*Anbefaling 3.1.2 - Oplysning om vederlag pr. ledelsesmedlem*

Fonden følger ikke denne anbefaling. Bestyrelsen har valgt at følge det i årsregnskabslovens §98b angivne princip, hvorefter bestyrelsens vederlag oplyses samlet.

Redegørelse for fondens uddelingspolitik og årets uddelinger

Fondens uddelingspolitik fra 2006 er i 2018 blevet revideret. Bestyrelsen kan vælge at støtte initiativer indenfor tre uddelingsspor: Uddannelse, forskning/udvikling samt donationer af dansk kunst. Alle uddelinger skal i henhold til Fundats komme CO-RO og dets selskaber til gavn.

Uddannelse: Engagere sig i partnerskaber med internationale business skoler og universiteter med det formål at styrke CO-ROs adgang til fremtidige medarbejdere – "næste generation af CO-RO-ledere"  
Støtte CO-RO medarbejders studier på internationale business skoler eller universiteter.

Forskning og udvikling: Støtte Forskning og Udvikling relateret til CO-ROs forretningsområde, der sikrer en effektiv og bæredygtig industri.

Kunstdonationer:

Donere dansk kunst til CO-RO og dets selskaber.

Årets uddelinger

I 2018 har der været foretaget en uddeling til et Scholarship til en værdi af 561 t.kr.

For det kommende år har bestyrelsen på årsmødet ikke hævet uddelingsrammen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter årsregnskabets afslutning, som har indflydelse på bedømmelsen af fondens økonomiske stilling pr. 31. december 2018.

Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december  
(t.kr.)

9

Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2 Administrationsomkostninger	-976	-1.318
Resultat før finansielle poster	-976	-1.318
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	66.665	136.673
Finansielle indtægter	1.304	1.537
Finansielle omkostninger	-1.907	-64
Resultat før skat	65.086	136.828
4 Skat af årets resultat	0	166
Årets resultat	<u>65.086</u>	<u>136.994</u>
Forslag til resultatfordeling:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	66.665	136.673
Årets uddelinger fra fonden	-561	0
Overført til uddelingsramme	0	5.000
Overført til rådighedskapital	-1.018	-4.679
Disponering i alt	<u>65.086</u>	<u>136.994</u>

## Balance pr. 31. december

10

(t.kr.)

Note

	2018	2017
<b>Aktiver</b>		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.809.497	1.755.221
Finansielle anlægsaktiver	1.809.497	1.755.221
Anlægsaktiver	1.809.497	1.755.221
Selskabsskat	193	41
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	5.987	0
Tilgodehavender	6.180	41
Værdipapirer	33.160	34.564
Likvide beholdninger	744	838
Omsætningsaktiver	40.084	35.443
<b>Aktiver</b>	<b>1.849.581</b>	<b>1.790.664</b>
<b>Passiver</b>		
Grundkapital	92.378	92.378
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele efter indre værdis metode	1.721.423	1.667.147
Rådighedskapital	30.005	21.584
Uddelingsramme	5.139	5.700
<b>Egenkapital</b>	<b>1.848.945</b>	<b>1.786.809</b>
Anden gæld	636	3.855
Kortfristede gældsforpligtelser	636	3.855
Gældsforpligtelser	636	3.855
<b>Passiver</b>	<b>1.849.581</b>	<b>1.790.664</b>
6 Eventualposter		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8 Nærtstående parter		

Egenkapital pr. 31. december  
(t.kr.)

11

	Grundkapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Rådigheds- kapital	Uddelings ramme	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	92.378	1.559.470	26.263	700	1.678.811
Regulering vedrørende ændring af anvendt regnskabspraksis		11.770			11.770
Uddeling af legater	0			0	0
Overført via resultatdisponering		136.673	-4.679	5.000	136.994
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-40.766	0	0	-40.766
Egenkapital 1. januar 2018	92.378	1.667.147	21.584	5.700	1.786.809
Uddeling af legater	0			-561	-561
Overført via resultatdisponering		66.665	-1.579	0	65.086
Modtaget udbytte		-10.000	10.000		0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-2.389	0	0	-2.389
Egenkapital 31. december 2018	92.378	1.721.423	30.005	5.139	1.848.945

Pengestrømsopgørelse for 1. januar til 31. december  
(t.kr.)

12

Note	2018	2017
Resultat før finansielle poster	-976	-1.318
Afskrivninger	0	0
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	0	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-976	-1.318
Ændring i driftskapital, anden gæld	-3.221	1.492
Pengestrømme fra primær drift	-4.197	174
Renteindtægter, betalt	1.304	1.537
Renteomkostninger, betalt	-1.907	-64
Betalt selskabsskat	-150	40
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-4.950	1.687
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0	0
Kapitalejerene:		
Udbetalt uddelinger	-561	0
Modtaget udbytte fra datter	10.000	0
Lån ydet til datterselskab	-5.987	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.452	0
Årets pengestrøm	-1.498	1.687
Likvider	838	295
Værdipapirer	34.564	33.420
Likvider 1. januar	35.402	33.715
Likvider	744	838
Værdipapirer	33.160	34.564
Likvider 31. december	33.904	35.402

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

(t.kr.)

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse mellemstor C, med de tilpasninger der følger af fondens særlige karakteristika.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Der er i datterselskaber ændret regnskabspraksis vedrørende indregning af materielle anlægsaktiver.

Ændringen er foretaget i sammenligningstallene for 2017 og har medført en stigning i resultat fra datter på t.DKK 6.482 samt stigning af kapitalandele på t.DKK 18.252 og en stigning af egenkapitalen på t.DKK 11.770 pr. 1. januar 2017.

