
Færchfonden

Lille Østergade 8 A, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 78 66 00 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 3 /5
2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 3 /5 2019*

Annemette Færch
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Generelle oplysninger om fonden <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	12
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Færchfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Holstebro, den 3. maj 2019
Holstebro, 3 May 2019

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Færchfonden for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Foundation and the Group and of the results of the Foundation and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktion

Executive Board

Martin Nygaard Christoffersen

Bestyrelse

Board of Directors

Annemette Færch
formand
Chairman

Rasmus Færch
næstformand
Deputy Chairman

Line Lundvig Færch

Lone Færch

Michelle Victoria Nevett

Per Egebæk Have

Randi Toftlund Pedersen

Søren Lauridsen Færch

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til bestyrelsen i Færchfonden og fondsmyndigheden

To the Board of Directors and the Foundation Authority

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Foundation and the Group at 31 December 2018 and of the results of the Foundation's and the Group's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Færchfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Færchfonden for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Foundation and the Group, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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 Financials Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and Consolidated 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 regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 besvi-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Foundation's and the Group'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 Foundation or the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of 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 judgement and maintain professional scepticism 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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 Foundation's and the Group'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 Foundation's and the Group'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 Foundation and the Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Aarhus, den 3. maj 2019

Aarhus, 3 May 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10845

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26806

Generelle oplysninger om fonden

Company Information

Fonden *The Company*

Færchfonden
Lille Østergade 8 A
DK-7500 Holstebro

Telefon: + 45 96 10 60 30

Telephone:

E-mail: faerchfonden@faerchfonden.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.færchfonden.dk

Website:

CVR-nr.: 78 66 00 15

CVR No: 78 66 00 15

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Holstebro

Municipality of reg. office: Holstebro

Bestyrelse *Board of Directors*

Annemette Færch, formand (*Chairman*)
Rasmus Færch, næstformand (*Deputy Chairman*)
Line Lundvig Færch
Lone Færch
Michelle Victoria Nevett
Per Egebæk Have
Randi Toftlund Pedersen
Søren Lauridsen Færch

Direktion *Executive Board*

Martin Nygaard Christoffersen

Revision *Auditors*

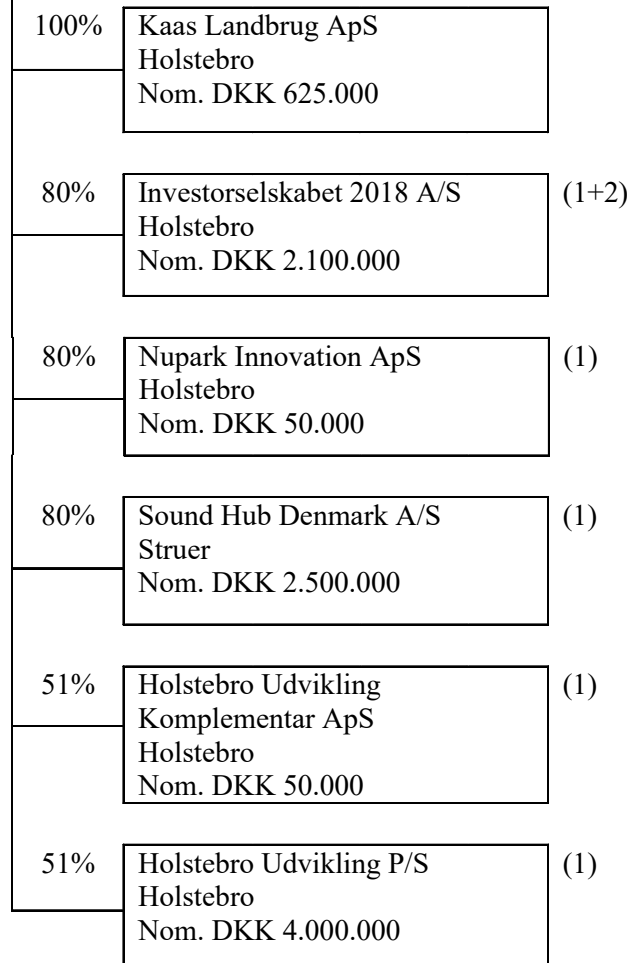
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Koncernoversigt Group Chart

