

Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse

Skovsøgade 1, 4200 Slagelse
CVR-nr. 55 88 90 15

Årsrapport for 2016

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 38

Fonden

Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse
c/o Advokatfirmaet Søren Larsen I/S
Skovsøgade 1
4200 Slagelse
Hjemsted: Slagelse
CVR-nr.: 55 88 90 15
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Helge Strier Poulsen, formand
Svend Aage Nielsen
Micki Eriksen
Rune West Pedersen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Sydbank A/S
Nycredit Bank A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Slagelse, den 6. marts 2017

Bestyrelsen

Helge Strier Poulsen
Formand

Svend Aage Nielsen

Micki Eriksen

Rune West Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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 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.

Næstved, den 6. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	01.10.11 31.12.12
---------------	------	------	------	------	----------------------

Resultat

Nettoomsætning	310.132	287.103	263.959	254.897	336.998
Resultat af primær drift	14.101	14.340	13.791	8.298	4.752
Finansielle poster i alt	-2.285	-2.893	-3.793	-4.306	-5.422
Årets resultat	9.088	8.818	7.273	3.788	-662

Balance

Samlede aktiver	144.414	134.155	140.390	136.357	151.415
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.999	518	541	704	1.423
Egenkapital	55.390	49.626	18.362	15.323	10.387

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	17,3%	25,9%	43,2%	29,5%	-12,7%
Overskudsgrad	4,5%	5,0%	5,2%	3,3%	1,4%

Soliditet

Egenkapitalandel	38,4%	37,0%	13,1%	11,2%	6,9%
------------------	-------	-------	-------	-------	------

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	89	86	82	84	89
---------------------------	----	----	----	----	----

Sammenligningstallene for 2015 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis, hvor minoritetsinteresser indregnes som en del af egenkapitalen og indgår i årets resultat. Hoved- og nøgletal for 2. til 4. foregående år er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, jf. ÅRL § 101, stk. 3. Årets resultat, egenkapital samt dertilhørende nøgletal for 2. til 4. foregående år er således opgjort eksklusiv minoritetsinteresser.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Væsentligste aktiviteter

Det er fondens formål at støtte og videreføre driften af Grønvold & Schou A/S samt efter nærmere regler at tildele legater og yde støtte til personer, der har kendt bedre kår, til personer under uddannelse samt til formål og aktiviteter, som tjener Grønvold & Schou A/S' ansatte.

Dattervirksomheden Grønvold & Schou A/S driver handel med trælast og bygningsartikler til såvel det professionelle marked som private forbrugere. Dattervirksomheden har afdelinger i Slagelse og Gørlev.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 9.087.580 mod DKK 8.818.283 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 55.390.187.

Fondens aktiviteter er i året gennemført med et tilfredsstillende resultat.

Forventet udvikling

Aktiviteterne forventes i 2017 gennemført med et tilfredsstillende resultat.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af koncernens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse af koncernens kompetencer.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning af koncernens drift er minimal.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Fondens uddelingspolitik

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne, og bestyrelsen har på grundlag heraf fastlagt uddelinger i følgende 3 kategorier:

- Slægtninge og andre med særlig og tilknytning til testator
- Årlig understøttelse for familier eller enlige personer, der har kendt bedre kår eller uforskyldt er kommet i vanskelige kår
- Økonomisk støtte til unge mennesker til at uddanne sig enten i Danmark eller i udlandet.

I henhold til vedtægterne skal uddeling af legatportioner som regel foregå på testators fødselsdag den 8. marts hvert år, og der skal tages hensyn til, at uddeling sker i ligelig fordeling mellem personer med tilknytning til Nakskov og personer med tilknytning til Slagelse. Ved fordelingen af hver halvdel skal enstemmige indstillinger fra de for hver by valgte bestyrelsesmedlemmer følges.

Alle ansøgninger modtages og behandles af fondens bestyrelse, hvorefter årets uddelinger én gang årligt besluttet på regnskabsårets første bestyrelsesmøde, der sædvanligvis tillige er fondens årsmøde, hvor årets uddelingsramme tillige fastlægges.

Årets uddelinger på t.DKK 381 fordeler sig således i de 3 hovedkategorier:

Beløb i DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Uddelinger til slægtninge og andre med særlig tilknytning til testator	24	24	30	30	30
Uddelinger til understøttelse for familier og enlige	222	222	234	246	240
Uddelinger til unges uddannelse	135	139	135	130	139
I alt	381	385	399	406	409

Redegørelse for god fondsledelse

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at der sker en passende styring af fonden og fondens dattervirksomhed.

