
Færchfonden

Lille Østergade 8 A, DK-7500 Holstebro

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 78 66 00 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens besty-
relsesmøde den 15/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Supervisory Board
Meeting of the Foundation
on 15/4 2016*

Annemette Færch
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Generelle oplysninger om fonden 5
General Information about the Foundation

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 28
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Færchfonden.

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 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2015.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Foundation and of the results of the Foundation operations for 2015.

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

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

Holstebro, den 15. april 2016
Holstebro, 15 April 2016

Direktion

Executive Board

Martin Vang Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Annemette Færch
formand
Chairman

Christian Pedersen
næstformand
Deputy Chairman

Anne Færch Jørgensen

Lone Færch

Niels Færch

Michelle Nevett

Rasmus Færch

Randi Toftlund Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til bestyrelsen i Færchfonden og fondsmyndigheden

To the Board of Directors of Færchfonden and the Danish Foundation Authority

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Færchfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Færchfonden for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. For-

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Foundation's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

målet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Financial Statements that give a true and fair view 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 internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Foundation at 31 December 2015 and of the results of the Foundation operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Aarhus, den 15. april 2016

Aarhus, 15 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Generelle oplysninger om fonden

General Information about the Foundation

Fonden ***The Foundation***

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:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Holstebro

Municipality of reg. office:

Bestyrelse ***Board of Directors***

Annemette Færch, formand (*Chairman*)
Christian Pedersen
Anne Færch Jørgensen
Lone Færch
Niels Færch
Michelle Nevett
Rasmus Færch
Randi Toftlund Pedersen

Direktion ***Executive Board***

Martin Vang Hansen

Revision ***Auditors***

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Fondens formål

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

Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 71.450, og fondens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 1.476.166.

Uddelinger

Der er i årets løb uddelt TDKK 82.000 (2014: TDKK 6.550), der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

	<u>2015</u> TDKK
Erhverv	0
Uddannelse	26
Videnskabelige-, kulturelle-, sociale- og fritidsformål	77.032
Anden almenvelgørende og almennyttige formål	<u>4.942</u>
Uddelinger i alt	<u>82.000</u>

Af ovenstående uddelinger på TDKK 82.000 vedrører TDKK 57.408 tidligere år.

Redegørelse for god fondsledelse

Fonden følger alle bestemmelser for god fondsledelse.

Main activity

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

Development in the year

The income statement of the Foundation for 2015 shows a profit of DKK 71,450k, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Foundation shows equity of DKK 1,476,166k.

Distributions

A total of DKK 82,000k (2014: DKK 6,550k) has been distributed during the year, allocated on main categories as follows in accordance with the purpose of the Foundation:

	<u>2015</u> DKK'000
Business	0
Education	26
Scientific, cultural, social and leisure purpose	77.032
Charitable and non- profit purposes	<u>4.942</u>
Total distributions	<u>82.000</u>

DKK 57,408k of the above distributions of DKK 82,000k relates to previous years.

Description of good Foundation management

The Foundation complies with all provisions for good foundation management.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Redegørelse for uddelingspolitik

For nuværende fokuserer fonden på kultur, uddannelse, iværksætter og erhvervsliv. En igangværende strategiproces vil for de kommende år ajourføre rammerne for uddelingsstrategien, der skal understøtte foretagsomhed, vækst og lokal tiltrækningskraft i et dynamisk og sammenhængende Nordvestjylland.

Forventet udvikling

Udviklingen i det finansielle marked i starten af 2016 har medført, at fonden forventer en lavere indtjening i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke i tiden efter regnskabsårets udløb indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentlig har forrykket fondens økonomiske stilling.

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.

Description of distribution policy

Presently, the Foundation is focusing on culture, education, entrepreneurship and business. An ongoing strategy process will update the framework of the distribution strategy for the years ahead, which is to support initiatives, growth and local attractive power in a dynamic and coherent North West Jutland.

