

## **Nørlundfonden**

Conradsminde 30  
9610 Nørager  
CVR-nr. 31274311

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets bestyrelsesmøde, den 31.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Troels Henrik Horneman

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	13
Koncernens balance pr. 31.12.2016	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nørlundfonden  
Conradsminde 30  
9610 Nørager

CVR-nr.: 31274311  
Hjemsted: Rebild  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 98654166  
Telefax: 96725501  
Hjemmeside: [www.noerlund.dk](http://www.noerlund.dk)  
E-mail: [mail@noerlund.dk](mailto:mail@noerlund.dk)

## Bestyrelse

Troels Henrik Horneman, formand  
Tim Ulrik Vibe-Hastrup  
Preben Vilhelm Gustav Ahlefeldt-Laurvig  
Christian Ryom-Jakobsen  
John Bro Sørensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg SV

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Nørlundfonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørlund, den 31.05.2017

### Bestyrelse

Troels Henrik Horneman  
formand

Tim Ulrik Vibe-Hastrup

Preben Vilhelm Gustav  
Ahlefeldt-Laurvig

Christian Ryom-Jakobsen

John Bro Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Nørlundfonden

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nørlundfonden for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 31.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	33.879	17.052	52.620	40.714	54.124
Driftsresultat	(2.461)	(30.208)	3.123	(13.464)	21.526
Resultat af finansielle poster	(6.412)	(9.153)	(8.404)	(7.584)	(8.035)
Årets resultat	(7.263)	(40.769)	(14.592)	(16.678)	5.066
Samlede aktiver	460.064	464.325	527.468	516.843	488.226
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.657	5.986	41.574	61.877	13.834
Egenkapital	176.858	183.637	222.831	239.978	249.139
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.359	(5.199)	5.913	11.094	(12.488)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.030)	(1.392)	(16.904)	(37.818)	17.495
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.835)	(3.151)	(1.994)	8.867	(3.133)

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	(4,0)	(20,1)	(6,3)	(6,8)	2,0
Soliditetsgrad (%)	38,4	39,5	42,2	46,4	51,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Nørlundfonden er en erhvervsdrivende fond, stiftet i 1941 under navnet "Stiftelsen Nørlund" i.h.t. stifteren godsejer G.A. Hornemans testamente.

Fondens formål er at drive fondens ejendomme og virksomheder, konsolidere fonden samt foretage udlodninger af overskuddet efter fundatsens anvisninger.

Aktiviteterne består af skovbrug, landbrug og udlejningsejendomme.

Endvidere drives Nørlundfondens industridel af det 100 % ejede selskab Norlund A/S.

Bestyrelsen har løbende fulgt arbejdet omkring den nye lov om erhvervsdrivende fonde og finder at være i god compliance med indhold og anbefalinger i den nye lov.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 7.263 t.kr. mod et underskud på 40.769 t.kr. i 2015. Der budgetteres med underskud for 2016 og resultatet lever op til forventningerne.

Norlund A/S' egenkapital er tabt pr. 31. december 2016. Egenkapitalen udgør ÷29.399 t.kr.

Koncernens kapitalberedskab til at gennemføre de planlagte planer for 2017 er vurderet at være sikret, og koncernens bankkreditfaciliteter fortsætter på uændret niveau.

### Forventet udvikling

Der budgetteres med overskud for Norlund A/S i 2017 og den udarbejdede strategiplan for virksomheden følges fortsat.

### Redegørelse for fondsledelse

I forbindelse med fondsloven specificeres uddelingsramme. Rammen for 2017 udgør 0 kr.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for god fondsledelse

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.		Ingen specifikke retningslinjer. Fondens formand varetager i h.t. forretningsordenen den eksterne kommunikation.
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
2.1.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fonden følger: Bestyrelsen tager løbende stilling til om den overordnede strategi og uddelingspolitik er i overensstemmelse med fundatsen.	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
2.2.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Fonden følger: Bestyrelsesformanden organiserer og indkalder til bestyrelsesmøder i h.t. bestyrelsens forretningsorden.	
2.2.2 Det <b>anbefales</b> , at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Fonden følger: Anbefalingen efterleves. Særlige arbejdsopgaver for bestyrelsesmedlemmer udføres på grundlag af bestyrelsesbeslutninger. Driftsopgaver varetages af driftsledere ansat af fonden.	
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
2.3.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.		Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for ad hoc at supplere sine kompetencer.
2.3.2 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.		Bestyrelsen er, bortset fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, fundatsudpegede og selvsupplerende.

