

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

Årsrapport
2017

Årsrapporten er godkendt på Fondens bestyrelsesmøde den 9. maj 2018

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials 'MR' followed by a horizontal line extending to the right.

Michael Ring
Formand

Indholdsfortegnelse

	Side
Fondsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning (fortsat)	6-8
Årsregnskab for 2017	
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

Michael Ring (formand)
Preben König (næstformand)
Annette Kobberup Stougaard
Torsten Steenholt Christensen
Thomas Lund
Jens Harsaae

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 2017 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 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

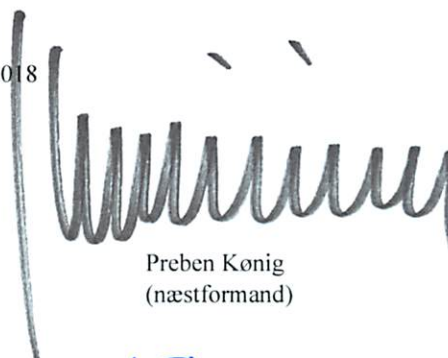
Årsrapporten godkendes hermed af fondsbestyrelsen.

Frederikssund, den 9. Maj 2018

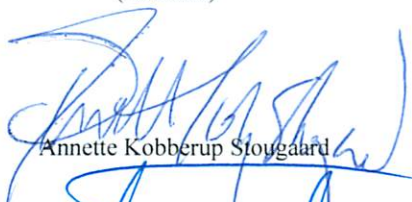
Bestyrelse



Michael Ring
(formand)



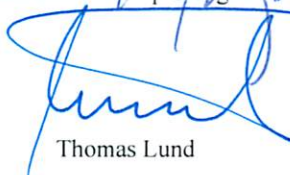
Preben König
(næstformand)



Annette Kopperup Stougaard



Torsten Steenholt Christensen



Thomas Lund



Jens Harsaae

Til bestyrelsen i CO-RO's Fond

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CO-RO's Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter 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 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

- 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 9. maj 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan C. Olsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne33717

Alex Nissov
Statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne33237

Hoved- og nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0	0	0
Resultat af primær drift	-1.318	-1.193	-1.289	-1.185	-1.001
Resultat for finansielle poster	-1.318	-1.193	-1.289	-1.185	-1.001
Resultat af finansielle poster	1.473	1.049	1.147	1.057	668
Årets resultat	130.512	190.117	203.279	158.100	136.971
Balance (t.kr.)					
Balancesum	1.772.413	1.681.281	1.485.614	1.257.115	1.072.263
Investeringer i materielle	0	0	0	0	0
Egenkapital	1.768.557	1.678.811	1.484.338	1.255.902	1.071.206
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	0	0	0	0	0
Nøgletal (%) <small>Note 1:</small>					
Afkastningsgrad	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Egenkapitalforrentning	7,6	12,0	14,8	13,6	25,6
Soliditetsgrad	99,8	99,9	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 130.512 t kr. i 2017 mod 190.117 t kr. sidste år. Fondens balance pr. 31 december 2017 udviser en egenkapital på 1.768.557 t kr.

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

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/sites/default/files/anbefalingerforgodfondsledelse.pdf>

CO-RO's Fond har med følgende argumentation valgt at følge eller afvige fra denne:

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 mindst 4 årlige 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. Direktionen i Fondens datterselskaber eksekverer beslutninger truffet af bestyrelsen i CO-RO's Fond.

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 tilstilles formanden hviler på en bestyrelsesbeslutning.

Anbefaling 2.3.1 - Vurdering og fastlæggelse af bestyrelsens kompetencer

Fonden følger denne anbefaling, idet bestyrelsen løbende vurderer 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. Forud for det møde, hvor årsrapport godkendes gennemfører formanden en evaluering med hvert enkelt bestyrelsesmedlem, hvor også bestyrelsens sammensætning evalueres. I tilfælde af forslag om ændring forelægges dette for bestyrelsen til godkendelse. Indstilling af bestyrelsesmedlemmer til valg på generalforsamlingen forberedes i dialog med bestyrelsen.

Anbefaling 2.3.3 - Grundlag for udpegning af bestyrelsesmedlemmer

Fonden følger denne anbefaling. Der er løbende dialog i bestyrelsen om de personlige egenskaber og kompetencer, der er ønskelige i bestyrelsen. Ved sammensætning 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 er oplyst på CO-RO.COM.

Anbefaling 2.3.5. - Flertallet af bestyrelsesmedlemmer er medlem af bestyrelsen i dotre:

Fonden følger ikke denne anbefaling. Fonden har valgt at indrette sig med samme bestyrelse i alle fondens danske datterselskaber, da dette følger stifters ønske jævnfør Fundats for CO-RO's Fond. 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. Flertallet af bestyrelsesmedlemmerne er uafhængige jf kriterier i anbefalingerne.

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 ikke denne anbefaling. Der er ikke valgt en aldersgrænse. Bestyrelsen vurderer, at der henset til Fondens og bestyrelsens størrelse ikke er behov for formaliserede regler herom. Valg af bestyrelsesmedlemmer sker således udelukkende på personlighed og kompetencer uden hensyn til alder.

