

Nørlundfonden
Conradsminde 30
9610 Nørager
CVR-nr. 31274311

Årsrapport 2019

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 17.04.2020

Dirigent

Navn: Troels Henrik Horneman

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	13
Koncernens balance pr. 31.12.2019	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nørlundfonden
Conradsminde 30
9610 Nørager

CVR-nr.: 31274311
Hjemsted: Rebild
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Hjemmeside: www.noerlund.dk
E-mail: mail@noerlund.dk

Bestyrelse

Troels Henrik Horneman
Preben Vilhelm Gustav Ahlefeldt-Laurvig
Tim Ulrik Vibe-Hastrup
Christian Ryom-Jakobsen
Hanne Eshøj

Revisor

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten er godkendt.

Nørlund, den 17.04.2020

Bestyrelse

Troels Henrik Horneman

Preben Vilhelm Gustav
Ahlefeldt-Laurvig

Tim Ulrik Vibe-Hastrup

Christian Ryom-Jakobsen

Hanne Eshøj

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nørlundfonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nørlundfonden for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 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, 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 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 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 17.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34333

Sami Nikolai El-Galaly
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42793

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	31.583	36.441	38.115	33.879	17.052
Driftsresultat	1.962	5.262	6.517	(2.460)	(30.208)
Resultat af finansielle poster	(6.765)	(6.608)	(5.200)	(6.412)	(9.153)
Årets resultat	(4.303)	(822)	2.166	(7.263)	(40.769)
Samlede aktiver	448.014	484.572	448.160	460.065	464.325
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.741	5.004	5.219	1.657	5.986
Egenkapital	176.536	180.381	180.265	176.858	183.637
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.824	914	9.499	11.359	(5.199)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.538)	(3.668)	(5.090)	(1.030)	(1.392)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3.075)	37.975	(6.377)	(3.836)	(3.151)

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	(2,4)	(0,5)	1,2	(4,0)	(20,1)
Soliditetsgrad (%)	39,4	37,2	40,2	38,4	39,5

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

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

Nøgletal udtryk

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

Soliditetsgrad (%)

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

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 4.303 t.kr. Årets resultat er påvirket af øgede planlagte omkostninger, herunder afhændelsesomkostninger i forbindelse med salg af tidligere savværksejendom i Viskum.

Resultatet i Nordlund A/S i 2019 er påvirket af stort udbud af træ i markedet og dermed et betydeligt fald i markedspriserne gennem året.

Norlund A/S egenkapital er tabt pr. 31. december 2019. Egenkapitalen udgør -24.577 t.kr.

Koncernens kapitalberedskab til at gennemføre de lagte budgetter for 2020 er vurderet til at være sikret, og koncernens bankkreditfaciliteter fortsætter på uændret niveau.

Forventet udvikling

Der budgetteres med overskud for Norlund A/S i 2020

Nørlundfondens resultat forventes at være positivt i 2020.

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.

Ledelsesberetning

Redegørelse for fondsledelse

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
1. Åbenhed og kommunikation		
1.1. Det anbefales , 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 interessenteres 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.
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
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.	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
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.	
2.2.2 Det anbefales , 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.	
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
2.3.1 Det anbefales , 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 anbefales , 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 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 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 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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. • 		<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 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.</p>	Fonden følger anbefalingerne.	
<p>2.4 Uafhængighed</p>		
<p>2.4.1 Det anbefales, 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"> • 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 		<p>Fondens fundatsupplegede medlemmer opfylder, bortset fra varighed i bestyrelsen, anbefalingerne.</p>

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, • 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 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 modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden. 		
2.5 Udpegningsperiode		
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.		Udpegningen er fundatsmæssigt bestemt.
2.5.2 Det anbefales , 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 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 har ikke en formaliseret evalueringsprocedure men vurderer årligt bidrag og indsats.
2.6.2 Det anbefales , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forudfastsatte klare kriterier.		Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure men vurderer årligt bidrag og indsats.
3. Ledelsens vederlag		
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 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 er afspejler det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
3.1.2 Det anbefales , 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.		Fonden oplyser bestyrelsens samlede vederlag.