Moder
Parent

Færchfonden Holstebro Nom. DKK 748.400
--

Dattervirksomheder
Subsidiaries



(1) Med henvisning til årsregnskabsloven § 13, stk. 1, pkt. 3 konsolideres dattervirksomhederne ikke i koncernregnskabet, da selskaberne regnskabsmæssigt anses for ubetydelige. Kapitalandelene i selskaberne indregnes i koncernregnskabet under posten ”Andre værdipapirer og kapitalandele”.

(1) With reference to section 13(1)(iii) of the Danish Financial Statements Act, the subsidiaries are not consolidated into the Consolidated Financial Statements as the companies are considered immaterial for accounting purposes. The investment in the companies are recognised in the Consolidated Financial Statements under the item “Other investments”.

(2) Den nominelle ejerandel er 76,2%. Datterselskabets beholdning af egne aktier medfører en reel ejerandel på 80%.

(2) The nominally ownership is 76.2%. The subsidiary's holding of own shares leads to an ownership interest of 80%.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a four-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern			
	Group			
	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	21.855	22.305	20.125	19.243
<i>Revenue</i>				
Resultat af ordinær primær drift	-15.883	-6.674	-7.629	-11.087
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat af finansielle poster	-121.707	212.556	34.123	85.664
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	-124.366	160.981	26.025	71.450
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	1.721.612	1.925.669	1.752.674	1.746.063
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	1.496.003	1.632.032	1.486.635	1.476.166
<i>Equity</i>				
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	-30.921	-6.213	-15.848	-18.154
<i>- operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-16.250	79.236	-4.936	-14.374
<i>- investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.996	-10.141	-13.854	-10.551
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	-40.653	-26.804	-12.190	9
<i>- financing activities</i>				
Antal medarbejdere	8	8	7	6
<i>Number of employees</i>				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern			
	Group			
	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %				
Ratios				
Soliditetsgrad	86,9%	84,8%	84,8%	84,5%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	-8,0%	10,3%	1,8%	4,8%
<i>Return on equity</i>				

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Fondens formål

Fondens hovedaktivitet består i investering i ejendomme, innovationsmiljøer og andre aktiver.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK -124.366, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 1.496.003.

Uddelinger

Der er i årets løb uddelt TDKK 11.662 (2017: TDKK 15.585), der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

Videnskabelige-, kulturelle-, sociale-, og fritidsformål
Scientific, cultural, social and leisure purpose

Anden almenvælgørende og almennyttige formål
Other charitable and non-profit purposes

Familie
Family

Uddelinger i alt
Total distribution

	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
Videnskabelige-, kulturelle-, sociale-, og fritidsformål <i>Scientific, cultural, social and leisure purpose</i>	10.158	4.541
Anden almenvælgørende og almennyttige formål <i>Other charitable and non-profit purposes</i>	1.448	4.156
Familie <i>Family</i>	56	6.888
Uddelinger i alt Total distribution	11.662	15.585

I tillæg til ovenstående donationer foretager Færchfonden formålsrelaterede investeringer, som er kapitalanbringelser i selskaber, hvis aktiviteter er med til at understøtte fondens strategiske målsætninger.

I 2018 har Færchfonden foretaget en formålsrelateret investering på TDKK 10.000 i selskabet Sound Hub Denmark A/S, som er et internationalt innovationsmiljø for lyd og akustik beliggende i

Main activity

The main activity of the Foundation is investment in properties, innovative environments and other assets.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018 shows a loss of DKK -124.366k, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 1,496,003k.

