



## Nørlundfonden

Conradsminde 30  
9610 Nørager  
CVR-nr. 31274311

## Årsrapport 2020

Godkendt på fondens årsmøde, den 24.03.2021

---

**Troels Henrik Horneman**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	13
Koncernens balance pr. 31.12.2020	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nørlundfonden  
Conradsminde 30  
9610 Nørager

CVR-nr.: 31274311  
Hjemsted: Rebild  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020  
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  
Ditlev Erik Ahlefeldt-Laurvig  
Christian Ryom-Jakobsen  
Hanne Eshøj

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Nørlundfonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørlund, den 24.03.2021

## Bestyrelse

**Troels Henrik Horneman**  
formand

**Tim Ulrik Vibe-Hastrup**

**Ditlev Erik Ahlefeldt-Laurvig**

**Christian Ryom-Jakobsen**

**Hanne Eshøj**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Nørlundfonden

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nørlundfonden for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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 fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 24.03.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Thomas Skovsgaard**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34333

**Sami Nikolai El-Galaly**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42793

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	37.448	31.583	36.441	38.115	33.879
Driftsresultat	7.385	1.962	5.262	6.517	(2.460)
Resultat af finansielle poster	(5.222)	(6.765)	(6.608)	(5.200)	(6.412)
Årets resultat	3.884	(4.303)	(822)	2.166	(7.263)
Balancesum	444.031	448.014	484.572	448.160	460.065
Investeringer i materielle aktiver	4.208	2.741	5.004	5.219	1.657
Egenkapital	180.955	176.536	180.381	180.265	176.858
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.184	3.761	914	9.499	11.359
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(4.153)	(2.538)	(3.668)	(5.090)	(1.030)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.553)	(3.075)	37.975	(6.377)	(3.836)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	2,17	(2,41)	(0,46)	1,21	(4,00)
Soliditetsgrad (%)	40,75	39,40	37,22	40,22	38,44

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

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

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

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, hvori der drives savværk.

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 overskud på 3.883 t.kr. Årets resultat er påvirket positivt af resultatet i Norlund A/S i 2020.

Norlund A/S egenkapital er tabt pr. 31. december 2020. Egenkapitalen udgør -19.457 t.kr., som er indregnes i fondens regnskab.

Koncernens kapitalberedskab til at gennemføre de lagte budgetter for 2021 er vurderet til at være sikret, og koncernens bankkreditfaciliteter fortsætter på uændret niveau.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Regnskabsåret 2020 har levet op til forventningerne.

### **Forventet udvikling**

Nørlundfondens resultat forventes i 2021 at være på niveau med 2020.

### **Særlige risici**

#### **Generelle risici**

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere, udover hvad der er sædvanlige for branchen, samt almindeligt forekommende kunde/leverandørforhold.

#### **Finansielle risici**

Koncernen er i meget begrænset omfang eksponeret for valutarisici.

### **Anvendelse af finansielle instrumenter**

Der er indgået SWAP til afdækning af renterisici på en andel af koncernens bankgæld.

### **Videnressourcer**

Koncernen forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere med et relevant kompetenceniveau.

### **Miljømæssige forhold**

Fonden arbejder løbende på at identificere, forebygge og reducere miljøpåvirkninger fra fondens og koncernens drift. Datterselskabet er desuden pr. 1. august 2017 overgået til 100% vindenergi.

Fonden bestræber sig for, at drive bæredygtigt skovdrift og landbrug.

### Redegørelse for fondsledelse

I henhold til §60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet. Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til hver enkelt anbefaling, som angivet nedenfor.

Nr. 1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Fonden forklarer: Ingen specifikke retningslinjer. Fondens formand varetager i h.t. forretningsordenen den eksterne kommunikation.

Nr. 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

Fonden følger: Bestyrelsen tager løbende stilling til om den overordnede strategi og uddelingspolitik er i overensstemmelse med fundatsen.

Nr. 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

Fonden følger ikke, da det ikke vurderes relevant i henhold til fondens fundats.

Nr. 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.

Fonden følger: Bestyrelsesformanden organiserer og indkalder til bestyrelsesmøder i h.t. bestyrelsens forretningsorden.

Nr. 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandserhvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, 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 bestyrelses-medlemmer udføres på grundlag af bestyrelsesbeslutninger. Driftsopgaver varetages af driftsledere ansat af fonden.

Nr. 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Fonden forklarer: Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for ad hoc at supplere sine kompetencer.