Bestyrelsesoplysninger omkring andre ledelseshverv

Bestyrelsen har følgende øvrige ledelseshverv:

Troels Henrik Horneman:

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

Preben Vilhelm Gustav Ahlefeldt-Laurvig:

- Fonden Tranekær Danmark (direktionsmedlem)
- Le Klint A/S (bestyrelsesmedlem)

Hanne Eshøj:

- Nørlund A/S (bestyrelsesmedlem)

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke andre ledelseshverv.

Redegørelse for uddelingspolitik

I forbindelse med fondsloven specificeres uddelingsramme. Rammen for 2020 udgør 0 kr.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at selskabets marked kan blive påvirket af udbruddet. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		31.583.212	36.441
Personaleomkostninger	1	(21.202.434)	(21.556)
Af- og nedskrivninger	2	(6.283.000)	(8.175)
Andre driftsomkostninger		<u>(2.135.382)</u>	<u>(1.448)</u>
Driftsresultat		1.962.396	5.262
Andre finansielle indtægter		20.539	38
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.785.131)</u>	<u>(6.646)</u>
Resultat før skat		(4.802.196)	(1.346)
Skat af årets resultat	3	<u>499.680</u>	<u>524</u>
Årets resultat	4	<u>(4.302.516)</u>	<u>(822)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		331.227.896	333.276
Produktionsanlæg og maskiner		60.068.731	62.694
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		207.279	341
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	212
Materielle anlægsaktiver	5	391.503.906	396.523
Anlægsaktiver		391.503.906	396.523
Råvarer og hjælpematerialer		17.175.740	15.218
Varer under fremstilling		4.220.451	3.571
Fremstillede varer og handelsvarer		15.308.087	11.645
Stambesætning		4.147.400	3.657
Varebeholdninger		40.851.678	34.091
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.087.808	9.668
Andre tilgodehavender		2.907.046	2.715
Periodeafgrænsningsposter	6	462.179	369
Tilgodehavender		14.457.033	12.752
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.184.198	1.120
Værdipapirer og kapitalandele		1.184.198	1.120
Likvide beholdninger		16.852	40.086
Omsætningsaktiver		56.509.761	88.049
Aktiver		448.013.667	484.572

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(5.091.270)	(5.550)
Overført overskud eller underskud		(73.419.578)	(69.116)
Egenkapital		176.536.211	180.381
Udskudt skat	7	42.469.120	42.818
Hensatte forpligtelser		42.469.120	42.818
Gæld til realkreditinstitutter		108.915.188	111.279
Finansielle leasingforpligtelser		361.137	686
Anden gæld		6.148.353	5.413
Langfristede gældsforpligtelser	8	115.424.678	117.378
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	1.416.551	2.462
Bankgæld		78.063.766	116.281
Deposita		128.689	114
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.283.104	21.314
Anden gæld		2.691.548	3.824
Kortfristede gældsforpligtelser		113.583.658	143.995
Gældsforpligtelser		229.008.336	261.373
Passiver		448.013.667	484.572
Finansielle instrumenter	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualaktiver	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Øvrige reserver kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(5.549.397)
Værdireguleringer	0	0	458.127
Årets resultat	0	0	0
Egenkapital ultimo	30.000.000	225.047.059	(5.091.270)

	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	(69.117.062)	180.380.600
Værdireguleringer	0	458.127
Årets resultat	(4.302.516)	(4.302.516)
Egenkapital ultimo	(73.419.578)	176.536.211

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.962.396	5.261
Af- og nedskrivninger		6.283.000	8.175
Ændringer i arbejdskapital	9	1.065.386	(5.913)
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver		1.278.286	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		10.589.068	7.523
Modtagne finansielle indtægter		20.539	39
Betalte finansielle omkostninger		(6.785.131)	(6.648)
Pengestrømme vedrørende drift		3.824.476	914
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.740.545)	(5.006)
Salg af materielle anlægsaktiver		202.796	1.338
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.537.749)	(3.668)
Optagelse af lån		0	40.061
Afdrag på lån mv.		(3.075.271)	(2.086)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.075.271)	37.975
Ændring i likvider		(1.788.544)	35.221
Likvider primo		(75.074.172)	(110.296)
Likvider ultimo		(76.862.716)	(75.075)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		16.852	40.086
Værdipapirer		1.184.198	1.121
Kortfristet gæld til banker		(78.063.766)	(116.282)
Likvider ultimo		(76.862.716)	(75.075)

