



Tlf.: +45 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR no. 20 22 26 70

**DEN SELVEJENDE INSTITUTION FÆLLESEJE**

**SKORKÆRVEJ 8, 6990 ULFBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
bestyrelsen på fondens årsmøde,  
den 14. april 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 14 April 2018*

---

**Karin Høier**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 67 06 12 17**  
**CVR NO. 67 06 12 17**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Fondsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Fondsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Management</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-16
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20
Noter..... <i>Notes</i>	21-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-31

**FONDSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Fonden**  
*Information about the  
Private Independent  
Institution*

Den Selvejende Institution Fælleseje  
Skorkærvej 8  
6990 Ulfborg

CVR-nr.: 67 06 12 17  
*CVR no.:*  
Hjemsted: Holstebro Kommune  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Karin Høier, Formand  
*Chairman*  
Else Grue Sørensen, Næstformand  
*Vice-chairman*  
Helen Beim  
Jørn Bo Østergaard  
Anni Lundgaard Hansen  
Steen Langdal Conradsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Anni Lundgaard Hansen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING***STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Den Selvejende Institution Fælleseje.

*Today the Board of Directors and management have discussed and approved the Annual Report of Den Selvejende Institution Fælleseje for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Engelsk fondens financial position at 31 December 2017 and of the results of the Engelsk fondens operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Nakkebølle, den 14. april 2018  
*Nakkebølle, 14 April 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Anni Lundgaard Hansen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Karin Høier  
Formand  
*Chairman*

---

Else Grue Sørensen  
Næstformand  
*Vice-chairman*

---

Helen Beim

---

Jørn Bo Østergaard

---

Anni Lundgaard Hansen

---

Steen Langdal Conradsen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til ledelsen i Den Selvejende Institution  
Fælleseje*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Den Selvejende Institution Fælleseje for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

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

*To the Board of directors of Den Selvejende  
Institution Fælleseje*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Den Selvejende Institution Fælleseje for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's Responsibility for the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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

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

Odense, den 14. april 2018  
*Odense, 14 April 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Lars Ove Hansen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne9391  
*MNE no.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Fondens hovedaktiviteter**

Den Selvejende Institution Fællesejes formål er gennem indtjening og gaver at tilvejebringe aktiver, som skal stilles til rådighed for formål, der bl.a. søger at fremme den gensidige mellemmenneskelige forståelse såvel lokalt som globalt.

**Usædvanlige forhold**

Der har ikke været nogen usædvanlige forhold i regnskabsåret.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ingen usikkerhed været ved indregning og måling i regnskabsåret.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet for 2017 udviser et overskud på 2,4 mio. kr. Den bogførte egenkapital udgør 194 mio. kr. Soliditetsgraden, der beregnes som forholdet mellem egenkapital, 194 mio. kr. og aktivernes sum, 259 mio. kr. udgør 75%, hvilket er tilfredsstillende.

Omsætningen i 2017 har været lavere end de foregående år. Bestyrelsen anser resultatet for 2017 som tilfredsstillende.

Ejendommen Rådmandsgade 58, København, som har hjemfald til Københavns Kommune i 2020, blev i maj solgt til Statens Bygningsstyrelse. Ejendommen er pr. 1. maj 2017 overdraget til Bygningsstyrelsen, som vil respektere lejekontrakten med Børnehaven Sanna.

Ejendommen Gyvelvej 31 i Gånsager er blevet solgt pr. 1. november 2017 og overdraget til den ny ejer.

Skibet Carene Star er blevet solgt. De nye ejere planlægger med, at Carene Star kommer til at sejle chartersejlad i danske farvande.

**Principal activities**

*The object of Den Selvejende Institution Fælleseje is, through revenues and donations, to provide assets which are to be made available for purposes which ensure promotion of mutual human-to-human understanding, both locally and globally.*

**Exceptional matters**

*There were no exceptional matters during the year.*

**Uncertainty as to recognition and measurement**

*Recognition and measurement has not been subject to any uncertainty during the financial year.*

**Development in activities and financial position**

*The results for 2017 show a profit of DKK 2.4 m. The booked equity is DKK 194 m. The equity ratio, which is the ratio of equity, DKK 194 m, and the total assets, DKK 259 m, is 75%, which is satisfactory.*

*Revenue in 2017 has been lower than in previous years. The Board of Directors considers the result for 2017 to be satisfactory.*