Nr. 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Fonden forklarer: Bestyrelsen er, bortset fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, fundatsudpegede og

selvsupplerende.

Nr. 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Fonden forklarer: Se 2.3.2. Ved udpegning af suppleanter (efterfølgere) følges anbefalingerne i 2.3.3.

Nr. 2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledeshverv, herunder poster i direktions, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

Anbefalingen følges f.s.v. angår bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen er dels fundatsudpeget, dels medarbejdervalgt. Det vurderes, at relevante oplysninger herudover findes i CVR, der er offentligt tilgængelig.

Nr. 2.3.5 Det anbefales, 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.

Fonden følger: Fonden følger anbefalingen.

Nr. 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af

- op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,
- mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller
- ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:

- 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,
- 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,
- 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 virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
  - har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
  - er i nær familie med eller på en anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
  - er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
  - er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtaget eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.

Fonden forklarer: Fonden fundatsudpegede medlemmer opfylder, bortset fra varighed i bestyrelsen, anbefalingerne.

Nr. 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Fonden forklarer: Udpegningen er fundatsmæssigt bestemt.

Nr. 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Fonden forklarer: Fundatsen indeholder ingen aldersgrænser.

Nr. 2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Fonden forklarer: Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure, men vurderer årligt bidrag og indsats.

Nr. 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Fonden forklarer: Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure, men vurderer årligt bidrag og indsats.

Nr. 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Fonden følger: Alle bestyrelsesmedlemmer aflønnes med fast vederlag, som afspejler det arbejde og ansvar, der følger hvervet.

Nr. 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

Fonden forklarer: Fonden oplyser bestyrelsens samlede vederlag.

### **Bestyrelsesoplysninger omkring andre ledelseshverv**

Bestyrelsen har følgende øvrige ledelseshverv:

Troels Henrik Horneman:

- Kragelund EI A/S (bestyrelsesformand)
- Norlund A/S (bestyrelsesmedlem)
- Opo Holding A/S (bestyrelsesmedlem)
- Modul Retail Solutions A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjerg A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjerg A/S (direktionsmedlem)

Ditlev Erik Ahlefeldt-Laurvig:

- DAL Business ApS (direktionsmedlem)

Hanne Eshøj:

- Norlund A/S (bestyrelsesmedlem)

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke andre ledelseshverv.

### **Redegørelse for uddelingspolitik**

I forbindelse med fondsloven specificeres uddelingsramme. Rammen for 2021 udgør 0 kr.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>37.447.549</b>	<b>31.583.212</b>
Personaleomkostninger	2	(22.713.771)	(21.202.434)
Af- og nedskrivninger	3	(6.095.493)	(6.283.000)
Andre driftsomkostninger		(1.252.847)	(2.135.382)
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.385.438</b>	<b>1.962.396</b>
Andre finansielle indtægter		41.407	20.539
Andre finansielle omkostninger		(5.263.047)	(6.785.131)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.163.798</b>	<b>(4.802.196)</b>
Skat af årets resultat	4	1.719.709	499.680
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.883.507</b>	<b>(4.302.516)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		331.904.639	331.227.896
Produktionsanlæg og maskiner		57.056.061	60.068.731
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		252.845	207.279
Materielle aktiver under udførelse		309.810	0
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>389.523.355</b>	<b>391.503.906</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>389.523.355</b>	<b>391.503.906</b>
Råvarer og hjælpematerialer		21.145.673	17.175.740
Varer under fremstilling		3.804.992	4.220.451
Fremstillede varer og handelsvarer		6.221.781	15.308.087
Stambesætning		3.734.000	4.147.400
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.906.446</b>	<b>40.851.678</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.413.945	11.087.808
Udskudt skat	7	1.692.000	0
Andre tilgodehavender		3.914.321	2.907.046
Periodeafgrænsningsposter	8	291.983	462.179
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.312.249</b>	<b>14.457.033</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.274.099	1.184.198
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.274.099</b>	<b>1.184.198</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.946</b>	<b>16.852</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>54.507.740</b>	<b>56.509.761</b>
<b>Aktiver</b>		<b>444.031.095</b>	<b>448.013.667</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047.059
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(4.556.439)	0
Øvrige reserver		0	(5.091.270)
Overført overskud eller underskud		(69.536.071)	(73.419.578)
<b>Egenkapital</b>		<b>180.954.549</b>	<b>176.536.211</b>
Udskudt skat	7	42.441.411	42.469.120
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>42.441.411</b>	<b>42.469.120</b>
Gæld til realkreditinstitutter		107.734.450	108.915.188
Leasingforpligtelser		184.837	361.137
Anden gæld	9	6.865.665	6.148.353
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>114.784.952</b>	<b>115.424.678</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	1.393.043	1.416.551
Bankgæld		69.583.902	78.063.766
Deposita		123.288	128.689
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.821.924	31.283.104
Anden gæld		4.928.026	2.691.548
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>105.850.183</b>	<b>113.583.658</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>220.635.135</b>	<b>229.008.336</b>
<b>Passiver</b>		<b>444.031.095</b>	<b>448.013.667</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12
Eventualaktiver	13
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14
Transaktioner med nærtstående parter	15
Dattervirksomheder	16



# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	0	(5.091.270)	(73.419.578)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	534.831	0	0
Overført til reserver	0	0	(5.091.270)	5.091.270	0
Årets resultat	0	0	0	0	3.883.507
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>30.000.000</b>	<b>225.047.059</b>	<b>(4.556.439)</b>	<b>0</b>	<b>(69.536.071)</b>

	I alt kr.
Egenkapital primo	176.536.211
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	534.831
Overført til reserver	0
Årets resultat	3.883.507
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>180.954.549</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		7.385.438	1.962.396
Af- og nedskrivninger		6.095.493	6.283.000
Ændringer i arbejdskapital	11	7.976.278	1.065.386
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver		38.143	1.278.286
Øvrige reguleringer		(89.901)	(63.373)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>21.405.451</b>	<b>10.525.695</b>
Modtagne finansielle indtægter		41.407	20.539
Betalte finansielle omkostninger		(5.263.047)	(6.785.131)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.183.811</b>	<b>3.761.103</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(4.208.086)	(2.740.545)
Salg af materielle aktiver		55.001	202.796
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.153.085)</b>	<b>(2.537.749)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>12.030.726</b>	<b>1.223.354</b>
Afdrag på lån mv.		(3.552.768)	(3.075.271)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(3.552.768)</b>	<b>(3.075.271)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>8.477.958</b>	<b>(1.851.917)</b>
Likvider primo		(78.046.914)	(76.194.997)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(69.568.956)</b>	<b>(78.046.914)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.946	16.852
Kortfristet gæld til banker		(69.583.902)	(78.063.766)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(69.568.956)</b>	<b>(78.046.914)</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	19.772.159	18.343.434
Pensioner	1.780.834	1.713.548
Andre omkostninger til social sikring	1.160.778	1.145.452
	<b>22.713.771</b>	<b>21.202.434</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>45</b>	<b>43</b>

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	385.000	440.000
	<b>385.000</b>	<b>440.000</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	6.140.493	6.286.196
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(45.000)	(3.196)
	<b>6.095.493</b>	<b>6.283.000</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring af udskudt skat	(1.852.074)	(499.680)
Regulering vedrørende tidligere år	132.365	0
	<b>(1.719.709)</b>	<b>(499.680)</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	3.883.507	(4.302.516)
	<b>3.883.507</b>	<b>(4.302.516)</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	129.130.683	134.338.028	759.566	0
Tilgange	3.138.868	563.245	196.163	309.810
Afgange	0	(89.772)	(171.524)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>132.269.551</b>	<b>134.811.501</b>	<b>784.205</b>	<b>309.810</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	(57.208.257)	(74.269.297)	(552.287)	0
Årets afskrivninger	(2.462.125)	(3.565.063)	(113.305)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	78.920	134.232	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(59.670.382)</b>	<b>(77.755.440)</b>	<b>(531.360)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>331.904.639</b>	<b>57.056.061</b>	<b>252.845</b>	<b>309.810</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	72.599.170	57.056.061	252.845	309.810
Ikke-ejede aktiver		4.662.327	39.375	

Fondens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra ekstern, sagkyndig og uvildig vurderingsmand. Værdiansættelsen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af, at konkret bevoksning og liebhaverielement er svært at værdiansætte. Værdiansættelsen har taget udgangspunkt i fondens nuværende brug af skoven baseret på et samlet salg af arealerne, men en faktisk ændring af fondens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten.

Årets afskrivninger vedrørende afhændede aktiver udgør for produktionsanlæg og maskiner 1 t.kr. og andre anlæg, driftsmateriel og inventar 45 t.kr.