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>2.3.3 Det <b>anbefales</b>, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.</p>		<p>Se 2.3.2 Ved udpegning af suppleanter (efterfølgere) følges anbefalingerne i 2.3.3.</p>
<p>2.3.4 Det <b>anbefales</b>, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>		<p>Anbefalingerne følges f.s.v. angår bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen er dels fundatsudpeget, dels medarbejdervalgt. Det vurderes at relevante oplysninger herudover findes i CVR, der er offentlig tilgængelig.</p>
<p>2.3.5 Det <b>anbefales</b>, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	Fonden følger anbefalingerne.	
<p>2.4 Uafhængighed</p>		
<p>2.4.1 Det <b>anbefales</b>, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> </ul>		<p>Fondens fundatsupegede medlemmer opfylder, bortset fra varighed i bestyrelsen, anbefalingerne.</p>

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<ul style="list-style-type: none"> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>• er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>		
2.5 Udpegningsperiode		
2.5.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		Udpegningen er fundatsmæssigt bestemt.
2.5.2 Det <b>anbefales</b> , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Fundatsen indeholder ingen aldersgrænser.
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.		Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure men vurderer årligt bidrag og indsats.
2.6.2 Det <b>anbefales</b> , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.		Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure men vurderer årligt bidrag og indsats.

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
<p>3.1.1 Det <b>anbefales</b>, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.</p>	<p>Fonden følger: Alle bestyrelsesmedlemmer aflønnes med fast vederlag, som er afspejler det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.</p>	
<p>3.1.2 Det <b>anbefales</b>, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.</p>		<p>Fonden oplyser bestyrelsens samlede vederlag.</p>

## Ledelsesberetning

### Bestyrelsesoplysninger omkring andre ledelseskrav

Bestyrelsen har følgende øvrige ledelseserhverv:

Troels Henrik Hornemand:

- Kragelund EI A/S (bestyrelsesformand)
- Nørlund A/S (bestyrelsesformand)
- Opo Holding A/S (bestyrelsesmedlem)
- Modul Retail Solutions A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjergget A/S (bestyrelsesformand)
- Etiflex A/S (bestyrelsesformand)
- Juul A/S (bestyrelsesmedlem)

John Bro Sørensen:

- Nørlund A/S (bestyrelsesmedlem)
- Nørager Jagt- og hundeforening (bestyrelsesmedlem)

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke andre ledelseserhverv.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>33.879.099</b>	<b>17.052</b>
Personaleomkostninger	1	(21.703.920)	(31.393)
Af- og nedskrivninger	2	(13.298.351)	(14.484)
Andre driftsomkostninger		<u>(1.337.388)</u>	<u>(1.383)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.460.560)</b>	<b>(30.208)</b>
Andre finansielle indtægter		28.180	552
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.439.943)</u>	<u>(9.705)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(8.872.323)</b>	<b>(39.361)</b>
Skat af årets resultat	3	<u>1.608.901</u>	<u>(1.408)</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b><u>(7.263.422)</u></b>	<b><u>(40.769)</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		336.472.905	341.633
Produktionsanlæg og maskiner		66.962.237	74.076
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		888.453	589
Materielle anlægsaktiver under udførelse		133.900	427
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>404.457.495</b>	<b>416.725</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>404.457.495</b>	<b>416.725</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.798.531	9.925
Varer under fremstilling		2.325.968	3.506
Fremstillede varer og handelsvarer		14.797.053	17.659
Stambesætning		3.793.900	3.458
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.715.452</b>	<b>34.548</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.891.795	8.560
Andre tilgodehavender		3.043.355	2.417
Periodeafgrænsningsposter		144.720	194
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.079.870</b>	<b>11.171</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		979.554	847
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>979.554</b>	<b>847</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.831.132</b>	<b>1.034</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>55.606.008</b>	<b>47.600</b>
<b>Aktiver</b>		<b>460.063.503</b>	<b>464.325</b>



## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(7.728.694)	(8.213)
Overført overskud eller underskud		(70.460.499)	(63.197)
<b>Egenkapital</b>		<b>176.857.866</b>	<b>183.637</b>
Udskudt skat	7	43.920.127	45.316
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>43.920.127</b>	<b>45.316</b>
Gæld til realkreditinstitutter		73.603.748	75.407
Bankgæld		4.800.000	4.800
Finansielle leasingforpligtelser		2.037.518	2.989
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>80.441.266</b>	<b>83.196</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	2.809.705	3.890
Bankgæld		123.138.923	116.703
Deposita		106.115	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.290.021	16.057
Anden gæld		12.499.480	15.526
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>158.844.244</b>	<b>152.176</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>239.285.510</b>	<b>235.372</b>
<b>Passiver</b>		<b>460.063.503</b>	<b>464.325</b>
Finansielle instrumenter	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2016

	<u>Virksomheds- kapital kr.</u>	<u>Reserve for opskriv- ninger kr.</u>	<u>Øvrige reserver kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud kr.</u>
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(8.213.642)	(63.197.077)
Værdireguleringer	0	0	484.948	0
Årets resultat	0	0	0	(7.263.422)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>30.000.000</u></b>	<b><u>225.047.059</u></b>	<b><u>(7.728.694)</u></b>	<b><u>(70.460.499)</u></b>
				<b><u>I alt kr.</u></b>
Egenkapital primo				183.636.340
Værdireguleringer				484.948
Årets resultat				(7.263.422)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>176.857.866</u></b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(2.460.560)	(30.208)
Af- og nedskrivninger		13.298.351	14.729
Ændringer i arbejdskapital	9	6.932.912	19.433
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>17.770.703</b>	<b>3.954</b>
Modtagne finansielle indtægter		28.180	552
Betalte finansielle omkostninger		(6.439.943)	(9.705)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>11.358.940</b>	<b>(5.199)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.229.717)	(2.469)
Salg af materielle anlægsaktiver		199.500	1.077
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.030.217)</b>	<b>(1.392)</b>
Afdrag på lån mv.		(3.835.230)	(3.151)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.835.230)</b>	<b>(3.151)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.493.493</b>	<b>(9.742)</b>
Likvider primo		(114.821.730)	(105.080)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(108.328.237)</b>	<b>(114.822)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.831.132	1.034
Værdipapirer		979.554	847
Kortfristet gæld til banker		(123.138.923)	(116.703)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(108.328.237)</b>	<b>(114.822)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	19.409.853	27.722
Pensioner	1.136.811	2.086
Andre omkostninger til social sikring	1.157.256	1.585
	<b>21.703.920</b>	<b>31.393</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>42</b>	<b>68</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.572.000	1.993
	<b>1.572.000</b>	<b>1.993</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	(244)
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.434.998	13.771
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	923.353	1.152
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(60.000)	(195)
	<b>13.298.351</b>	<b>14.484</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(1.608.901)	1.408
	<b>(1.608.901)</b>	<b>1.408</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(7.263.422)	(40.769)
	<b>(7.263.422)</b>	<b>(40.769)</b>