*The property at Rådmandsgade 58, Copenhagen, which reverts to the City of Copenhagen in 2020, was sold to Statens Bygningsstyrelse (the Danish Building and Property Agency) in May. The property was transferred to the Bygningsstyrelsen at 1 May 2017, which will observe the lease contract with Børnehaven Sanna.*

*The property at Gyvelvej 31 in Gånsager was sold at 1 November 2017 and transferred to the new owner.*

*The ship, Carene Star, has been sold. It is the plan of the new owners that Carene Star will be sailing charters in Danish waters.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Fællesejes tilgodehavender på Sct. Vincent:

Fælleseje har gennem en årrække ført retssag mod den tidligere advokat og nu afdøde Othniel Sylvester på Sct. Vincent om et tilgodehavende på oprindeligt 10 mio. kr., som Othniel Sylvester tidligere er blevet dømt til at betale.

I perioden 2011 - 2016 har Fælleseje kunnet inddrive 40% af sit tilgodehavende. I 2017 er modtaget yderligere 4 mio. kr. fra boet efter Sylvester.

Fælleseje fortsætter med at inddrive det resterende tilgodehavende på Sct. Vincent. Aktuelt føres retssager på Sct. Vincent om et jordareal, som boet efter Sylvester ejer en større andel af.

Fælleseje har i 2017 investeret i forbedring af klimaskærmen på flere ejendomme. På Fællesejes Richmond Vale Academy ejendom på Sct. Vincent fortsættes udskiftning af tagene på alle bygninger. Der fokuseres fortsat på at hæve den generelle vedligeholdelsesstandard på ejendommene, ligesom renovering af varmforsyningen på de forskellige ejendomme i Danmark også fortsætter.

Fælleseje har i 2017 ekstraordinært indfriet gæld for 8,5 mio. kr.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for fondens finansielle stilling.

***Development in activities and financial position (continued)***

*Fælleseje's receivables at Sct. Vincent:*

*Fælleseje has for a number of years been engaged in legal proceedings against the former attorney and now deceased Othniel Sylvester on Sct. Vincent concerning a receivable of an original amount of DKK 10 m, which Othniel Sylvester was earlier ordered to pay.*

*In the period from 2011 to 2016 Fælleseje was able to collect 40 % of its receivable. In 2017, an additional amount of DKK 4 m was received from the estate of Sylvester.*

*Fælleseje continues to collect the remaining receivable on Sct. Vincent. Currently, there is litigation on Sct. Vincent concerning a land area of which the estate of Sylvester owns a major share.*

*Fælleseje expects to collect additional shares of the receivable in 2017.*

*Fælleseje invested in 2017 in improvement of the environmental screen on several properties. At Fælleseje's Richmond Vale Academy property on Sct. Vincent, the replacement of the roofs of all buildings continues. There is a continued focus on enhancing the general maintenance standard of the properties, and the renovation of the heat supply to the various properties in Denmark is also continuing.*

*Fælleseje made in 2017 an extraordinary repayment of debt of DKK 8.5 m.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Institution's financial position.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Særlige risici**

For langt de fleste af de institutioner, som Fælleseje udlejer lokaler til, er der god drift. Institutionerne samarbejder med landets kommuner, som indskriver og betaler for børn og unges ophold på de pågældende institutioner.

Tilsynsmyndigheder med lejere i Fællesejes udlejningsejendomme har i flere tilfælde stillet krav om, at årslejen nedsættes til den aktuelle markedsleje. Der er typisk tale om lejekontrakter med en løbetid på 10 år eller mere - og derfor kan der opstå forskelle på markedslejen ved en kontrakts indgåelse og den vurderede markedsleje i 2017.

Enkelte lejemål er ophørt i årets løb og Fælleseje har på den baggrund solgt eller valgt at sætte ejendomme til salg.

I 2017 er der indgået lejekontrakt med Børnehaven Sanna, som har udvidet med en Skovbørnehave i Boserup og ligeledes er der indgået ny lejekontrakt med et botilbud i Boserup, ligesom Botilbuddet på Lindersvold har udvidet sit lejede areal.

Bestyrelsen har i 2017 afholdt sine bestyrelsesmøder på en række af de institutioner, som har et lejemål hos Fælleseje:

Ejendommene i Holsted, Lindersvold, Frederikshavn og på Peterslyst. Ejendommen på Winestead i England, CICD er besøgt, ligesom et bestyrelsesmøde er afholdt på Hornsjø Høyfjellshotel i Norge. Bestyrelsen har derved også fået et nærmere indblik i disse institutioners drift.