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	18.343.434	18.692
Pensioner	1.713.548	1.836
Andre omkostninger til social sikring	1.145.452	1.028
	21.202.434	21.556
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	43	43
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	440.000	330
	440.000	330
	2019 kr.	2018 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.286.196	6.764
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	1.425
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(3.196)	(14)
	6.283.000	8.175
	2019 kr.	2018 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(499.680)	(524)
	(499.680)	(524)
	2019 kr.	2018 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(4.302.516)	(822)
	(4.302.516)	(822)

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	145.191.276	135.695.145	1.523.699	212.782
Overførsler	212.782	0	0	(212.782)
Tilgange	1.570.257	1.106.974	63.314	0
Afgange	(17.843.632)	(2.464.091)	(827.447)	0
Kostpris ultimo	129.130.683	134.338.028	759.566	0
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0	0
Opskrivninger ultimo	259.305.470	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(71.218.910)	(73.000.072)	(1.181.947)	0
Årets afskrivninger	(2.388.131)	(3.700.278)	(197.787)	0
Tilbageførsel ved afgang	16.398.784	2.431.053	827.447	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(57.208.257)	(74.269.297)	(552.287)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	331.227.896	60.068.731	207.279	0
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	71.922.426	-	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	5.273.138	61.875	-

Koncernens 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 koncernens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten.

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodens forudbetalte omkostninger.

Koncernens noter

	2019
	kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	42.818.342
Indregnet i resultatopgørelsen	(499.680)
Indregnet direkte på egenkapitalen	150.458
Ultimo	42.469.120

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

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.091.122	1.489	108.915.188	102.925.251
Finansielle leasingforpligtelser	325.429	973	361.137	0
Anden gæld	0	0	6.148.353	5.877.451
	1.416.551	2.462	115.424.678	108.802.702

	2019	2018
	kr.	t.kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(6.758.993)	(9.199)
Ændring i tilgodehavender	(1.703.237)	(2.519)
Ændring i leverandørgæld mv.	9.527.616	5.805
	1.065.386	(5.913)

10. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente på realkredit- og banklån. Der er pr. balancedag optaget 2 renteswap med hovestol på 11.459 t.kr. og 15.000 t.kr. Renteswaps udløber i år 2021 og 2027. Den positive dagsværdiregulering udgør 608 t.kr. og er indregnet direkte på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswaps udgør 5.488 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

	2019	2018
	kr.	t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.996.182	2.075

Koncernens noter

12. Eventualaktiver

Koncernen er i besiddelse af et ikke indregnet skattemæssigt underskud til fremførsel. Værdien af det ikke indregnede underskud udgør 25.500 t.kr. Aktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed forbundet med tidspunkt for udnyttelse.

13. 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 331.228 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.

14. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
15. Dattervirk- somheder			
Norlund A/S	Rebild	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		11.476.663	11.962
Personaleomkostninger	1	(4.197.028)	(4.004)
Af- og nedskrivninger	2	(4.851.679)	(5.219)
Andre driftsomkostninger		(840.383)	(1.448)
Driftsresultat		1.587.573	1.291
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.533.728)	1.029
Andre finansielle indtægter		20.539	38
Andre finansielle omkostninger		(3.876.580)	(3.705)
Resultat før skat		(4.802.196)	(1.347)
Skat af årets resultat	3	499.680	524
Årets resultat	4	(4.302.516)	(823)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		323.417.054	325.302
Produktionsanlæg og maskiner		47.826.356	50.636
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		22.241	52
Materielle anlægsaktiver	5	371.265.651	375.990
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
Finansielle anlægsaktiver	6	0	0
Anlægsaktiver		371.265.651	375.990
Råvarer og hjælpematerialer		2.347.564	1.736
Stambesætning		4.147.400	3.657
Varebeholdninger		6.494.964	5.393
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		117.724	264
Andre tilgodehavender		1.478.336	1.281
Periodeafgrænsningsposter	7	237.577	0
Tilgodehavender		1.833.637	1.545
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.184.198	1.122
Værdipapirer og kapitalandele		1.184.198	1.122
Likvide beholdninger		3.489	39.199
Omsætningsaktiver		9.516.288	47.259
Aktiver		380.781.939	423.249