Bestyrelsen varetager fondens interesser ved at sikre at fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt blandt andet ved udøvelsen af aktivt ejerskab i fondens dattervirksomhed.

Komitéen for god Fondsledelse offentliggjorde ultimo 2014 Anbefalinger for god Fondsledelse, disse anbefalinger kan rekvireres via Komitéens hjemmeside (www.godfondsledelse.dk). Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse har besluttet at fravige Anbefalingerne på følgende punkter:

2.3.2 Udvælgelsesproces for indstilling af kandidater til bestyrelsen

Da udskiftning af bestyrelsesmedlemmer i legatet er sjældent forekommende og i sidste ende en opgave for de respektive kommunalbestyrelser, finder bestyrelsen det ikke nødvendigt, at der etableres en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen. Legatbestyrelsen vil som hidtil følge vedtægtens bestemmelser om udpegning af bestyrelsesmedlemmer, og ved indstilling af kandidater tage særligt hensyn til netop de kompetencer, som det afgående medlem besad.

2.3.4 Ledelsesberetningens redegørelse for bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens sammensætning er et resultat af kommunale beslutninger og legatbestyrelsen finder hertil ikke, at legatets begrænsede størrelse og virksomhed i øvrigt skaber et behov for, at der nærmere oplyses om bestyrelsens sammensætning.

2.3.5 Bestyrelsens samtidige bestyrelsesposter i dattervirksomhed

3 af legatbestyrelsens medlemmer deltager også som bestyrelsesmedlemmer i datterselskabets bestyrelse. Legatbestyrelsesmedlemmerne udgør et mindretal af datterselskabets bestyrelse, hvor andre ejerinteresser og medarbejdere er repræsenteret. Legatbestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, at de særlige kompetencer, som hvert enkelt medlem af legatbestyrelsen har, også er repræsenteret i datterselskabets bestyrelse.

2.5.1 Bestyrelsens udpegningsperiode

Legatfundatsen foreskriver, at medlemmer af bestyrelsen skal opfylde visse geografiske krav. Dette sætter i sig selv en barriere for hyppige udskiftninger i bestyrelsen. Legatets erhvervsvirksomhed udøves via et delvist ejet datterselskab, der med sin egen kommercielle ledelse forestår driften. De hensyn, som ligger bag anbefalingen, finder legatbestyrelsen således ikke tungtvejende sammenholdt med, at fundatsen ikke opererer med valgperiode for bestyrelsesmedlemmer, men derimod med en aldersgrænse.

3.1.2 Årsregnskabet oplysninger om ledelsens vederlag

Legatet agter at oplyse det samlede vederlag til bestyrelsen i årsrapporten. Legatbestyrelsens vederlag er relativt små og efter bestyrelsens opfattelse uden særlig offentlig interesse og i øvrigt uden større betydning for fondens virksomhed, hvorfor specificerede vederlag ikke findes påkrævet.

Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Nettoomsætning	310.131.802	287.102.865	7.737.768	7.715.879
	Andre driftsindtægter	957.164	64.504	0	0
	Vareforbrug	-237.073.643	-218.915.271	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-16.901.807	-14.388.385	-730.627	-1.151.864
	Bruttofortjeneste	57.113.516	53.863.713	7.007.141	6.564.015
1	Personaleomkostninger	-38.921.109	-35.567.721	-752.120	-577.853
	Resultat før af- og nedskrivninger	18.192.407	18.295.992	6.255.021	5.986.162
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.090.972	-3.956.027	-1.921.253	-1.921.969
	Resultat af primær drift	14.101.435	14.339.965	4.333.768	4.064.193
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.827.029	3.789.648
2	Andre finansielle indtægter	535.656	334.719	144.206	120.873
	Andre finansielle omkostninger	-2.821.022	-3.228.047	-2.455.257	-2.554.252
	Finansielle poster i alt	-2.285.366	-2.893.328	1.515.978	1.356.269
	Resultat før skat	11.816.069	11.446.637	5.849.746	5.420.462
3	Skat af årets resultat	-2.728.489	-2.628.354	-439.115	-243.213
	Årets resultat	9.087.580	8.818.283	5.410.631	5.177.249

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	37.381	3.789.648
Årets uddelinger	0	385.500	0	385.500
Overført til uddelingsrammen	381.000	500.000	381.000	500.000
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.676.949	3.641.034	0	0
Overført resultat	5.029.631	4.291.749	4.992.250	502.101
I alt	9.087.580	8.818.283	5.410.631	5.177.249