**Special risks**

*As regards by far the most of the institutions, to which Fælleseje leases premises, the operations are good. These institutions cooperate with the Danish municipalities, which enroll and pay for children's and young people's stay at the relevant institutions.*

*The authorities supervising tenants in Fælleseje's rental properties have in several cases claimed a reduction of the annual rent to the current market rent. This concerns typically lease contracts with a duration of ten years or more - and differences may therefore occur in the market rent at the signing of the contract and the assessed market rent in 2017.*

*A few leases have ended during the year and Fælleseje has on this background sold or decided to put up the properties for sale.*

*A lease contract was signed in 2017 with Børnehaven Sanna, which has expanded with a nature kindergarten in Boserup, and a new lease contract has been signed with an accommodation offer in Boserup. Furthermore, the offer of accommodation at Lindersvold has increased its leased area.*

*The Board held in 2017 their meetings at a number of the institutions renting from Fælleseje: the properties in Holsted, Lindersvold, Frederikshavn and Peterslyst. The property at Winestead in England, CICD was visited, and a Board meeting was held at Hornsjø Høyfjellshotel in Norway. In this way, the Board obtained insight into the operation of the institutions.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Redegørelse for sammensætning af bestyrelse

#### Karin Høier

Advokat (L), bestyrelsesformand.

Karin Høier indtrådte i Fællesejes bestyrelse den 24. februar 2016 med Erhvervsstyrelsens godkendelse som bestyrelsesformand og som det ene af to uafhængige bestyrelsesmedlemmer.

Karin Høier er cand. jur. fra Københavns Universitet og beskikket som advokat i 1994. Karin Høier har drevet eget advokatfirma 2003-2011 og igen fra 2015 efter 4 år som advokat og partner i Advodan.

Hun er uddannet som Konfliktmægler/Mediator.

Karin Høier er født i 1963.

Karin Høier har erhvervsret og tvangsfjernelsessager som særlige arbejdsområder og har i mange år rådgivet bestyrelser, primært i fonde og andre selvejende institutioner undergivet offentligt tilsyn, især i best practice. Hun har gennem årene stiftet mange fonde, såvel erhvervsdrivende som ikke-erhvervsdrivende og rådgivet om fusion, opløsning og andre former for ophør. Karin Høier var indtil 2014 formand i kredsbestyrelsen for 2. advokatreds under Advokatsamfundet. Hun fratrådte som formand, da hun etablerede kontor uden for 2. kreds.

Karin Høier er medlem af:

- Danske Advokaters fagudvalg for Ansættelsesret
- Advokatsamfundet
- LOS' Advisory Board

#### Helen Beim

Tidl. MF, medlem af bestyrelsen.

Helen Beim indtrådte i bestyrelsen i november 2009, genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Medlem af Folketinget fra 1987 - 2001. Hun var valgt for Socialdemokratiet. Hun var socialdemokratiets ordfører i Folketingets Udenrigsudvalg fra 1998.

Helen Beims politiske indsats omfatter bl.a. 15 år i kommunalpolitik, 5 år i amtsrådet i Roskilde og 14 år i Folketinget, hvor hun har haft formands- og ordførerposter.

Helen Beim er født i 1943.

Helen Beim er uddannet som lærer i 1968 og har arbejdet som lærer fra 1966.

Erhvervsstyrelsen godkendte Helen Beim som uafhængig i 2009 efter indstilling fra 5 bestyrelsesmedlemmer.

### *Report on the composition of the Board of Directors*

#### *Karin Høier*

*Attorney (L), chairman of the Board.*

*Karin Høier joined the Board of Directors of Fælleseje on 24 February 2016 as chairman with the approval of the Danish Business Authority and as one of two independent board members.*

*Karin Høier is Master of Law from the University of Copenhagen and was licenced to practice as lawyer in 1994. Karin Høier had her own law firm from 2003 to 2011 and again from 2015 after 4 years as attorney and partner at Advodan.*

*She has trained as a conflict resolution specialist/mediator.*

*Karin Høier is born in 1963.*

*Karin Høier has commercial law and forced removal cases as her special expertise and has for many years advised boards of directors, primarily in foundations and other self-governing institutions under public supervision, especially in best practice. She has formed many foundations over the years, both commercial and non-commercial foundations, and advised on mergers, dissolution and other forms of discontinuation. Karin Høier was until 2014 chairman of the regional board for the 2nd committee of lawyers under the Danish Bar and Law Society. She resigned as chairman when she established her office outside the 2nd region.*