Distributions

A total of DKK 11,662k (2017: DKK 15,585k) has been distributed during the year, allocated on main categories as follows in accordance with the purpose of the Foundation:

	2018	2017
	DKK'000	DKK'000
Videnskabelige-, kulturelle-, sociale-, og fritidsformål <i>Scientific, cultural, social and leisure purpose</i>	10.158	4.541
Anden almenvælgørende og almennyttige formål <i>Other charitable and non-profit purposes</i>	1.448	4.156
Familie <i>Family</i>	56	6.888
Uddelinger i alt Total distribution	11.662	15.585

In addition to the above distributions, Færchfonden makes purpose-related investments which are investments of capital in enterprises with activities that support the Foundation's strategic targets.

In 2018, Færchfonden made a purpose-related investment of DKK 10,000k in the company Sound Hub Denmark A/S which is an international innovation environment for sound and acoustics

Ledelsesberetning

Management's Review

Struer. Formålet er at skabe et internationalt co-working space for lyddiværksættere, etablerede lydvirksomheder samt de højere læreanstalter med fokus på fremtidens anvendelse af lyd.

Færchfonden har tillige foretaget en formålsrelateret investering på TDKK 8.000 fra og med 2018 over de næste fire år i selskabet Holstebro Udvikling P/S sammen med Holstebro Kommune. Her er visionen at fremme kommerciel, langsigtet og stærk byudvikling af Holstebro som den centrale motor i Nordvestjylland.

Investeringerne bringer markedsværdien af fondens samlede formålsrelaterede investeringer op på TDKK 31.613.

Redegørelse for god fondsledelse

Fonden følger alle bestemmelser for god fondsledelse.

Skemaet med oplysninger om bestyrelsens medlemmer (anbefaling nr. 2.3.4) og bestyrelsens uafhængighed (anbefaling nr. 2.4.1) er givet i noterne.

Skema for "Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse jf. årsregnskabslovens §77 a" kan findes på fondens hjemmeside via <http://www.færchfonden.dk/Om-Fonden/Godfondsledelse.aspx>

located in Struer. The purpose is to create an international co-working space for audiovisuals, established audio companies and institutions of higher education with a focus on the future use of sound.

Furthermore, Færchfonden has made a purpose-related investment of DKK 8,000 from 2018 over the next four years in Holstebro Udvikling P/S together with Holstebro municipality. The vision is to promote commercial, long-term and strong urban development of Holstebro as the central engine in Northwest Jutland.

The investment brings the market value of the Foundation's total purpose-related investments up to DKK 31,613k.

Description of good Foundation management

The Foundation complies with all provisions for good foundation management.

The table showing information about the board members (recommendation No 2.3.4) and the independence of the board members (recommendation No 2.4.1) is provided in the notes.

Table for "Statutory statement of good foundation management according to section 77 (a) of the Danish Financial Statements Act" can be found on the Foundation's homepage <http://www.færchfonden.dk/Om-Fonden/Godfondsledelse.aspx>

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for uddelingspolitik

For nærværende fokuserer fonden på at støtte Færchfamiliens erhvervs- og uddannelsesaktiviteter samt udviklingen af kultur, uddannelse, iværksætteri og erhvervsliv i Nordvestjylland. Målsætningen for Færchfondens aktiviteter i Nordvestjylland er at understøtte foretagsomhed, vækst og lokal tiltrækningskraft i en dynamisk og sammenhængende region.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Afhængig af udviklingen i det finansielle marked forventer fonden en højere indtjening i 2019.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Description of distribution policy

Presently, the Foundation is focusing on supporting the Færch family's business and educational activities as well as the development of culture, education, entrepreneurship and business in North West Jutland. The objective of Færchfondens activities in North West Jutland is to support initiatives, growth and local attractive power in a dynamic and coherent region.

