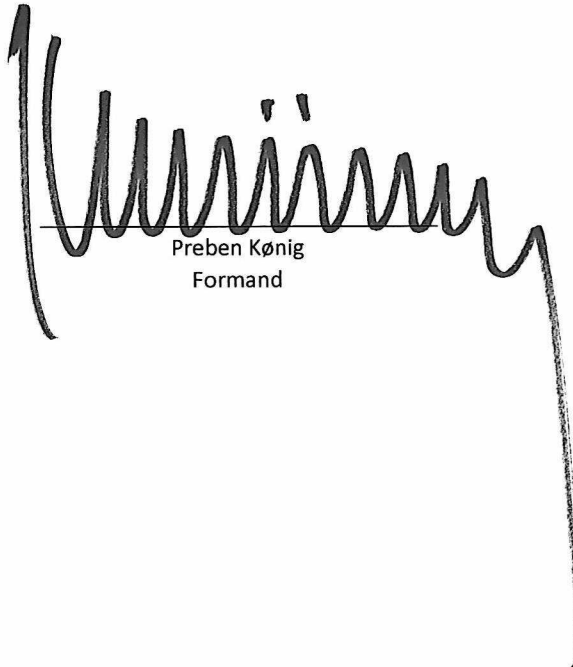


CO-RO's Fond
Holmensvej 11
3600 Frederikssund
CVR nr. 26 88 05 99

Årsrapport
2019

Årsrapporten er godkendt på Fondens årsmøde den 13. maj 2020



Preben Køng
Formand

Indholdsfortegnelse

	Side
Fondsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning (fortsat)	6-8
Årsregnskab for 2019	
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
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

2

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.


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 13. Maj 2020

Bestyrelse


Preben König
(formand)


Michael Ring
(næstformand)


Annette Kobbørup Stougaard

Til bestyrelsen i CO-RO's Fond

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CO-RO's Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, 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 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 13. maj 2020

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse (t.kr.)					
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	0	0	0	0	0
Resultat af primær drift	-430	-976	-1.318	-1.193	-1.289
Resultat før finansielle poster	-430	-976	-1.318	-1.193	-1.289
Resultat af finansielle poster	2.620	-603	1.473	1.049	1.147
Årets resultat	121.125	65.086	136.994	190.117	203.279
Balance (t.kr.)					
Balancesum	1.979.920	1.849.581	1.790.664	1.681.281	1.485.614
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Egenkapital	1.979.267	1.848.945	1.786.809	1.678.811	1.484.338
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	0	0	0	0	0
Nøgletal (%) <small>Note 1:</small>					
Afkastningsgrad	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Egenkapitalforrentning	6,3	3,6	7,9	12,0	14,8
Soliditetsgrad	100,0	100,0	99,8	99,9	99,9

Note 1: For nøgletalsdefinitioner 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 121.125 t kr. i 2019 mod 65.086 t kr. sidste år. Fondens balance pr. 31 december 2019 udviser en egenkapital på 1.979.267 t kr.

Resultatet for 2020 er behæftet med stor usikkerhed grundet den afsmittende effekt af Covid-19 på såvel de underliggende døtre som aktiemarkedet, hvorfor der forventes et markant lavere resultat end i 2019.

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. Det bemærkes, at CO-RO's Fond er 100% ejer af de til Fonden knyttede selskaber.

Anbefaling 2.4.1. - Bestyrelsesmedlemmers uafhængighed

Grundet ønsket om kontinuitet, erfaring og viden følger Fonden ikke 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.

Ledelsesberetning (fortsat)

8

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

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: Engagerer 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 medarbejderes 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 2019 har der været foretaget uddeling til CO-RO A/S i form af kunst til en værdi af 973 t.kr.

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Spredning af Covid19 virusset udgør en risiko for indtjeningen i 2020 i de underliggende selskaber. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at CO-RO's fond samt de underliggende selskaber står godt rustet til at imødegå den globale afmatning i økonomien som følge heraf.

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

9

Note	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2 Administrationsomkostninger	-430	-976
Resultat før finansielle poster	-430	-976
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	118.935	66.665
Finansielle indtægter	2.624	1.304
Finansielle omkostninger	-4	-1.907
Resultat før skat	121.125	65.086
4 Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	121.125	65.086
Forslag til resultatfordeling:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	118.935	66.665
Årets uddelinger fra fonden		
Overført til uddelingsramme	0	0
Overført til rådighedskapital	2.190	-1.579
Disponering i alt	121.125	65.086

Balance pr. 31. december

10

(t.kr.)