*Karin Høier is a member of*

- *Danish Lawyers' professional committee on Employment Law*
- *The Danish Bar and Law Society*
- *LOS' Advisory Board*

#### *Helen Beim*

*Former member of the Danish Parliament, member of the Board of Directors*

*Helen Beim joined the Board in November 2009, reappointed. The current period expires in 2018.*

*A member of the Danish Parliament from 1987 to 2001. She was elected by the Social Democratic Party. She was the Party's spokesman in the Parliament's Foreign Affairs Committee from 1998.*

*Helen Beim's political work comprises ia 15 years in local politics, 5 years in Roskilde county council, and 14 years in the Parliament where she acted as chairman and spokesman in relation to many issues.*

*Helen Beim is born in 1943.*

*Helen Beim was educated as a teacher in 1968 and has worked as a teacher from 1966.*

*The Danish Business Authority approved Helen Beim as being independent in 2009 after a recommendation from 5 Board members.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Redegørelse for sammensætning af bestyrelse (fortsat)**Anni Lundgaard Hansen

Direktør, medlem af bestyrelsen.

Anni Lundgaard er født i 1947.

Hun indtrådte i bestyrelsen i august 2001 og blev valgt til næstformand og har tjent som næstformand i flere perioder.

Anni Lundgaard indtrådte i direktionen i april 2009.

Hun er genvalgt flere gange. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Anni Lundgaard Hansen kan oplyses:

Uddannet som lærer fra Skårup Statsseminarium i 1970. Hun har arbejdet som lærer og højskolelærer. Fra 1974 - 2001 har Anni Lundgaard været efterskoleforstander.

Anni Lundgaard er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer. Anni Lundgaard er i bestyrelsen på Richmond Vale Holding Company Limited, som er et datterselskab af Fælleseje.

Jørn Bo Østergaard

Leder/souschef, medlem af bestyrelsen.

Bo Østergård er født i 1957.

Han indtrådte i bestyrelsen i august 2010, genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Jørn Bo Østergaard kan oplyses:

Han er uddannet som teknisk tegner i 1975.

Bo Østergård er medlem af bestyrelserne for flere socialpædagogiske opholdssteder.

Bo Østergaard er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

Else Grue Sørensen

Konsulent, næstformand i bestyrelsen.

Else Grue Sørensen er født i 1955.

Hun indtrådte i bestyrelsen i december 2008, genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Else Grue Sørensen kan oplyses:

Hun har været efterskolelærer og friskolelærer fra 1975 og har været forstander for Roskilde Friskole fra 1995 - 2009.

Else Grue Sørensen er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

**Report on the composition of the Board of Directors (continued)**Anni Lundgaard Hansen

Director, member of the Board of Directors.

Anni Lundgaard is born in 1947.

She joined the Board in August 2001 and was appointed vice-chairman and she has served as vice-chairman for several periods.

Anni Lundgaard joined the Management in April 2009.

She was reappointed several times. The current period expires in 2018.

Information about Anni Lundgaard Hansen:

Education as a teacher from Skårup Statsseminarium in 1970. She has worked as a teacher and as a high school teacher. From 1974 to 2001 Anni Lundgaard was the principal at a continuation school.

Anni Lundgaard is not elected as one of the Board's independent members. Anni Lundgaard is a member of the board of Richmond Vale Holding Company Limited, a subsidiary of Fælleseje.

Jørn Bo Østergaard

Manager/deputy manager, member of the Board of Directors.

Bo Østergård is born in 1957.

He joined the Board in August 2010, reappointed. The current period expires in 2018.

Information about Jørn Bo Østergaard:

Education as a design drafter in 1975.

Bo Østergård is a member of the boards of several socioeducational homes.

Bo Østergaard is not elected as one of the Board's two independent members.

Else Grue Sørensen

Consultant, vice-chairman of the Board of Directors.

Else Grue Sørensen is born in 1955.

She joined the Board in December 2008, reappointed. The current period expires in 2018.

Information about Else Grue Sørensen:

She has been a continuation school and free school teacher from 1975, and principal at Roskilde Friskole from 1995 to 2009.

Else Grue Sørensen is not elected as one of the Board's two independent members.