Targets and expectations for the year ahead

Depending on the development of the financial market the Foundation expects somewhat increased earnings for 2019.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		21.855	22.305	21.154	20.447
<i>Revenue</i>					
Andre driftsindtægter		104	95	129	116
<i>Other operating income</i>					
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		12	-345	0	0
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>					
Andre eksterne omkostninger		-24.511	-15.654	-24.111	-15.247
<i>Other external expenses</i>					
Bruttoresultat		-2.540	6.401	-2.828	5.316
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	2	-9.051	-8.900	-8.748	-8.608
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-4.188	-4.080	-4.125	-4.023
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-800	-699	-800	-699
<i>Other operating expenses</i>					
Indtægter og udgifter af kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	1.177	-4.223
<i>Income and losses from investments in subsidiaries</i>					
Indtægter og udgifter af kapitalandele i associerede virksomheder	9	4.355	-1.265	4.355	-1.265
<i>Income and losses from investments in associates</i>					
Resultat før finansielle poster		-12.224	-8.543	-10.969	-13.502
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Finansielle indtægter	4	14.980	222.033	14.980	222.033
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	5	-136.687	-9.477	-138.111	-4.765
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		-133.931	204.013	-134.100	203.766
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	6	9.565	-43.032	9.734	-42.785
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		-124.366	160.981	-124.366	160.981
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering

Distribution of profit

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Årets udmøntede uddelinger	11.662	15.585	11.662	15.585
<i>Distributions paid out in the year</i>				
Regulering af uddelingsrammen	-11.662	-15.585	-11.662	-15.585
<i>Adjustment of distribution framework</i>				
Overført resultat	-124.366	160.981	-124.366	160.981
<i>Retained earnings</i>				
	-124.366	160.981	-124.366	160.981

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		350.150	348.096	348.958	346.904
Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>		746	1.681	640	1.512
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		760	333	760	333
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	351.656	350.110	350.358	348.749
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	46.618	33.311
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	26.465	22.110	26.465	22.110
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	150.343	229.431	133.179	225.035
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	8.235	7.352	8.235	7.352
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		185.043	258.893	214.497	287.808
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		536.699	609.003	564.855	636.557
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		807	714	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		191	198	191	198
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.517	2.997	2.371	2.860
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		4	0	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		936	0	1.110	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.648	3.195	3.672	3.058

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.178.205	1.310.665	1.178.205	1.310.665
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		1.178.205	1.310.665	1.178.205	1.310.665
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.253	2.092	1.236	954
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		1.184.913	1.316.666	1.183.113	1.314.677
Aktiver <i>Assets</i>		1.721.612	1.925.669	1.747.968	1.951.234

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grundkapital <i>Capital base</i>		748	748	748	748
Uddelingsrammen <i>Distribution reserves</i>		30.000	30.000	30.000	30.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.465.255	1.601.284	1.465.255	1.601.284
Egenkapital Equity		1.496.003	1.632.032	1.496.003	1.632.032
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	10.822	0	10.821
Hensatte forpligtelser Provisions		0	10.822	0	10.821
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		174.242	174.242	174.242	174.242
Deposita og forudbetalt leje <i>Deposits and prepaid rent</i>		8.768	8.378	8.768	8.378
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	183.010	182.620	183.010	182.620

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moder	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.191	5.353	6.191	5.353
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.476	1.261	1.467	1.251
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	26.653	25.868
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	29.294	0	29.048
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.749	4.276	4.461	4.230
Skyldige uddelinger <i>Distribution payables</i>	12	30.183	60.011	30.183	60.011
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		42.599	100.195	68.955	125.761
Gældsforpligtelser Debt		225.609	282.815	251.965	308.381
Passiver Liabilities and equity		1.721.612	1.925.669	1.747.968	1.951.234
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Grundkapital <i>Capital base</i>	Uddelings- rammen <i>Distribution reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	748	30.000	1.601.284	1.632.032
Årets udmøntede uddelinger <i>Distributions paid out in the year</i>	0	-11.662	0	-11.662
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.662	-136.029	-124.367
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	748	30.000	1.465.255	1.496.003

Moder Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	748	30.000	1.601.284	1.632.032
Årets udmøntede uddelinger <i>Distributions paid out in the year</i>	0	-11.662	0	-11.662
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.662	-136.029	-124.367
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	748	30.000	1.465.255	1.496.003