## 7 Udskudt skat

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(42.469.120)	(42.818.342)
Indregnet i resultatopgørelsen	1.719.709	499.680
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(150.458)
<b>Ultimo</b>	<b>(40.749.411)</b>	<b>(42.469.120)</b>

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	1.692.000	0
Udskudte skatteforpligtelser	(42.441.411)	(42.469.120)
	<b>(40.749.411)</b>	<b>(42.469.120)</b>

Udskudt skat vedrører fremførbart underskud i datterselskab.

Særlige Forudsætninger:

Det indregnede skatteaktiv hidrører fra underskud til fremførsel forventes anvendt inden for 3-5 år. Indregningen er baseret på skatteeffekten af ledelsens budgetter og forecast for de kommende fem år. I opgørelsen er der af forsigtighedshensyn, reguleret for de budgetmæssige usikkerheder.

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodens forudbetalte omkostninger.

## 9 Anden gæld

	2020	2019
	kr.	kr.
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	199.008	92.952
Feriepengeforpligtelser	1.713.157	567.070
Afledte finansielle instrumenter	4.953.500	5.488.331
	<b>6.865.665</b>	<b>6.148.353</b>

Datterselskabet har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente på realkredit- og banklån. Der er pr. balancedagen indgået 2 renteswaps med hovedstol på hhv. 11.459 t.kr. og 15.000 t.kr. Renteswaps udløber i år 2021 og 2027. Den positive dagsværdiregulering på renteswaps udgør 535 t.kr. og er indregnet på egenkapitalen.

Dagsværdien af renteswaps udgør 4.954 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

Primoværdi indregnet i balancen (5.488.331)

Indregnet på egenkapitalen 534.831

Ultimoværdi indregnet i balancen (4.953.500)

**10 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.181.985	1.091.122	107.734.450	100.775.955
Leasingforpligtelser	176.300	325.429	184.837	0
Anden gæld	34.758	0	6.865.665	6.423.602
	<b>1.393.043</b>	<b>1.416.551</b>	<b>114.784.952</b>	<b>107.199.557</b>

**11 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	5.945.232	(6.758.993)
Ændring i tilgodehavender	(2.163.216)	(1.703.237)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.194.262	9.527.616
	<b>7.976.278</b>	<b>1.065.386</b>

**12 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	3.475.869	1.996.182

**13 Eventualaktiver**

Nørlund har et ikke indregnet skatteaktiv. Værdien af det ikke indregnede skatteaktiv udgør 29.907 t.kr., heraf 24.530 t.kr., som vedrører fremførbart underskud.

Aktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed forbundet med tidspunkt for udnyttelse.

**14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 45.000 t.kr. samt skadesløsbrev nom. 22.000 t.kr. i koncernens ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 331.904 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 koncernens driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Der er stillet garanti over for koncernens leverandører med 9.500 t.kr.

**15 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

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

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**16 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Norlund A/S	Rebild	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>12.305.604</b>	<b>11.476.663</b>
Personaleomkostninger	2	(4.707.137)	(4.197.028)
Af- og nedskrivninger	3	(4.739.284)	(4.851.679)
Andre driftsomkostninger		(1.214.704)	(840.383)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.644.479</b>	<b>1.587.573</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.584.779	(2.533.728)
Andre finansielle indtægter		41.407	20.539
Andre finansielle omkostninger		(2.414.867)	(3.876.580)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.855.798</b>	<b>(4.802.196)</b>
Skat af årets resultat	4	27.709	499.680
<b>Årets resultat</b>	5	<b>3.883.507</b>	<b>(4.302.516)</b>



# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		321.418.831	323.417.054
Produktionsanlæg og maskiner		45.472.536	47.826.356
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	22.241
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>366.891.367</b>	<b>371.265.651</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>366.891.367</b>	<b>371.265.651</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.190.744	2.347.564
Stambesætning		3.734.000	4.147.400
<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.924.744</b>	<b>6.494.964</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.469.113	117.724
Andre tilgodehavender		1.873.172	1.478.336
Periodeafgrænsningsposter	8	136.560	237.577
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.478.845</b>	<b>1.833.637</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.274.099	1.184.198
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.274.099</b>	<b>1.184.198</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.674</b>	<b>3.489</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.680.362</b>	<b>9.516.288</b>
<b>Aktiver</b>		<b>378.571.729</b>	<b>380.781.939</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047.059
Øvrige reserver		0	(5.091.270)
Overført overskud eller underskud		(74.092.517)	(73.419.585)
<b>Egenkapital</b>		<b>180.954.542</b>	<b>176.536.204</b>
Udskudt skat	9	42.441.411	42.469.120
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		19.158.170	23.008.077
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>61.599.581</b>	<b>65.477.197</b>
Gæld til realkreditinstitutter		107.734.450	108.915.188
Leasingforpligtelser		158.642	313.936
Anden gæld		399.965	144.347
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>108.293.057</b>	<b>109.373.471</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	1.372.037	1.396.797
Bankgæld		22.960.271	25.838.823
Deposita		123.288	128.689
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.146.569	1.056.580
Anden gæld		2.122.384	974.178
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>27.724.549</b>	<b>29.395.067</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>136.017.606</b>	<b>138.768.538</b>
<b>Passiver</b>		<b>378.571.729</b>	<b>380.781.939</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	14		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(5.091.270)	(73.419.585)	176.536.204
Værdireguleringer	0	0	0	534.831	534.831
Overført til reserver	0	0	5.091.270	(5.091.270)	0
Årets resultat	0	0	0	3.883.507	3.883.507
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>30.000.000</b>	<b>225.047.059</b>	<b>0</b>	<b>(74.092.517)</b>	<b>180.954.542</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	4.011.874	3.548.066
Pensioner	447.310	418.894
Andre omkostninger til social sikring	247.953	230.068
	<b>4.707.137</b>	<b>4.197.028</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>9</b>	<b>8</b>

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	285.000	340.000
	<b>285.000</b>	<b>340.000</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på materielle aktiver	4.784.284	4.854.875
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(45.000)	(3.196)
	<b>4.739.284</b>	<b>4.851.679</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring af udskudt skat	(160.074)	(499.680)
Regulering vedrørende tidligere år	132.365	0
	<b>(27.709)</b>	<b>(499.680)</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	3.883.507	(4.302.516)
	<b>3.883.507</b>	<b>(4.302.516)</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	116.811.849	102.979.176	324.751
Tilgange	0	410.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>116.811.849</b>	<b>103.389.176</b>	<b>324.751</b>
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>259.305.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(52.700.265)	(55.152.820)	(302.510)
Årets afskrivninger	(1.998.223)	(2.763.820)	(22.241)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(54.698.488)</b>	<b>(57.916.640)</b>	<b>(324.751)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>321.418.831</b>	<b>45.472.536</b>	<b>0</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	62.113.361	45.472.536	
Ikke-ejede aktiver		814.514	

Fondens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra ekstern, sagkyndig og uvildig vurderingsmand. Værdiansættelsen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af, at konkret bevoksning og liebhaverielement er svært at værdiansætte. Værdiansættelsen har taget udgangspunkt i fondens nuværende brug af skoven baseret på et samlet salg af arealerne, men en faktisk ændring af fondens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten.

## 7 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	121.186.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>121.186.500</b>
Nedskrivninger primo	(121.186.500)
Egenkapitalreguleringer	534.831
Andel af årets resultat	4.584.783
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(1.269.707)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(3.849.907)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(121.186.500)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

## 9 Udskudt skat

	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	42.469.120	42.818.342
Indregnet i resultatopgørelsen	(27.709)	(499.680)
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	150.458
<b>Ultimo</b>	<b>42.441.411</b>	<b>42.469.120</b>

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, låneomkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.

## 10 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

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

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	1.181.985	1.091.122	107.734.450	100.775.955
Leasingforpligtelser	155.294	305.675	158.642	0
Anden gæld	34.758	0	399.965	399.965
	<b>1.372.037</b>	<b>1.396.797</b>	<b>108.293.057</b>	<b>101.175.920</b>

## 12 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

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

## 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 321.418 t.kr.

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

## 14 Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

Transaktioner med datterselskabet Norlund A/S omfatter:

- Råtræ:	3.807 t.kr.
- Leje- og leasing:	2.966 t.kr.
- Øvrige:	160 t.kr.

Transaktioner med bestyrelsen udgør årets honorarer oplyst i note 1.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsvilkår.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse 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.

## 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.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.



### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Tilskud

Tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### Resultatopgørelsen

#### 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 omfatter indtægter ved udlejning af ejendommen og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de indtjenes. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**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 virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

**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.

**Balancen****Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	7-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andelsbeviser o.l. Andelsbeviser måles ved første indregning til kostpris og reguleres løbende med virksomhedens overskudsandel samt rente af indestående via andre finansielle poster.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser vedrører indregning af underbalance i datterselskabet.

**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 finansiell 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 kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter 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.