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Redegørelse for sammensætning af bestyrelse (fortsat)**Steen Langdal Conradsen

Forstander, medlem af bestyrelsen.

Steen Conradsen er født i 1955.

Han indtrådte i bestyrelsen i august 2009. Genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Steen Conradsen kan oplyses:

Han er uddannet som lærer i 1980.

Han har fra 1980 været lærer og leder af skoler og socialpædagogiske opholdssteder i England og i Danmark.

Steen Conradsen er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

**Forventninger til fremtiden**

Ledelsen forventer en lavere omsætning men et tilfredsstillende resultat såvel i 2018 som i de nærmest følgende år.

**Redegørelse for uddelingspolitik**

Lovpligtig redegørelse for fondens uddelingspolitik, jf. årsregnskabslovens § 77b

Fælleseje uddeler til formål Fælleseje kan støtte iht. vedtægternes § 2. Bestyrelsen ønsker at følge virkeliggørelsen af de projekter, fonden bevilger støtte til og foretrækker derfor ofte ansøgninger om større projekter over flere år.

Modtagerne forpligter sig til at rapportere om anvendelsen af uddelingerne og om de resultater, modtageren opnår. Mange af uddelingerne sker i form af lån, der typisk skal betales tilbage med renter i løbet af de næste 4-5 år. Det er almindeligt, at modtagerne opfylder tilbagebetalingsforpligtelsen.

I 2017 er der udbetalt donationer for 3 mio. kr., som er bevilget tidligere i henholdsvis 2015 og 2016. Uddelingerne er sket til:

- undervisnings-, uddannelses- eller forskningsprojekter til fremme af den gensidige mellemmenneskelige forståelse, lokalt, nationalt eller globalt (jf. § 2, stk. 1, A-C) og/eller
- alle menneskers ubetingede ligeberettigelse, som f.eks. defineret i FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder (jf. § 2, stk. 1, D).

Der er ikke bevilliget nye donationer eller donationslignende lån i 2017.

**Report on the composition of the Board of Directors (continued)**Steen Langdal Conradsen

Principal, a member of the Board of Directors.

Steen Conradsen is born in 1955.

He joined the Board in August 2009, reappointed.

The current period expires in 2018.

Information about Steen Conradsen:

Education as a teacher in 1980.

As from 1980 he is a teacher and principal of schools and socioeducational homes in England and Denmark.

Steen Conradsen is not elected as one of the Board's two independent members.

**Future expectations**

Management expects lower revenue but satisfactory results for 2018 and the next few years.

**Presentation of the donation policy**

Statutory report on the Foundation donation policy, see Financial Statements Act section 77b

Fælleseje makes donations for purposes that Fælleseje can support according to section 2 of the Articles of Association. The Board of Directors desires to follow the realisation of the projects that the foundation supports and therefore often prefers applications for major projects running over several years.

The recipients have a duty to report on the use of donations and on the results achieved by the recipient. Many of the donations are in the form of loans, which are typically repayable including interest within the next 4 to 5 years. It is common that the recipients meet the repayment liability in full.

In 2017, donations have been paid for DKK 3 m, previously granted in 2015 and 2016 respectively. The allocations have been made to:

- Educational, training and research projects for the purpose of promoting the mutual human-to-human understanding, locally, nationally or globally (see section 2(1), A-C) and/or
- All humans' unconditional equal rights, as defined in the UN's Universal Declaration of Human Rights (see section 2(1) D).

New donations or donation-like loans have not been granted in 2017.

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**
**Redegørelse for god fondsledelse mv.**
**Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77a**

Fonden er omfattet af anbefalinger for god fondsledelse. I det følgende redegøres for, om fonden følger anbefalingerne, og vedrørende de anbefalinger, som ikke følges, forklares dette nærmere.