## Koncernens noter

				<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				1.800.000
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>1.800.000</b>
Af- og nedskrivninger primo				(1.800.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>(1.800.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>0</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	147.912.401	148.760.208	6.885.109	427.250
Overførsler	0	(111.209)	111.209	0
Tilgange	382.078	555.939	585.050	133.900
Afgange	0	(5.019.904)	(749.389)	(427.250)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>148.294.479</b>	<b>144.185.034</b>	<b>6.831.979</b>	<b>133.900</b>
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>259.305.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(65.585.331)	(74.683.818)	(6.296.069)	0
Årets nedskrivninger	(923.353)	0	0	0
Årets afskrivninger	(4.618.360)	(7.525.205)	(291.433)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	4.986.226	643.976	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(71.127.044)</b>	<b>(77.222.797)</b>	<b>(5.943.526)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>336.472.905</b>	<b>66.962.237</b>	<b>888.453</b>	<b>133.900</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>77.167.435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>7.982.167</b>	<b>142.110</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	45.315.913
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.608.901)
Indregnet direkte på egenkapitalen	213.115
<b>Ultimo</b>	<b>43.920.127</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.163.645	1.325	73.603.748	64.980.411
Bankgæld	0	0	4.800.000	0
Finansielle leasingforpligtelser	1.646.060	2.565	2.037.518	0
	<b>2.809.705</b>	<b>3.890</b>	<b>80.441.266</b>	<b>64.980.411</b>

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.832.086	36.145
Ændring i tilgodehavender	90.566	11.364
Ændring i leverandørgæld mv.	2.010.260	(28.076)
	<b>6.932.912</b>	<b>19.433</b>

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente på realkredit- og banklån. Der er pr. balancedag optaget 3 variable realkreditlån med hovedstol på 17.000 t.kr., 834 t.EUR og 219 t.EUR. Ligeledes er der pr. balancedag 2 variable banklån på 57.300 t.kr. og 4.800 t.kr. Renteswaps udløber i år 2019, 2021 og 2027. Den positive dagsværdiregulering på renteswaps udgør 485 t.kr. efter og er indregnet på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswaps udgør 8.547 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

### 11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter. Den årlige ydelse udgør 370 t.kr.

## Koncernens noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 9.050 t.kr. samt skadeløsbrev nom. 32.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 336.473 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. i driftsmateriel.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 68.000 t.kr. i selskabets driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Der er stillet garanti over for selskabets leverandører med 11.000 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>13. Dattervirksomheder</b>			
Norlund A/S	Rebild	A/S	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.052.349</b>	<b>15.020</b>
Personaleomkostninger	1	(4.203.219)	(4.755)
Af- og nedskrivninger	2	(8.732.290)	(8.218)
Andre driftsomkostninger		(1.337.388)	(1.384)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(2.220.548)</b>	<b>663</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.569.938)	(36.700)
Andre finansielle indtægter		13.768	152
Andre finansielle omkostninger		(5.095.605)	(6.004)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(8.872.323)</b>	<b>(41.889)</b>
Skat af årets resultat	3	1.608.901	1.120
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(7.263.422)</b>	<b>(40.769)</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		329.975.584	333.543
Produktionsanlæg og maskiner		55.366.000	60.382
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		156.467	1
Materielle anlægsaktiver under udførelse		133.900	222
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>385.631.951</b>	<b>394.148</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>385.631.951</b>	<b>394.148</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.307.401	2.642
Stambesætning		3.793.900	3.458
<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.101.301</b>	<b>6.100</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		208.798	931
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	36
Andre tilgodehavender		1.181.232	1.199
Periodeafgrænsningsposter	7	92.500	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.482.530</b>	<b>2.166</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		979.554	847
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>979.554</b>	<b>847</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>32.029</b>	<b>11</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.595.414</b>	<b>9.124</b>
<b>Aktiver</b>		<b>394.227.365</b>	<b>403.272</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(7.728.694)	(8.213)
Overført overskud eller underskud		(70.460.501)	(63.197)
<b>Egenkapital</b>		<b>176.857.864</b>	<b>183.637</b>
Udskudt skat	8	43.920.127	45.316
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	9	29.398.664	27.558
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>73.318.791</b>	<b>72.874</b>
Gæld til realkreditinstitutter		70.881.739	71.441
Finansielle leasingforpligtelser		1.982.016	2.991
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>72.863.755</b>	<b>74.432</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.649.705	1.534
Bankgæld		65.838.618	64.922
Deposita		106.115	117
Leverandører af varer og tjenesteydelser		775.922	1.906
Gæld til tilknyttede virksomheder		93.637	0
Anden gæld	11	2.722.958	3.850
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>71.186.955</b>	<b>72.329</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>144.050.710</b>	<b>146.761</b>
<b>Passiver</b>		<b>394.227.365</b>	<b>403.272</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	15		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Øvrige reserver kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(8.213.642)	(63.197.079)
Værdireguleringer	0	0	484.948	0
Årets resultat	0	0	0	(7.263.422)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>30.000.000</b>	<b>225.047.059</b>	<b>(7.728.694)</b>	<b>(70.460.501)</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				183.636.338
Værdireguleringer				484.948
Årets resultat				(7.263.422)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>176.857.864</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	4.000.121	4.380
Pensioner	0	165
Andre omkostninger til social sikring	203.098	210
	<b>4.203.219</b>	<b>4.755</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>8</b>	<b>8</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	230.000	230.000
	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	(244)
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.792.290	8.657
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(60.000)	(195)
	<b>8.732.290</b>	<b>8.218</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(1.608.901)	(1.120)
	<b>(1.608.901)</b>	<b>(1.120)</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(7.263.422)	(40.769)
	<b>(7.263.422)</b>	<b>(40.769)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	117.091.486	104.852.335	270.077	221.250
Overførsler	0	(111.209)	111.209	0
Tilgange	0	287.700	90.000	133.900
Afgange	0	(15.220)	0	(221.250)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>117.091.486</b>	<b>105.013.606</b>	<b>471.286</b>	<b>133.900</b>
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>259.305.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(42.852.473)	(44.470.558)	(268.476)	0
Årets afskrivninger	(3.568.899)	(5.177.048)	(46.343)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(46.421.372)</b>	<b>(49.647.606)</b>	<b>(314.819)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>329.975.584</b>	<b>55.366.000</b>	<b>156.467</b>	<b>133.900</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>70.670.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ikke ejede aktiver	<b>0</b>	<b>3.162.858</b>	<b>67.500</b>	<b>0</b>
				<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				121.186.500
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>121.186.500</b>
Nedskrivninger primo				(121.186.500)
Egenkapitalreguleringer				(270.643)
Andel af årets resultat				(1.569.938)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser				1.840.581
<b>Nedskrivninger ultimo</b>				<b>(121.186.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>0</b>