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
Note					
	Software	615.550	984.880	0	0
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt	615.550	984.880	0	0
	Grunde og bygninger	57.382.687	59.573.886	51.049.490	52.970.744
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.375.877	3.096.089	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	63.758.564	62.669.975	51.049.490	52.970.744
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.147.048	26.109.667
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.125.000	1.636.000	1.125.000	1.125.000
8	Deposita	7.043	7.043	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.132.043	1.643.043	27.272.048	27.234.667
	Anlægsaktiver i alt	65.506.157	65.297.898	78.321.538	80.205.411
	Fremstillede varer og handelsvarer	30.557.034	31.631.138	0	0
	Varebeholdninger i alt	30.557.034	31.631.138	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.550.046	23.567.956	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.144.174	4.120.851
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	371.644	0	0
	Andre tilgodehavender	4.086.326	10.536.803	0	0
9	Periodeafgrænsningsposter	13.600	335.972	0	0
	Tilgodehavender i alt	34.649.972	34.812.375	8.144.174	4.120.851
10	Likvide beholdninger	13.700.675	2.413.980	3.631.379	2.267.584
	Omsætningsaktiver i alt	78.907.681	68.857.493	11.775.553	6.388.435
	Aktiver i alt	144.413.838	134.155.391	90.097.091	86.593.846

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER					
Note					
	Grundkapital	584.000	584.000	584.000	584.000
	Reserve for opskrivninger	6.477.900	6.649.500	6.477.900	6.649.500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	12.652.048	12.614.667
	Overført resultat	22.706.619	16.806.971	10.054.571	4.192.304
	Uddelingsramme	500.000	500.000	500.000	500.000
	Egenkapital tilhørende moderfonden	30.268.519	24.540.471	30.268.519	24.540.471
11	Minoritetsinteresser	25.121.668	25.085.753	0	0
	Egenkapital i alt	55.390.187	49.626.224	30.268.519	24.540.471
12	Hensættelser til udskudt skat	7.891.889	7.841.677	7.538.421	7.593.841
	Hensatte forpligtelser i alt	7.891.889	7.841.677	7.538.421	7.593.841
13	Gæld til realkreditinstitutter	42.038.419	44.585.391	38.616.778	40.860.961
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	42.038.419	44.585.391	38.616.778	40.860.961
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.494.411	2.471.992	2.191.623	2.182.302
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	1.701.353	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.644.110	7.619.522	33.599	30.281
	Gæld til associerede virksomheder	3.248.232	3.293.948	0	0
	Deposita	421.784	393.088	2.007.295	1.982.512
	Selskabsskat	481.143	2.449.336	197.400	64.673
	Anden gæld	13.803.663	14.172.860	9.243.456	9.338.805
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	39.093.343	32.102.099	13.673.373	13.598.573
	Gældsforpligtelser i alt	81.131.762	76.687.490	52.290.151	54.459.534
	Passiver i alt	144.413.838	134.155.391	90.097.091	86.593.846
14	Afledte finansielle instrumenter				
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Fondskapital opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for indre værdis metode	Overført resultat	Uddelingsramme	Minoritetsinteresser
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15						
Saldo pr. 01.01.15	584.000	8.580.000	0	9.198.252	0	21.444.719
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-1.758.900	0	1.920.900	0	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.15	584.000	6.821.100	0	11.119.152	0	21.444.719
Afskrivninger i året	0	-171.600	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	171.600	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.600.614	0	0
Årets uddelinger	0	0	0	-385.500	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-376.144	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	4.677.249	500.000	3.641.034
Saldo pr. 31.12.15	584.000	6.649.500	0	16.806.971	500.000	25.085.753
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	584.000	6.649.500	0	16.806.971	500.000	25.085.753
Afskrivninger i året	0	-171.600	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	171.600	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	895.406	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-3.641.034
Årets uddelinger	0	0	0	0	-381.000	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-196.989	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	5.029.631	381.000	3.676.949
Saldo pr. 31.12.16	584.000	6.477.900	0	22.706.619	500.000	25.121.668