### Koncernregnskab

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, da fonden opfylder de i årsregnskabslovens §111, stk. 3 nævnte betingelser for udeladelse heraf.

CO-RO's Fond's 100% ejede datterselskab, CO-RO HOLDING A/S, udarbejder koncernregnskab og der henvises hertil.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver. Omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af fonden.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes fondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

### Skat

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

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoposkrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Egenkapital

#### Uddelingsramme

Uddelingsramme afsættes med det beløb som bestyrelsen ønsker at have til disposition for uddelinger der beslattes i perioden frem til aflæggelsen af regnskabet for det følgende år.

### Andre finansielle forpligtelser

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



**Selskabsskat**

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

**Nøgletal**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anført nøgletal er beregnet i henhold til nedenstående:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster mv.} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2 Administrationsomkostninger		
Vederlag til bestyrelsen	632	1.318
Øvrige administrationsomkostninger	30	0
	<u>662</u>	<u>1.318</u>

I lighed med sidste år har der ikke været ansat personale i regnskabsåret.

3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandel fra tilknyttede virksomheder	<u>66.665</u>	<u>136.673</u>
	<u>66.665</u>	<u>136.673</u>

4 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	0	0
Regulering vedr. tidligere år	0	166
	<u>0</u>	<u>166</u>

Noter  
(t.kr.)

17

Kapitalandel i  
dattervirk-  
somhed

5 Finansielle anlægsaktiver

Kostpris 1. januar 2018	88.074
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
	<hr/>
Kostpris 31. december 2018	88.074
	<hr/>
Værdireguleringer 1. januar 2018	1.667.147
Valutakursreguleringer	-2.389
Resultatandel i dattervirksomheder	66.665
Modtaget udbytte	-10.000
	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2018	1.721.423
	<hr/>
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.809.497
	<hr/>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	Hjemsted	Andel af nominel værdi
CO-RO HOLDING A/S	Danmark	100%
CO-RO A/S	Danmark	100%
CO-RO Deutschland GmbH	Tyskland	100%
CO-RO Food (China) Ltd.	Kina	100%
Binzagr CO-RO Ltd.	Saudi Arabien	50%
Barkath CO-RO SDN BHD	Malaysia	50%
Barkath CO-RO Manufacturing SDN BHD	Malaysia	50%
Sunquick Lanka Pvt. Ltd.	Sri Lanka	51%
Sunquick Lanka Properties Pvt. Ltd.	Sri Lanka	49%
BIDCORO Africa Ltd.	Kenya	50%
Golden Creation (Tianjin) Trade Co.	China	75%
TAKCORO International beverage company	Iran	50%

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

(t.kr.)

## 6 Eventualposter

Der påhviler ikke fonden eventualposter.

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke fonden pantsætninger og sikkerhedsstillelser mv.

## 8 Nærtstående parter

CO-RO Fond's nærtstående parter består af fondens bestyrelse og datterselskaber.

Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nærtstående parter	Grundlag for nærtstående part	Indhold transaktion	2018	2017
Transaktioner med nærtstående parter				
			t.kr	t.kr
König & Partnere advokatfirma	Advokatfirma ejes bl.a. af bestyrelsesmedlem Preben König	Honorar incl. Moms	149	310
Transaktioner med dattervirksomheder				
CO-RO	Dattervirksomhed	Rente / administration	0	0
Best.medlemmer	Bestyrelsesmedlem	Samlet bestyrelseshonorar og løn i koncernselskaberne	2.802	3.250

Medlemmer af fondens bestyrelse:

Michael Ring:

Næstformand siden 2018, medlem af bestyrelsen siden 1/1 2008, uafhængig, ejerleder i Stelton A/S, født 29/12 1959.

Uddannelse: MBA, særlige kompetencer indenfor ledelse og finans

Bestyrelsesposter:

*Ring Holding ApS (og koncernens datterselskaber)*

*Co-Ro A/S*

*Legatum Holding*

*Montana Furniture A/S*

*Co-Ro Holding A/S*

*Engelbrecht Furniture*

*Knabstrup Keramik*

Preben Edvard König:

Formand siden 2018, medlem af bestyrelsen siden 9/12 2005, afhængig, Partner i König & Partnere, født 14/7 1950.

Uddannelse: Cand. Jur & advokat med møderet for højesteret. Særlige kompetencer indenfor juridisk viden og ekspertise.

Bestyrelsesposter:

*Select Sport A/S*

*Selected Sports Invest A/S*

*Chemometec A/S*

*B. Nygaard Sørensen A/S*

*AP Holding ApS*

*König Advokataktieselskab*

*Nordenergie A/S*

*Omega-Group A/S*

*Proterapi Holding ApS*

*Precision Technic Def. A/S*

*Ring Master A/S*

*Tandlæge Peter Eriksen ApS*

*VB T A/S*

*Vendsyssel Seafood A/S*

*Anker Hansen & Co. A/S*

*City Renovation A/S*

*Wall Holding A/S*

*Hilmar Glæsels Fond*

*Scancontact A/S*

*Invest 1998 A/S*

*J. Pihl & Co. Holding A/S,*

Annette Kobberup:

Medlem af bestyrelsen siden 9/12 2005, afhængig, Executive Vice President, Global HR, QA & Comm. i Co-Ro A/S, født

5/6 1956. Uddannelse: Cand. Mag. Særlige kompetencer indenfor Human Resource og -ledelse.

Bestyrelsesposter:

*Frederikssund Erhverv*