Expected development

The development of the financial market at the beginning of 2016 has implied that the Foundation expects somewhat reduced earnings for 2016.

Subsequent events

No significant events materially affecting the financial position of the Foundation have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		18.744	18.349
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		455	683
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		0	-326
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-20.032	-15.567
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		-833	3.139
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-6.032	-4.626
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-3.478	-3.429
Indtægter og udgifter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income and losses from investments in subsidiaries</i>	8	5.267	342.726
Indtægter og udgifter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income and losses from investments in associates</i>	9	-1.461	-1.800
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-6.537	336.010
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	99.810	60.537
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-19.787	-30.893
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		73.486	365.654
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-2.036	-3.829
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		71.450	361.825

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Udmøntede uddelinger <i>Distributions carried out</i>	82.000	6.550
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-398.657	342.726
Regulering af uddelingsrammen <i>Adjustment of distribution framework</i>	17.000	95.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	371.107	-82.451
	<u>71.450</u>	<u>361.825</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		329.837	323.215
Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>		1.995	1.585
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.533	1.720
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	333.365	326.520
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	9.575	480.057
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	45.964	9.905
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	166.669	77.934
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	5.350	4.027
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		227.558	571.923
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		560.923	898.443
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		0	797
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28	55
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.240	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		115	822
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.383	877
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.181.384	1.202.167
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		1.181.384	1.202.167

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.224</u>	<u>3.343</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>1.184.991</u>	<u>1.207.184</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>1.745.914</u>	<u>2.105.627</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Grundkapital <i>Capital base</i>		748	748
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	398.657
Uddelingsrammen <i>Distribution reserves</i>		30.000	95.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.445.418	992.310
Egenkapital Equity	11	1.476.166	1.486.715
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		8.202	6.166
Hensatte forpligtelser Provisions		8.202	6.166
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		174.242	165.451
Deposita og forudbetalt leje <i>Deposits and prepaid rent</i>		7.629	6.786
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	12	181.871	172.237
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.590	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.362	1.326
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.500	436.797
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.595	2.386
Skyldige uddelinger <i>Distribution payables</i>	13	69.628	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		79.675	440.509
Gældsforpligtelser Debt		261.546	612.746
Passiver Liabilities and equity		1.745.914	2.105.627

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer

Information about Board members

	Annetette Færch	Christian Pedersen	Lone Færch	Niels Færch
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	57	69	61	63
Gender	Female	Male	Female	Male
Appointed to the Board of Directors	26 October 1984	1 January 2001	26 October 1984	26 October 1984
Re-appointed	Appointed by and among the decendants of the founders. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which she turns 70 years of age	Was originally appointed by Lokale Pengeinstitutter. Turns 70 years of age in 2016 and retires at the end of the year.	Appointed by and among the decendants 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 decendants of the founders. Retirement is to take place at the end of the calendar year in which he turns 70 years of age
End of appointment period	n/a, see above.	31 December 2016	n/a, see above.	n/a, see above.
Special competences of the member	Close member of the family of the founders.	Corporate governance and foundation administration.	Close member of the family of the founders.	Close member of the family of the founders.
Other material directorships	Chairman of Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS and Excellent Play ApS. Director of Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 11, Amvi Holding ApS, Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 13, Anpartsselskabet af 25. juni 2010 nr. 12, MAF Invest ApS. Member of the Board of Directors of EC MES Holding ApS, Danhydra A/S, Grengo Energy Group A/S and Zetland ApS	Chairman of Danspin A/S and Nupark Accelerace Invest Management ApS. Director of Vald. Birn Holding A/S and China Metal International Inc. Hong Kong. Member of the Board of Directors of Vald. Birn Holding A/S and Nupark Innovation A/S.	Chairman and Directors of L. Færch ApS, Munkevej 20, Thisted ApS. CFO of Gessi ApS. Member of the Board of Directors of FH af 31. marts 2014 ApS and Realdania	
Appointed by authorities	No	Originally appointed by Lokale Pengeinstitutter	No	No
Is the member considered independent?	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the 12-year rule	No, due to the close family bonds to the founders	No, due to the close family bonds to the founders