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Virksomheds kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv ning efter indre værdis me	Overført resultat	Uddelings- ramme (fonde)	Minoritetsint ereser
Moder:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15						
Saldo pr. 01.01.15	584.000	8.580.000	8.825.019	373.233	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-1.758.900	0	1.920.900	0	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.15	584.000	6.821.100	8.825.019	2.294.133	0	0
Afskrivninger i året	0	-171.600	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	171.600	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.600.614	0	0
Årets uddelinger	0	0	0	-385.500	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-376.144	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.789.648	887.601	500.000	0
Saldo pr. 31.12.15	584.000	6.649.500	12.614.667	4.192.304	500.000	0

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 -
31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	584.000	6.649.500	12.614.667	4.192.304	500.000	0
Afskrivninger i året	0	-171.600	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i året	0	0	0	171.600	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	895.406	0	0
Årets uddelinger	0	0	0	0	-381.000	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-196.989	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	37.381	4.992.250	381.000	0
Saldo pr. 31.12.16	584.000	6.477.900	12.652.048	10.054.571	500.000	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	9.087.580	8.818.283
18 Reguleringer	8.675.205	9.413.205
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.074.104	-3.279.298
Tilgodehavender	-2.027.871	6.093.926
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.690.863	913.764
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	133.192	3.196.021
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	28.633.073	25.155.901
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	535.656	334.719
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.821.022	-3.228.047
Betalt selskabsskat	-2.943.458	-290.850
Pengestrømme fra driften	23.404.249	21.971.723
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.998.810	-517.716
Salg af materielle anlægsaktiver	618.200	100.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-23.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	511.000	0
Pengestrømme fra investeringer	-3.869.610	-440.716
Betalte uddelinger og udbytte	-4.022.034	-385.500
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-2.524.553	-2.610.434
Pengestrømme fra finansiering	-6.546.587	-2.995.934
Årets samlede pengestrømme	12.988.052	18.535.073
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	712.623	-17.822.450
Likvide beholdninger ved årets slutning	13.700.675	712.623
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.700.675	2.413.976
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-1.701.353
I alt	13.700.675	712.623

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	34.514.531	31.459.677	750.000	572.000
Pensioner	2.482.207	2.260.151	0	0
Andre omkostninger til social sikring	743.174	695.326	0	0
Andre personaleomkostninger	1.181.197	1.152.567	2.120	5.853
I alt	38.921.109	35.567.721	752.120	577.853
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	89	86	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til bestyrelse	570.000	440.000	570.000	440.000
Vederlag til bestyrelse	570.000	440.000	570.000	440.000
2. Finansielle indtægter				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	144.174	120.851
Renteindtægter i øvrigt	535.656	334.719	32	22
I alt	535.656	334.719	144.206	120.873
3. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.875.266	2.599.323	691.524	214.673
Årets regulering af udskudt skat	-146.777	29.031	-252.409	28.540
I alt	2.728.489	2.628.354	439.115	243.213

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
4. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	37.381	3.789.648
Årets uddelinger	0	385.500	0	385.500
Uddelingsramme	381.000	500.000	381.000	500.000
Minoritetsinteresser	3.676.949	3.641.034	0	0
Overført resultat	5.029.631	4.291.749	4.992.250	502.101
I alt	9.087.580	8.818.283	5.410.631	5.177.249

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Software
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	1.846.651
Kostpris pr. 31.12.16	1.846.651
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-861.771
Afskrivninger i året	-369.330
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.231.101
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	615.550

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.16	96.409.085	26.011.915
Tilgang i året	0	4.998.810
Afgang i året	0	-2.032.000
Kostpris pr. 31.12.16	96.409.085	28.978.725
Opskrivninger pr. 01.01.16	11.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	11.000.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-47.835.199	-22.915.826
Afskrivninger i året	-2.191.199	-1.530.443
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.843.421
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-50.026.398	-22.602.848
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	57.382.687	6.375.877
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	49.077.688	6.375.877

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Moterselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	85.096.725	0
Kostpris pr. 31.12.16	85.096.725	0
Opskrivninger pr. 01.01.16	11.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	11.000.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-43.125.982	0
Afskrivninger i året	-1.921.253	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-45.047.235	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	51.049.490	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	42.744.491	0

7. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	1.125.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	1.125.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	1.125.000

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Beløb i	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Morderselskab:		
Kostpris pr. 01.01.16	13.495.000	1.125.000
Kostpris pr. 31.12.16	13.495.000	1.125.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	12.614.667	0
Årets resultat fra kapitalandele	3.827.029	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.789.648	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	12.652.048	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	26.147.048	1.125.000
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK
Dattervirksomheder:		
Grønvold & Schou A/S, Slagelse	51%	51.268.719
		7.503.978

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	7.043
Kostpris pr. 31.12.16	7.043
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	7.043

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

9. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	0	72.373	0	0
Forudbetalinger vedr. kundearrangementer	13.600	263.599	0	0
I alt	13.600	335.972	0	0

10. Likvide beholdninger

Koncernen:

Af koncernens likvide beholdninger er t.DKK 500 bundne til sikkerhed for indgået aftale om finansielle instrumenter hos kreditinstitut.