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(5.091.270)	(5.549)
Overført overskud eller underskud		(73.419.585)	(69.117)
Egenkapital		176.536.204	180.381
Udskudt skat	8	42.469.120	42.818
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	9	23.008.077	20.822
Hensatte forpligtelser		65.477.197	63.640
Gæld til realkreditinstitutter		108.915.188	109.640
Finansielle leasingforpligtelser		313.936	619
Anden gæld		144.347	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	109.373.471	110.259
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.396.797	1.896
Bankgæld		25.838.823	64.096
Deposita		128.689	117
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.056.581	1.341
Anden gæld		974.177	1.519
Kortfristede gældsforpligtelser		29.395.067	68.969
Gældsforpligtelser		138.768.538	179.228
Passiver		380.781.939	423.249
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Øvrige reserver kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(5.549.397)
Værdireguleringer	0	0	458.127
Årets resultat	0	0	0
Egenkapital ultimo	30.000.000	225.047.059	(5.091.270)
		Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo		(69.117.069)	180.380.593
Værdireguleringer		0	458.127
Årets resultat		(4.302.516)	(4.302.516)
Egenkapital ultimo		(73.419.585)	176.536.204

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	3.548.066	3.291
Pensioner	418.894	545
Andre omkostninger til social sikring	230.068	168
	4.197.028	4.004
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	8	7
	Ledelses- vederlag 2019 kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	340	230
	340	230
	2019 kr.	2018 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.854.875	5.234
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(3.196)	(15)
	4.851.679	5.219
	2019 kr.	2018 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(499.680)	(524)
	(499.680)	(524)
	2019 kr.	2018 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(4.302.516)	(823)
	(4.302.516)	(823)

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	117.316.095	103.572.835	324.751
Tilgange	112.810	18.396	0
Afgange	(617.056)	(612.055)	0
Kostpris ultimo	116.811.849	102.979.176	324.751
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0
Opskrivninger ultimo	259.305.470	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(51.319.309)	(52.937.754)	(272.768)
Årets afskrivninger	(1.998.012)	(2.827.121)	(29.742)
Tilbageførsel ved afgange	617.056	612.055	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(52.700.265)	(55.152.820)	(302.510)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	323.417.054	47.826.356	22.241
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	64.111.584	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	1.295.982	-

Fondens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra eksperter, 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.

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	121.186.500
Kostpris ultimo	121.186.500
Nedskrivninger primo	(121.186.500)
Egenkapitalreguleringer	(75.316)
Andel af årets resultat	(2.533.728)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	424.307
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	2.184.737
Nedskrivninger ultimo	(121.186.500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodens forudbetalte omkostninger.

	2019 kr.
8. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	42.818.342
Indregnet i resultatopgørelsen	(499.680)
Indregnet direkte på egenkapitalen	150.458
Ultimo	42.469.120

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

9. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

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

Modervirksomhedens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.091.122	941	108.915.188	102.925.251
Finansielle leasingforpligtelser	305.675	955	313.936	0
Anden gæld	0	0	144.347	0
	1.396.797	1.896	109.373.471	102.925.251

	2019 kr.	2018 t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	32.480	110

12. Eventualforpligtelser

Fonden indestår for ét års løn til datterselskabets direktør.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 22.000 t.kr. og ejerpantebreve nom. 45.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 323.417 t.kr.

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

Fonden har afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskabets betalingsgaranti. Kautionen er begrænset til 4.500 t.kr.

Der er stillet garanti over for en af datterselskabets leverandører med 5.000 t.kr.

Modervirksomhedens noter

14. Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

Transaktioner med datterselskabet Norlund A/S omfatter:

- Råtræ:	2.859 t.kr.
- Leje- og leasing:	3.472 t.kr.
- Øvrige:	101 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.

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.

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 behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Anvendt regnskabspraksis

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 salgsværdien 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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris, tillagt opskrivninger, 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	7-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter andelshaverkonti, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

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 selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler og afdrag på rentebærende gæld.

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