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-124.366	160.981
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	112.775	-163.481
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	1.472	1.323
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-10.119	-1.177
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		14.980	5.460
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.291	-9.476
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		570	-5.193
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-31.491	-1.020
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-30.921	-6.213
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.996	-10.141
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-13.011	-323
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		462	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		3.295	0
Overført til andre værdipapirer <i>Transfed to other investments</i>		0	89.700
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-16.250	79.236
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Increase/repayment of loans from credit institutions</i>		837	4.676
Udbetalte uddelinger <i>Distributions paid</i>		-41.490	-31.480
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-40.653	-26.804

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-87.824	46.219
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.312.757	1.187.204
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		-44.475	79.334
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.180.458	1.312.757
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.253	2.092
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		1.178.205	1.310.665
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.180.458	1.312.757

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

Information about Board members

	Annemette Færch	Rasmus Færch	Lone Færch	Per Egebæk Have
Position	Chairman of the Board of Directors of the Foundation	Deputy Chairman of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation
Age	60	57	64	61
Gender	Female	Male	Female	Male
Appointed to the Board of Directors	26 October 1984	26 October 1984	26 October 1984	15 April 2016
Re-appointed	Appointed by and among the descendants of the founders. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which she turns 70 years of age	Appointed by and among the descendants of the founders. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which he turns 70 years of age	Appointed by and among the descendants of the founders. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which she turns 70 years of age	No. Appointed for a four-year period
End of appointment period	n/a, see above.	n/a, see above	n/a, see above.	2020
Special competences of the member	Close member of the family of the founders.	Close member of the family of the founders.	Close member of the family of the founders.	Global leadership, Financial mgmt. and Family ownership/Foundations
Appointed by authorities	No	No	No	No
Is the member considered independent?	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the close family bonds to the founders	Yes
Remuneration as member of the Board of Directors (thousand DKK)	326 (2017: 370)	231 (2017: 190)	137 (2017: 170)	168 (2017: 290)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

	Annemette Færch	Rasmus Færch	Lone Færch	Per Egebæk Have
Other material directorships	<p>CEO: Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 11, Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 12, Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 13, Færch & Døtre ApS, AMVI Holding ApS and AMVI II ApS</p> <p>Chairman: Holstebro Udvikling P/S, Ejendomsselskabet Nyholmvej. Holstebro ApS, Ved Fjorden 2 ApS, Xoco Gourmet Cocoa and Ensemble MidtVest</p> <p>Member of the Board: Executive Capital Administration A/S , Danhydra A/S, Greengo Energy Group A/S Zetland ApS PlayCo ApS Guldborg ApS Bos A/S and Kampmanns Gaard A/S</p>	<p>CEO: Cl Færch Invest ApS, SLAF ApS, Malau Invest ApS, Færch af 25. Juni 2010 ApS, Breinholt af 1903 ApS, Ejendomsselskabet Hanstholmvej, Thisted ApS, Ved Fjorden 2, Træning ApS and R. Færch Invest ApS</p> <p>CEO and member of the board: Ved Fjorden 2 A/S Ramasøch ApS and Ejendomsselskabet Nyholmvej. Holstebro ApS</p> <p>Chairman: Investorselskabet 2018 A/S, Danhydra A/S, Danhydra Group ApS, Danhydra Services ApS, Danhydra Supply ApS, and Ejendomsselskabet Nordlandet ApS</p> <p>Member of the Board: Kaas Landbrug ApS, Struer Museumsfond, Ejendomsselskabet Struer Museum A/S, Den Erhvervsdrivende Fond Nupark, Den Erhvervsdrivende Fond Businesspark Struer, Tectona Holding ApS and Slovakian Field Invest A/S</p>	<p>Chairman: Færch & Co. Holding ApS</p> <p>Vice Chairman: Kaas Landbrug ApS</p> <p>CFO: Gessi ApS</p> <p>Member of the Board: B Færch & Co. Kapital ApS Loewshall A/S, Tappac A/S, Modes ApS and HBG ApS</p>	<p>CEO: Danfoss Foundation</p> <p>Chairman: Sønderborg Havneselskab A/S and Borgen Shopping P/S</p> <p>Vice Chairman: Schackenborg Fonden</p> <p>Member of the Board: Linak Holding A/S, Linak A/S, Alsik Estate P/S, Alsik A/S, BMC AE A/S, De 5 Gaarde A/S Kata Fonden, Syddansk Universitet and Nordals Ferieresort P/S</p>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