**Presentation of good foundation management etc.**
**Statutory report of good foundations management, see Financial Statements Act section 77a**

The fund is subject to recommendations for good foundation management. The following explains whether the fund complies with the recommendations and regarding the recommendations that are not followed, explain this further.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
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 interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Ja	
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
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.	Ja	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
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.	Ja	
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.	Ja	
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
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.	Ja	
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.	Ja	
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.	Ja	
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: <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder mv., og om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	Ja	
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.	Ja	
<b>2.4 Uafhængighed</b>		

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

<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"> <li>er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>	Ja	
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.	Ja	
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Bestyrelsen tager stilling til kvalifikationerne og ikke alderen.
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.	Ja	
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	Ja	
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
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.	Ja	
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.	Ja	



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....		<b>28.789</b>	<b>33.716</b>
<i>NET REVENUE</i>			
Omkostninger ved udlejning .....		-9.587	-8.125
<i>Rental expenses</i>			
Andre driftsindtægter .....		2.249	2.042
<i>Other operating income</i>			
Andre eksterne omkostninger .....		-1.828	-4.108
<i>Other external expenses</i>			
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>19.623</b>	<b>23.525</b>
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Personaleomkostninger .....	1	-3.131	-2.577
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger .....		-719	-969
<i>Depreciation, amortisation and write-down</i>			
Andre driftsomkostninger .....		-1.851	-1.588
<i>Other operating expenses</i>			
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme .....		-10.692	-17.257
<i>Fair value adjustment of investment properties</i>			
Dagsværdiregulering af gæld vedr. investe. ejd .....		0	587
<i>Fair value adjustment of debt, investment properti</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>3.230</b>	<b>1.721</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter .....		2.065	1.979
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger .....		-2.972	-3.457
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>2.323</b>	<b>243</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat .....	2	54	994
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>2.377</b>	<b>1.237</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Donationer .....		0	5.808
<i>Donations</i>			
Regulering af uddelingsrammen .....		10.000	0
<i>Regulation of the donation limit</i>			
Overført resultat .....		-7.623	-4.571
<i>Accumulated profit</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>2.377</b>	<b>1.237</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Skibe..... <i>Ships</i>		85	944
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		1.105	1.717
Investeringsjendomme..... <i>Investment properties</i>		212.615	226.707
Kunst..... <i>Art</i>		932	932
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>3</b>	<b>214.737</b>	<b>230.300</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0
Donationslignende udlån..... <i>Loans with a donation element</i>		3.451	5.801
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>4</b>	<b>3.451</b>	<b>5.801</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>218.188</b>	<b>236.101</b>
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.117	4.361
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		1.488	1.553
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>4.605</b>	<b>5.914</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash</i>		<b>36.491</b>	<b>30.356</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>41.096</b>	<b>36.270</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>259.284</b>	<b>272.371</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> tkr. DKK '000	<b>2016</b> tkr. DKK '000
Grundkapital..... <i>Contributed capital</i>		74.947	74.947
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		196	196
Fri egenkapital..... <i>Distributable equity</i>		109.011	116.634
Ramme for uddelinger..... <i>Limit for donations</i>		10.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>5</b>	<b>194.154</b>	<b>191.777</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		7.690	7.744
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>7.690</b>	<b>7.744</b>
Gæld til kreditinstitutter..... <i>Debt to credit institutions</i>		47.822	51.352
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		0	6.800
Deposita..... <i>Deposits</i>		4.769	4.501
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>6</b>	<b>52.591</b>	<b>62.653</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	<b>6</b>	3.711	5.815
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.138	4.382
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>4.849</b>	<b>10.197</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>57.440</b>	<b>72.850</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>259.284</b>	<b>272.371</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	2.377	1.237
Årets afskrivninger inkl. værdireguleringer tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year incl. value adjustments</i>	11.389	18.196
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	249	25
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	-1.351	-669
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-54	-994
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	-586
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	1.318	-1.132
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-2.740	2.711
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>11.188</b>	<b>18.788</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-627	-3.207
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	4.551	1.300
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial assets</i>	3.188	-324
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>7.112</b>	<b>-2.231</b>
Donationer..... <i>Donations</i>	0	-1.885
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-12.432	-5.206
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in long-term debt</i>	267	381
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-12.165</b>	<b>-6.710</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>6.135</b>	<b>9.847</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	30.356	20.509
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>36.491</b>	<b>30.356</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 6 (2016: 5)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	3.020	2.508	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	20	18	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	91	51	
	<b>3.131</b>	<b>2.577</b>	
<b>Vederlag til ledelsen</b>			
<b>Direktion</b>			
Anni Lundgaard Hansen.....	441	432	
	<b>441</b>	<b>432</b>	
<b>Bestyrelsen</b>			
Karin Høier, formand.....	386	158	
Else Grue Sørensen, næstformand.....	96	94	
Helen Beim.....	64	63	
Jørn Bo Østergaard.....	64	63	
Anni Lundgaard Hansen.....	64	63	
Steen Langdal Conradsen.....	64	63	
Merethe Stagetorn.....	0	32	
	<b>738</b>	<b>536</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-54	-994	
	<b>-54</b>	<b>-994</b>	