Anbefaling 2.6.1 - Evalueringsprocedure

Fonden følger denne anbefaling. Forud for det møde, hvor årsrapport godkendes indkalder formanden til et bestyrelsesevalueringsmøde med hvert enkelt bestyrelsesmedlem. De enkelte 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 denne anbefaling. Direktionen i Fondens danske selskaber evalueres en gang årligt efter forud fastsatte KPI.

Anbefaling 3.1 - 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 på det møde, hvor årsrapporten godkendes.

Anbefaling 3.2 - 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

CO-RO's Fond afsætter årligt jf. beslutning på bestyrelsesmødet den 23/8-2006 et antal legatportioner a kr. 10.000 med det formål, at yde uddannelsesstøtte til medarbejdernes børn og børnebørn, som ønsker at dygtiggøre sig ved studieophold i udlandet – og inden for følgende uddannelsesretninger:

- Levnedsmiddeluddannelser
- Merkantile uddannelser
- Tekniske uddannelser
- Sproglige uddannelser

Legatansøgninger skal i hvert kalenderår og inden udgangen af marts fremsendes til fonden via EVP Global HR. Alle ansøgninger modtages og behandles i overensstemmelse med fondens legatpolitik

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 politikken vedtaget på bestyrelsesmødet af 23/8-2006.

Årets uddelinger

Fonden har for 2017 ikke modtaget nogen legatansøgninger og har således ikke foretaget nogle uddelinger.

For det kommende år har bestyrelsen på årsmødet fastsat en øget uddelingsramme på 5.700.000 kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

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

9

Note	2017	2016
2 Administrationsomkostninger	-1.318	-1.193
Resultat før finansielle poster	-1.318	-1.193
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	130.191	190.186
Finansielle indtægter	1.537	1.050
Finansielle omkostninger	-64	-1
Resultat før skat	130.346	190.042
Skat af årets resultat	166	75
Årets resultat	130.512	190.117
Forslag til resultatfordeling:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	130.191	190.186
Årets uddelinger fra fonden	0	-10
Overført til uddelingsramme	5.000	610
Overført til rådighedskapital	-4.679	-669
Disponering i alt	130.512	190.117

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

10

Not:	Aktiver	<u>2017</u>	<u>2016</u>
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.736.970	1.647.544
	Finansielle anlægsaktiver	<u>1.736.970</u>	<u>1.647.544</u>
	Anlægsaktiver	<u>1.736.970</u>	<u>1.647.544</u>
	Selskabsskat	41	22
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Tilgodehavender	<u>41</u>	<u>22</u>
	Værdipapirer	<u>34.564</u>	<u>33.420</u>
	Likvide beholdninger	<u>838</u>	<u>295</u>
	Omsætningsaktiver	<u>35.443</u>	<u>33.737</u>
	Aktiver	<u>1.772.413</u>	<u>1.681.281</u>
	Passiver		
	Grundkapital	92.378	92.378
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele efter indre værdis metode	1.648.895	1.559.470
	Rådighedskapital	21.584	26.263
	Uddelingsramme	5.700	700
	Egenkapital	<u>1.768.557</u>	<u>1.678.811</u>
	Selskabsskat	0	0
	Anden gæld	3.856	2.470
	Kortfristede gældsforpligtelser	<u>3.856</u>	<u>2.470</u>
	Gældsforpligtelser	<u>3.856</u>	<u>2.470</u>
	Passiver	<u>1.772.413</u>	<u>1.681.281</u>
5	Eventualposter		
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7	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 2016	92.378	1.364.918	26.942	100	1.484.338
Uddeling af legater	0			-10	-10
Overført via resultatdisponering		190.186	-679	610	190.117
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	4.366	0	0	4.366
Egenkapital 1. januar 2017	92.378	1.559.470	26.263	700	1.678.811
Uddeling af legater	0			0	0
Overført via resultatdisponering		130.191	-4.679	5.000	130.512
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-40.766	0	0	-40.766
Egenkapital 31. december 2017	92.378	1.648.895	21.584	5.700	1.768.557

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

12

Note	2017	2016
Årets resultat	130.512	190.117
Reguleringer. Indtægter af kapital andele, finansielle poster og skat	-131.664	-191.235
Ændring i driftskapital, anden gæld	1.386	1.194
Pengestrømme fra drift for finansielle poster	234	1
Rente ind- og udbetalinger netto	1.413	1.049
Pengestrømme fra ordinær drift	1.647	1.050
Betalt selskabsskat	40	106
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.687	1.156
Pengestrømme til investeringsaktivitet	0	0
Udbetalt uddelinger	0	-10
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	-10
Ændring i likvider	1.687	1.146
Likvider 1. januar	33.715	32.569
Kursregulering af likvider	0	0
Likvider 31. december	35.402	33.715
	-	-

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

1 Anvendt regnskabspraksis**Generelt**

Årsrapporten for 2017 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.

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 værdi-reguleringer 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.

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.

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning 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 nominal 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 beslutes 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 nominal værdi.

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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat for finansielle poster mv.} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Noter
(t.kr.)