	Line Lundvig Færch	Søren Lauridsen Færch	Michelle Victoria Nevett	Randi Toftlund Pedersen
Position	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation	Member of the Board of Directors of the Foundation
Age	43	30	35	55
Gender	Female	Male	Female	Female
Appointed to the Board of Directors	4 September 2017	23 May 2016	6 May 2010	31 May 2012
Re-appointed	No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period.	No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period.	Re-appointed in 2018. Appointed by and among the descendants of the family branches Tineke and Stener Færch, Grete and John Limb and Annelise Færch	Re-appointed in 2016 for a four-year period.
End of appointment period	2021	2020	2022	2020
Special competences of the member	Member of the family of the founders.	Member of the family of the founders.	Member of the family of the founders.	Knowledge of accounting and financial matters.
Appointed by authorities	No	No	No	No
Is the member considered independent?	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the close family bonds to the founders	Yes	Yes
Remuneration as member of the Board of Directors (thousand DKK)	137 (2017: 80)	137 (2017: 170)	137 (2017: 190)	137 (2017: 190)
Other directorships	CEO and member of the board: AMES I/S and Lilufa ApS	Chairman: Ramasøch ApS	Member of the Board of Directors: Limb Holding ApS	SVP Corporate Finance, Salling Group A/S Member of the Board of Directors: Roblon A/S, Salling Group Ejendomme A/S and Salling Group Forsikring A/S

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	8.201	8.261	7.899	7.968
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	139	136	139	136
<i>Pensions</i>				
Andre personaleomkostninger	711	503	710	504
<i>Other staff expenses</i>				
	9.051	8.900	8.748	8.608

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Martin Vang Hansen, tidl. direktør <i>Former CEO</i>	821	2.431	821	2.431
Ole Fruekilde Madsen Bridal, tidl. direktør <i>Former CEO</i>	1.905	0	1.905	0
Annemette Færch, bestyrelsesformand <i>Chairman</i>	326	370	326	370
Rasmus Færch, næstformand <i>Deputy Chairman</i>	231	190	231	190
Line Lundvig Færch, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	137	80	137	80
Lone Færch, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	137	170	137	170
Michelle Victoria Nevett, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	137	190	137	190
Per Have Egebæk, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	168	290	168	290
Randi Toftlund Pedersen, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	137	190	137	190
Søren Lauridsen Færch, bestyrelsesmedlem <i>Board member</i>	137	170	137	170
Anne Færch Jørgensen, tidl. bestyrelsesmedlem <i>Former Board member</i>	0	35	0	35
Niels Færch, tidl. bestyrelsesmedlem <i>Former Board member</i>	0	95	0	95
Christian Pedersen, tidl. næstformand <i>Former Deputy Chairman</i>	0	20	0	20
	4.136	4.231	4.136	4.231
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	8	7	7
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.188	4.080	4.125	4.023
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	4.188	4.080	4.125	4.023
Der specificeres således:				
<i>Which is specified as follows:</i>				
Bygninger	3.720	3.524	3.720	3.524
<i>Buildings</i>				
Maskiner og inventar	468	556	405	499
<i>Machinery and equipment</i>				
	4.188	4.080	4.125	4.023
4 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	14.980	222.033	14.980	222.033
<i>Other financial income</i>				
	14.980	222.033	14.980	222.033

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	785	511
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	136.687	9.477	137.326	4.254
<i>Other financial expenses</i>				
	136.687	9.477	138.111	4.765
6 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.261	35.518	1.087	35.272
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-10.826	7.514	-10.821	7.513
<i>Deferred tax for the year</i>				
	-9.565	43.032	-9.734	42.785