NOTER  
NOTES

**Materielle anlægsaktiver**  
*Tangible fixed assets*

Note

3

	Skibe <i>Ships</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	5.161	4.410
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.636	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>3.525</b>	<b>4.410</b>
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	251	0
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>251</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	4.467	2.693
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-862	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	86	612
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>3.691</b>	<b>3.305</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>85</b>	<b>1.105</b>
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	50	

NOTER  
 NOTES

## Note

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

3

	Investerings- ejendomme <i>Investment properties</i>	Kunst Art
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	256.172	932
Tilgang..... <i>Additions</i>	627	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-3.874	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>252.925</b>	<b>932</b>
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2017..... <i>Value adjustment of fair value at 1 January 2017</i>	-29.462	0
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustments of the year</i>	-10.693	0
Værdireguleringer solgte aktiver..... <i>Reversal of value adjustments of assets disposed of</i>	-152	0
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2017.....</b> <i>Value adjustment of fair value at 31 December 2017</i>	<b>-40.307</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>212.618</b>	<b>932</b>

NOTER  
NOTES

					Note
<b>Materielle anlægsaktiver (fortsat)</b> <i>Tangible fixed assets (continued)</i> Tekstafsnit					3
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>					4
			Kapitalandele i dattervirksomheder Donationslignende udlån er Equity investments in group enterprises Loans with a donation element		
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>			0	8.323	
Afgang..... <i>Disposals</i>			0	-3.188	
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>			<b>0</b>	<b>5.135</b>	
Nedskrivning 1. januar 2016..... <i>Write-down at 1 January 2016</i>			0	-2.775	
Afgang..... <i>Disposals</i>			0	1.091	
<b>Nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Write-down at 31 December 2016</i>			<b>0</b>	<b>-1.684</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			<b>0</b>	<b>3.451</b>	
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>					5
	Grundkapital <i>Contributed capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Fri egenkapital <i>Distibutable equity</i>	Ramme for uddelinger <i>Limit for donations</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	74.947	196	116.634	0	191.777
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-7.623	10.000	2.377
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>74.947</b>	<b>196</b>	<b>109.011</b>	<b>10.000</b>	<b>194.154</b>



**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

6

	1/1 2017 gæld i alt 1/1 2017 <i>total liabilities</i>	31/12 2017 gæld i alt 31/12 2017 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment</i> <i>next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Gæld til kreditinstitutter..... <i>Debt to credit institutions</i>	55.409	51.533	3.711	35.659
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>	8.558	0	0	0
Deposita..... <i>Deposits</i>	4.501	4.769	0	4.769
	<b>68.468</b>	<b>56.302</b>	<b>3.711</b>	<b>40.428</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

7

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Der er stillet kaution overfor Realkredit Danmark for et lån på ca. 450 tkr. til Friskolen Starreklinte. Der er stillet sikkerhed i ejerpantebrev på 1.6 mio. kr. i ejendom overfor Sparekassen Sjælland for et lån på ca. 1,1 mio. kr. til Roskilde Friskole.

*A guarantee has been issued to Realkredit Danmark for a loan of approx. DKK ('000) 450 to Friskolen Starreklinte. Security has been issued in mortgages deed of DKK 1.6 m in property against Sparekassen Sjælland for a loan of approx. DKK 1.1 m to Roskilde Friskole.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and securities*

8

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 52 mio. kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 213 mio. kr.  
*Debt to mortgage banks, DKK 52 m, has been secured by mortgage on land and buildings of a carrying amount of DKK 213 m at 31 December 2017.*

Udover den viste gæld til realkreditinstitutter er lån og garantier sikret ved ejerpantebreve i ejendomme ca. 58 mio. kr.

*Besides the debt to mortgage banks, loans and guarantees have been secured by mortgage deeds on properties, approx. DKK 58 m.*

Fælleseje har udstedt ejerpantebreve i skibe. Et pantebrev på 500 tkr. er i Fællesejes besiddelse og er under aflysning i Skibsregisteret. To andre pantebreve på tilsammen 500 tkr. er givet til sikkerhed for 3. mands gæld til skibsværft. Den regnskabsmæssige værdi af skibene udgør 86 tkr.