Note

	2019	2018
Aktiver		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.938.602	1.809.497
Finansielle anlægsaktiver	1.938.602	1.809.497
Anlægsaktiver	1.938.602	1.809.497
Selskabsskat	193	193
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.487	5.987
Tilgodehavender	4.680	6.180
Værdipapirer	35.604	33.160
Likvide beholdninger	1.034	744
Omsætningsaktiver	41.318	40.084
Aktiver	1.979.920	1.849.581
Passiver		
Grundkapital	92.378	92.378
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele efter indre værdis metode	1.850.528	1.721.423
Rådighedskapital	32.195	30.005
Uddelingsramme	4.166	5.139
Egenkapital	1.979.267	1.848.945
Anden gæld	653	636
Kortfristede gældsforpligtelser	653	636
Gældsforpligtelser	653	636
Passiver	1.979.920	1.849.581
6 Eventualposter		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8 Nærtstående parter		

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

11

	Grundkapital	Netto- opskrivning efter indre værdis metode	Rådigheds- kapital	Uddelings ramme	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	92.378	1.667.147	21.584	5.700	1.786.809
Uddeling af legater	0	0	0	-561	-561
Overført via resultatdisponering	0	66.665	-1.579	0	65.086
Modtaget udbytte	0	-10.000	10.000	0	0
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-2.389	0	0	-2.389
Egenkapital 1. januar 2019	92.378	1.721.423	30.005	5.139	1.848.945
Uddeling af legater	0	0	0	-973	-973
Overført via resultatdisponering	0	118.935	2.190	0	121.125
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	10.170	0	0	10.170
Egenkapital 31. december 2019	92.378	1.850.528	32.195	4.166	1.979.267

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

12

Note	2019	2018
Resultat før finansielle poster	-430	-976
Afskrivninger	0	0
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	0	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-430	-976
Ændring i driftskapital, anden gæld	17	-3.221
Pengestrømme fra primær drift	-413	-4.197
Renteindtægter, modtaget	2.624	1.304
Renteomkostninger, betalt	-4	-1.907
Betalt selskabsskat	0	-150
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.207	-4.950
Pengestrøm til investeringsaktivitet	0	0
Kapitalejerene:		
Udbetalt uddelinger	-973	-561
Modtaget udbytte fra datter	0	10.000
Lån ydet til datterselskab	0	-5.987
Afdrag lån fra datter	1.500	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	527	3.452
Årets pengestrøm	2.734	-1.498
Likvider	744	838
Værdipapirer	33.160	34.564
Likvider 1. januar	33.904	35.402
Likvider	1.034	744
Værdipapirer	35.604	33.160
Likvider 31. december	36.638	33.904

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

(t.kr.)

1 Anvendt regnskabspraksis**Generelt**

Årsrapporten for 2019 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 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning 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.

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 besluttet 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.

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

Noter
(t.kr.)

16

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2 Administrationsomkostninger		
Vederlag til bestyrelsen	440	632
Regulering vedr. 2018	-220	0
Øvrige administrationsomkostninger	22	30
Konsulentomkostninger / hiring costs	188	314
	<u>430</u>	<u>976</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	118.935	66.665
	<u>118.935</u>	<u>66.665</u>

4 Skat af årets resultat

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

Noter
(t.kr.)

17

5 Finansielle anlægsaktiver

**Kapitalandel i
dattervirk-
somhed**

Kostpris 1. januar 2019	88.074
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Kostpris 31. december 2019	88.074
Værdireguleringer 1. januar 2019	1.721.423
Valutakursreguleringer	10.170
Resultatandel i dattervirksomheder	118.935
Modtaget udbytte	0
Værdireguleringer 31. december 2019	1.850.528
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1.938.602

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%
CO-RO Beverage Trading LLC, Dubai	UAE	100%
Golden Creation (Tianjin) Trade Co.	China	75%
Sunquick Lanka Pvt. Ltd.	Sri Lanka	51%
ACI-CORO Bangladesh Ltd.	Bangladesh	50,1%
Binzagr CO-RO Ltd.	Saudi Arabien	50%
Barkath CO-RO SDN BHD	Malaysia	50%
Barkath CO-RO Manufacturing SDN BHD	Malaysia	50%
BIDCORO Africa Ltd.	Kenya	50%
TAKCORO International beverage company	Iran	50%
Khudairi CORO Trading DMCC, Dubai	UAE	50%
Rania for Food Products	Iraq	49%
Jinan Huiyuan CO-RO Food Co., Ltd (Joint Venture)	China	50%
Sunquick Lanka Properties Pvt. Ltd.	Sri Lanka	49%

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

Noter

18

(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:

<u>Nærtstående parter</u>	<u>Grundlag for nærtstående part</u>	<u>Indhold transaktion</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Transaktioner med nærtstående parter			t.kr	t.kr
König Advokater	Advokatfirma ejes bl.a. af bestyrelsesmedlem Preben König	Honorar incl. Moms	73	149
Transaktioner med datter-virksomheder				
Best.medlemmer	Bestyrelsesmedlem	Samlet bestyrelseshonorar og løn i koncernselskaberne	2.608	2.802

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 Advokater, 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

AP Holding ApS

König Advokataktieselskab

Nordenergie A/S

Dansk Europæisk Holding A/S

Proterapi Holding ApS

Precision Technic Def. A/S

Ring Master A/S

Tandlæge Peter Eriksen ApS

VBT 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

Kalvøvej 3 ApS

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