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	366.378	3.383	333	370.094
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.569	0	427	6.996
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-802	-901	0	-1.703
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	372.145	2.482	760	375.387
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	18.282	1.702	0	19.984
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.720	468	0	4.188
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-7	-434	0	-441
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	21.995	1.736	0	23.731
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	350.150	746	760	351.656

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moder

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	365.186	3.066	333	368.585
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.569	0	427	6.996
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-802	-901	0	-1.703
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>370.953</u>	<u>2.165</u>	<u>760</u>	<u>373.878</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	18.282	1.554	0	19.836
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.720	405	0	4.125
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-7	-434	0	-441
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>21.995</u>	<u>1.525</u>	<u>0</u>	<u>23.520</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>348.958</u>	<u>640</u>	<u>760</u>	<u>350.358</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moder	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	41.749	41.749
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	12.128	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	53.877	41.749
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-8.438	-4.215
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	1.179	-4.223
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	-7.259	-8.438
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	46.618	33.311
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Kaas Landbrug ApS	Holstebro, Denmark	625	100%
Investorselskabet 2018 A/S	Holstebro, Denmark	2.100	80%
Nupark Innovation ApS	Holstebro, Denmark	50	80%
Sound Hub Denmark A/S	Struer, Denmark	2.500	80%
Holstebro Udvikling Komplementar ApS	Holstebro, Denmark	50	51%
Holstebro Udvikling P/S	Holstebro, Denmark	4.000	51%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	32.149	27.649	32.149	27.649
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	4.500	0	4.500
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	32.149	32.149	32.149	32.149
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-10.039	-8.774	-10.039	-8.774
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	4.355	-1.265	4.355	-1.265
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-5.684	-10.039	-5.684	-10.039
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26.465	22.110	26.465	22.110
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Nupark Accelerace Invest Management ApS	Holstebro, Denmark	80	29%
Nupark Accelerace Invest K/S	Holstebro, Denmark	54.400	29%
FH af 31. marts 2014 ApS	Holstebro, Denmark	630	24%
Accelerace Management A/S	København, Denmark	5.000	43%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent Company</i>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> TDKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TDKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	77.060	7.352	63.560	7.352
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.128	883	0	883
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-557	0	-557	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	88.631	8.235	63.003	8.235
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	152.371	0	161.475	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	-87.913	0	-88.553	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of revaluations on sold assets</i>	-2.746	0	-2.746	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	61.712	0	70.176	0
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0	0	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	150.343	8.235	133.179	8.235

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	174.242	174.242	174.242	174.242
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	174.242	174.242	174.242	174.242
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	174.242	174.242	174.242	174.242
Deposita og forudbetalt leje				
<i>Deposits and prepaid rent</i>				
Efter 5 år	8.768	8.378	8.768	8.378
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	8.768	8.378	8.768	8.378
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	0	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	8.768	8.378	8.768	8.378

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Skyldige uddelinger				
<i>Distribution payables</i>				
Skyldige uddelinger 1. januar	60.011	75.905	60.011	75.905
<i>Distribution payables at 1 January</i>				
Årets udmøntede uddelinger	11.714	21.832	11.714	21.832
<i>Distributions made for the year</i>				
Bortfaldne uddelinger	-52	-6.246	-52	-6.246
<i>Cancelled distributions</i>				
Årets udbetalte uddelinger	-41.490	-31.480	-41.490	-31.480
<i>Distributions paid out in the year</i>				
Skyldige uddelinger 31. december	30.183	60.011	30.183	60.011
<i>Distribution payables at 31 December</i>				

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-14.980	-222.033
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	136.687	9.477
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.988	4.778
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter og udgifter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.355	1.265
<i>Income and losses from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	-9.565	43.032
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	112.775	-163.481

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger
Change in inventories

Ændring i tilgodehavender
Change in receivables

Ændring i leverandører, anden gæld mv.
Change in trade payables, other payables, etc

Koncern	
Group	
2018	2017
TDKK	TDKK
-93	262
487	-947
1.078	2.008
1.472	1.323

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15	Koncern		Moder	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	283.341	283.105	283.341	283.105
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Fonden har afgivet selvskyldnerkautioner overfor pengeinstitut til sikkerhed for tredjeparters trækingsret på kassekredit. Kautionsforpligtelserne kan maksimalt udgøre hhv. TDKK 1.600 samt TDKK 1.000 og udløber i hhv. 2021 samt 2027.