*The Private Independent Institution Faelleseje has issued mortgage deeds concerning ships. A mortgage deed of DKK ('000) 500 is in the possession of the Institution and is canceled in the Ship Register. Two other mortgage deeds of a total of DKK ('000) 500 is deposited as security for third party debt to shipyards. The carrying amount of the ships is DKK ('000) 86.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Den Selvejende Institution Fælleseje for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C og de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*The annual report of Den Selvejende Institution Fælleseje for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Rental income and expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**  
Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**  
Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Finansielle indtægter og omkostninger**  
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**  
Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN**

**Materielle anlægsaktiver**  
Skibe samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**Value adjustment of investments properties**  
*The value adjustment of investments properties is recognised in the income statement. Improvements are added to the carrying amount of the investment assets and the basis for the value adjustments of the year is the fair value at beginning of the year with addition of improvements.*

**Investments in subsidiaries**  
*Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.*

**Financial income and expenses in general**  
*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**  
*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET**

**Tangible fixed assets**  
*Ships, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Skibe..... <i>Ships</i>	10 år	0-30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

*Investment properties are initially recognised at cost, which comprise the purchase price and possible direct costs attached to the properties. Subsequently, the investment properties are recognised at fair value corresponding to the market value of the properties. Changes in the fair market value are recognised in the Income Statement*

Ejendomme under opførelse måles til kostpris

*Properties under construction are recognised at cost.*

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

*The fair value of investment properties is estimated by means of a return based model of valuation, where the value is calculated based on the operating return and an individually determined return requirement.*

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

*Subsequent costs are added to the purchase price of investment properties, when it is likely that the payment will lead to future economic benefits to the company. Other costs for repairs and maintenance are recognised in the Income Statement upon payment.*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.*

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**Fixed asset investments**

*Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Donationslignende lån omfatter lån til personer, selskaber eller institutioner, som er berettigede til at modtage donationer i henhold til vedtægternes § 2. Ved lånets udbetaling fastsættes en kursrisiko, som afsættes som en donation. Efterfølgende gevinst/tab på lånet indregnes som kursgevinst/-tab under finansielle poster.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*The portfolio of mortgage deeds includes mortgages that are expected to be held to maturity and are measured at amortised cost.*

*Donations with a loan element include loans to individuals, companies or institutions that are eligible to receive donations under article 2 of the statutes. When the loan is paid, a price exposure is determined, which is provided for as a donation. Subsequent gains/losses on the loan are recognised as gains/losses under financial items.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Fonden er underlagt skattelovgivningen for fonde, og den skattepligtige indkomst opgøres i overensstemmelse hermed. Skattelovgivningen for fonde tillader skattemæssige fradrag for hensættelser til senere uddelinger. Som følge heraf har fonden muligheden for at reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul. Det skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling tillades ikke indregnet regnskabsmæssigt, hvorfor der opstår en udskudt skatteforpligtelse herpå.

Da fondens hensigt er at uddele de indtjente midler i overensstemmelse med formålet, er det ikke sandsynligt, at denne skatteforpligtelse fremover vil blive beskattet. Derfor hensættes denne skatteforpligtelse ikke i årsregnskabet.

Udskudt skat vedrørende forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser indregnes som hovedregel i årsregnskabet. Der foretages imidlertid en vurdering af fondens mulighed for som følge af de skattemæssige fradrag for hensættelse til senere uddeling at disponere den skattepligtige indkomst til nul for regnskabsåret og kommende regnskabsår. Denne vurdering kan medføre, at der ligeledes ikke i årsregnskabet indregnes udskudt skat på forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

***Tax payable and deferred tax***

*The Fund is subject to tax laws for funds, and taxable income is calculated accordingly. Tax laws for funds allow tax deductions for provisions for future donations. As a result, the Fund has the ability to reduce any taxable positive income to zero. The tax deduction for provisions for later donation is not recognized for accounting purposes, why there is a deferred tax liability thereon.*

*As the Fund intends to donate the realized funds in accordance with the purpose, it is not likely that this tax liability will be taxed. Therefore, provision is made for this tax liability is not in the financial statements.*

*Deferred tax relating to differences between accounting and tax values of assets and liabilities are generally recognized in the financial statements. There are, however, an assessment of the Funds possibility as a result of the tax deductibility of provisions for later donation to dispose taxable income to zero for the financial year and next financial year. This evaluation may result in also not in the financial statements. Deferred tax on differences between accounting and tax values of assets and liabilities.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*