## Modervirksomhedens noter

### 7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	45.315.913
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.608.901)
Indregnet direkte på egenkapitalen	213.115
<b>Ultimo</b>	<b>43.920.127</b>

### 9. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder omfatter negativ indre værdi af kapitalandele i dattervirksomheden Norlund A/S.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	613.645	605	70.881.739	64.439.212
Finansielle leasingforpligtelser	1.036.060	929	1.982.016	0
	<b>1.649.705</b>	<b>1.534</b>	<b>72.863.755</b>	<b>64.439.212</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	92.558	194
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	190.459	205
Feriepengeforpligtelser	181.658	197
Andre skyldige omkostninger	2.258.283	3.254
	<b>2.722.958</b>	<b>3.850</b>

Fonden har indgået renteswap til sikring af den fremtidige rente på realkreditlån. Der er pr. balancedag optaget variabelt realkreditlån med hovedstol på 17.000 t.kr. Renteswap udløber i år 2019. Den positive dagsværdiregulering på renteswap udgør 758 t.kr. efter skat og er indregnet på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswaps udgør 1.917 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

## Modervirksomhedens noter

### 12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Fonden har indgået operationelle leasingkontrakter. Den årlige ydelse udgør 78 t.kr.

### 13. Eventualforpligtelser

Fonden indestår for ét års løn til datterselskabets direktør.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skødeløsbrev nom. 22.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 329.976 t.kr.

Til sikkerhed for forpligtelser overfor Skov- og Naturstyrelsen er tinglyst deklaration om udlæg i urørt skov og bevaring af enkelttræer pant- og servitutstiftende.

### 15. Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der 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.

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger (scrapværdi: 296.016 t.kr.)	7-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.