The Foundation has issued guarantees to a financial institution for the securities of third parties right of withdrawal on bank overdraft. The guarantee obligations cannot exceed DKK 1,600k and DKK 1,000k, and expire in 2021 and 2027.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at fondens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish enterprises of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. Moreover, the Danish enterprises of the Group are jointly and severally liable for Danish withholding taxes such as tax on dividend, royalty and interest. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may result in the Foundation being liable for a larger amount.

Fonden har forpligtet sig til yderligere indskud af kapital på TDKK 106.017 i investeringer.

The Foundation has committed itself to further contribution of capital of DKK 106,017k in investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Der har i 2018 været udlejning mv. til ledelsesmedlemmer og disses nære familie. De samlede transaktioner med nærtstående parter herfor udgør TDKK 59 (2017: TDKK 56).

In 2018, renting etc to members of Management and their close families has taken place. In this respect, total transactions with related parties amount to DKK 59k (2017: DKK 56k).

Der har i 2018 været foretaget uddelinger på TDKK 56 til nærtstående parter.

In 2018, distributions of DKK 56k were made to related parties.

Der har ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Except for normal management remuneration, there have been no transactions during the year with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, group enterprises or other related parties.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Færchfonden for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

The Annual Report of Færchfonden for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Foundation, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Foundation, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Færchfonden samt virksomheder, hvori Færchfonden direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori Færchfonden gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Færchfondens kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med Færchfondens andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise Færchfonden and subsidiaries in which Færchfonden directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which Færchfonden, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

Færchfonden's investments in the consolidated subsidiaries are set off against Færchfonden's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, landbrugsdrift samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, farming as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial costs of leasing, realized and unrealized exchange rate adjustments, market value adjustments on securities, amortization of mortgage loans and supplements and reimbursement under the tax scheme.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Maskiner og inventar	1-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	50 years
Machinery and equipment	1-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode"

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter indestående ved investeringsfond.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

duced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits in investment funds.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital inklusive efterfølgende forhøjelser.

Equity

The Foundation's tied-up equity comprises the original base capital including subsequent increases.

Fondens disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

Available equity comprises distributable amounts according to the distribution framework and retained earnings.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, herunder skattemæssige henrettelser til senere uddelinger.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities, including provisions for tax purposes for later distribution.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Uddelinger

Udbetalte uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

Skyldige uddelinger

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

Uddelingsrammen

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Distributions

Distributions paid out

Distributions that have been adopted and paid out in accordance with the purpose of the Foundation at the balance sheet date are deducted from equity in connection with distribution of profit.

Distributions not yet paid out

Distributions that have been adopted in accordance with the purpose of the Foundation at the balance sheet date and have been announced to the recipients, but have not yet been paid out at the balance sheet date, are deducted from equity in connection with distribution of profit and recognised as debt.

Distribution framework

At the meeting of the Board of Directors at which the Financial Statements is adopted, the Board of Directors lays down a distribution framework in respect of the amount expected to be distributed. This amount is transferred from distributable reserves to the distribution framework. Concurrently with being announced to the recipients, the distribution amounts are paid out, or they are transferred to debt or, in rare cases, to provisions relating to distri-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Hensættelser vedrørende uddelinger

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

butions.

Provisions relating to distributions

In case of distributions which have been announced to the recipient and which are conditional upon one or more events taking place at the recipient, the obligation may be uncertain as to amount or time of payment. Such items are recognised in provisions relating to distributions.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from owners.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$