16

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2 Administrationsomkostninger		
Vederlag til bestyrelsen	1.318	1.198
Øvrige administrationsomkostninger	0	-6
	<u>1.318</u>	<u>1.192</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	130.191	190.186
	<u>130.191</u>	<u>190.186</u>

4 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	0	0
Regulering vedr. tidligere år	166	75
	<u>166</u>	<u>75</u>

Noter
(t.kr.)

17

4 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandel i dattervirksomhed
Kostpris 1. januar 2017	88.074
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Kostpris 31. december 2017	88.074
Værdireguleringer 1. januar 2017	1.559.471
Valutakursreguleringer	-40.766
Resultatandel i dattervirksomheder	130.191
Modtaget udbytte	0
Værdireguleringer 31. december 2017	1.648.896
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.736.970

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af nominel værdi</u>
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%

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder

Noter

18

(t.kr.)

5 Eventualposter

Der påhviler ikke fonden eventualposter.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke fonden pantsætninger og sikkerhedsstillelser mv.

7 Nærtstående parter

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

Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

<u>Nærtstående parter</u>	<u>Grundlag for nærtstående part</u>	<u>Indhold transaktion</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Transaktioner med nærtstående parter			t.kr	t.kr
König & Partnere advokatfirma	Advokatfirma ejes bl.a. af bestyrelsesmedlem Preben König	Honorar incl. Moms	310	243
Transaktioner med datter- virksomheder				
CO-RO	Dattervirksomhed	Rente / administration	0	9
Best.medlemmer	Bestyrelsesmedlem	Samlet bestyrelseshonorar og løn i koncernselskaberne	3.250	3.277

Medlemmer af fondens bestyrelse:

Michael Ring:

formand siden 2010, 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)

Montana Furniture A/S

Co-Ro A/S

Co-Ro Holding A/S

Preben Edvard König:

Næstformand, medlem af bestyrelsen siden 9/12 2005, afhængig, Partner i König & Partnere, født 14/7 1950. Uddannelse: Cand. Jur & advokat med moderet for højesteret. Særlige kompetencer indenfor juridisk viden og ekspertise.

Bestyrelsesposter:

<i>Select Sport A/S</i>	<i>König Advokataktieselskab</i>	<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Selected Sports Invest A/S</i>	<i>Nordenergie A/S</i>	<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Chemometec A/S</i>	<i>Omega-Group A/S</i>	<i>Co-Ros Fond</i>
<i>B. Nygaard Sørensen A/S</i>	<i>Proterapi Holding ApS</i>	<i>City Renovation A/S</i>
<i>Baltic Packaging A/S</i>	<i>Precision Technic Def. A/S</i>	<i>Wall Holding A/S</i>
<i>Datacon A/S</i>	<i>Ring Master A/S</i>	<i>Hilmar Glæsels Fond</i>
<i>Datacon Enterprise Solutions A/S</i>	<i>Tandlæge Peter Eriksen ApS</i>	<i>Scancontact A/S</i>
<i>Datacon Group ApS</i>	<i>VBT A/S</i>	<i>Invest 1998 A/S</i>
<i>AP Holding ApS</i>	<i>Vendsyssel Seafood A/S</i>	<i>J. Pihl & Co. Holding A/S,</i>
	<i>Anker Hansen & Co. A/S</i>	<i>Precision Global ApS</i>

Thomas Asger Lund:

Medlem af bestyrelsen siden 1/1 2015, uafhængig, Direktør og ejer af Dansk Teknologi, født 12/4 1949. Uddannelse: M.Sc. i Mech. Eng. Særlige kompetencer indenfor innovation og udvikling.

Bestyrelsesposter:

<i>DANSK TEKNOLOGI Produktionsaktieselskab</i>	<i>Grundfos Technology Committee</i>	<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Medlem i DIs Forsknings- og Uddannelsesudvalg</i>	<i>InnoBoosters Investeringspanel</i>	<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Royal Danish Defence College Advisory Board</i>	<i>Adept Water Technologies A/S</i>	

Jens Harsaae:

Medlem af bestyrelsen siden 1/1 2015, uafhængig, Direktør og ejer af Rakaas ApS, født 29/7 1963. Uddannelse: M.Sc. Economy. Særlige kompetencer indenfor forretningsudvikling.

Bestyrelsesposter:

<i>Co-Ro A/S</i>	<i>Peter Justesen Company A/S</i>	<i>Rakaas ApS</i>
<i>Co-Ro Holding A/S</i>	<i>C Holdco A/S</i>	<i>Hyperfactors A/S</i>
<i>Plus Pack A/S</i>	<i>Conscia Holding A/S</i>	<i>Abacus Medicine A/S</i>
<i>AX IV Con II APS</i>	<i>LanguageWire A/S</i>	<i>Vipp A/S</i>

Torsten Steenholt Christensen:

Medlem af bestyrelsen siden 14/5 2014, uafhængig, EVP i Chr. Hansen, født 1/4 1969. Uddannelse: M.Sc. Pharmacy. Særlige kompetencer indenfor produktion og logistik.

Bestyrelsesposter:

<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Altia Plc</i>

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:

<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Frederikssund Erhverv</i>