Modervirksomheden:

Af modervirksomhedens likvide beholdninger er t.DKK 500 bundne til sikkerhed for indgået aftale om finansielle instrumenter hos kreditinstitut.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
11. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	25.085.753	21.444.719	0	0
Betalt udbytte	-3.641.034	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.676.949	3.641.034	0	0
I alt	25.121.668	25.085.753	0	0

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	7.841.677	7.436.502	7.593.841	7.189.157
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-146.777	29.031	-252.409	28.540
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	196.989	376.144	196.989	376.144
Udskudt skat pr. 31.12.16	7.891.889	7.841.677	7.538.421	7.593.841

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.494.411	32.093.796	44.532.830	47.057.383
I alt	2.494.411	32.093.796	44.532.830	47.057.383
Moder:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.191.623	30.032.929	40.808.401	43.043.263
I alt	2.191.623	30.032.929	40.808.401	43.043.263

14. Afledte finansielle instrumenter

Moderselskabet har indgået renteswaps til sikring af de fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede realkreditlån. De indgåede renteswaps har en restløbetid på 27 - 114 måneder til seneste udløb den 30. juni 2026 og er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -7.847. Renteswaps er indgået med selskabets danske kreditinstitut som modpart.

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på 23 - 49 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t. DKK 2.211.

Modervirksomheden:

Fonden har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.16.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 44.532 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 57.382.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 42.975, der giver pant i ovennævnte grunde og bygninger. Ejerpantebrev på t.DKK 30.000 er i koncernens egen besiddelse og ejerpantebrev på t.DKK 12.975 er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 40.808 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 51.049.

Fonden har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 12.975, der giver pant i ovennævnte grunde og bygninger. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt.

17. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2016 t.DKK
Udlejning af fast ejendom til Grønvold & Schou A/S	Tilknyttet virksomhed	7.115
Køb af juridiske ydelser fra Advokatfirmaet Søren Larsen I/S	Selskab delvist ejet af et bestyrelsesmedlem	1

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Vederlag til administrator				
Vederlag til administration	180	132	180	132
I alt	180	132	180	132

Mellemværender	31.12.16 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.144
Gæld til associerede virksomheder	-3.248

Mellemværende med tilknyttet virksomhed er et anfordringslån, der forrentes på markedsmæssige vilkår.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-429.622	-64.504
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.090.972	3.956.027
Finansielle indtægter	-535.656	-334.719
Finansielle omkostninger	2.821.022	3.228.047
Skat af årets resultat	2.728.489	2.628.354
I alt	8.675.205	9.413.205

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fonden har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat og egenkapitalen pr. 31.12.16.

Reserve for opskrivninger reduceres med afskrivninger

Reserve for opskrivninger vedrørende materielle anlægsaktiver opløses efter de hidtil gældende regler ikke i takt med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Reserve for opskrivninger reduceres fremover løbende med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital. Ændringen har medført en reduktion af de bundne reserver (reserve for opskrivninger) pr. 31.12.16 med t.DKK 2.102 og en tilsvarende forøgelse af de frie reserver (overført resultat).

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 3.677. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 25.122. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Måling af andre kapitalandele til kostpris*

Andre kapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, er hidtil målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Disse kapitalandele måles fremover til kostpris og nedskrives til en eventuelt lavere nettorealiseringsværdi. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en negativ påvirkning af årets resultat for 2015 på t.DKK 86. Pr. 31.12.15 forøges egenkapitalen med t.DKK 76, og balancensummen forøges med t.DKK 76. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016 og egenkapitalen pr. 31.12.16.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder, gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Bygninger	10 - 55	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Software*

Software måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Software afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis fondens realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende fondens indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Uddelinger

Uddelingsramme indregnet under egenkapitalen omfatter uddelingsrammen for det kommende år, der er vedtaget af fondens bestyrelse, men ikke endeligt konkretiseret, hvad angår beløb, tidspunkt og modtager.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende fondens lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter uddelinger fra fonden samt finansiering fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.