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

	Annemette Færch	Christian Pedersen	Lone Færch	Niels Færch
Remuneration as member of the Board of Directors (thousands DKK)	430 (2014: 240)	260 (2014: 198)	250 (2014: 114)	140 (2014: 114)

	Rasmus Færch	Anne Færch Jørgensen	Michelle 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	54	29	32	52
Gender	Male	Female	Female	Female
Appointed to the Board of Directors	26 October 1984	25 April 2012	6 May 2010	31 May 2012
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 he turns 70 years of age	No. Appointed by and among the descendants of the founders for a four-year period.	Yes in 2014. Appointed by and among the descendants of the family branches Tineke and Stener Færch, Grete and John Limb and Annelise Færch	No. Appointed for a four-year period.
End of appointment period	n/a, see above	2016	2018	2016
Special competences of the member	Close 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.
Other directorships	Chairman of Nupark Innovation A/S and Danhydra A/S. Director of CI Færch Invest ApS, SLAF ApS, Malau Invest ApS, Færch af 25. Juni 2010 ApS, Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS and R. Færch Invest ApS.	Industrial PHD at Novo Nordisk.	Member of the Board of Directors of Limb Holding ApS and Limb Finance A/S.	SVP Corporate Finance, Dansk Supermarked A/S. Member of the Board of Directors of Roblon A/S, Dansk Supermarked Ejendomme A/S and D.S. Forsikring A/S.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Oplysninger om bestyrelsens medlemmer (fortsat)

Information about Board members

	Rasmus Færch	Anne Færch Jørgensen	Michelle Nevett	Randi Toftlund Pedersen
Other directorships	Member of the Board of Directors of Kaas Landbrug ApS, Struer Museumsfond, the association "Kurbad Limfjorden" F.M.B.A, Ejendoms-selskabet Struer Museum A/S, Ejendomsselskabet Nyholmvej, Holstebro ApS, Den Erhvervsdrivende Fond Nupark, Ramasøch ApS and Den Erhvervsdrivende Fond Businesspark Struer			
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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.443	4.125
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	120	117
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	469	384
<i>Other staff expenses</i>		
	6.032	4.626
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Martin Vang Hansen, direktør	592	0
<i>CEO</i>		
Rasmus Færch, direktør	450	540
<i>CEO</i>		
Annemette Færch, bestyrelsesformand	430	240
<i>Chairman</i>		
Christian Pedersen, næstformand	260	198
<i>Deputy Chairman</i>		
Anne Færch Jørgensen, bestyrelsesmedlem	210	114
<i>Board member</i>		
Lone Færch, bestyrelsesmedlem	250	114
<i>Board member</i>		
Niels Færch, bestyrelsesmedlem	140	114
<i>Board member</i>		
Michelle Nevett, bestyrelsesmedlem	140	114
<i>Board member</i>		
Rasmus Færch, bestyrelsesmedlem	250	114
<i>Board member</i>		
Randi Toftlund Pedersen, bestyrelsesmedlem	140	114
<i>Board member</i>		
	2.862	1.662
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	5
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.478	3.429
	3.478	3.429
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Bygninger <i>Buildings</i>	3.211	3.018
Maskiner og inventar <i>Machinery and equipment</i>	267	411
	3.478	3.429
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	5
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	99.810	60.532
	99.810	60.537
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	5.839	673
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	13.948	30.220
	19.787	30.893

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.036	3.343
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	486
	<hr/>	<hr/>
	2.036	3.829
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost Designated distributions at 1 January</i>	331.628	2.776	1.720
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.113	905	1.533
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-718	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.720	0	-1.720
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>341.461</u>	<u>2.963</u>	<u>1.533</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations Designated distributions at 1 January</i>	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation Designated distributions at 1 January</i>	8.413	1.191	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.211	267	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-490	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>11.624</u>	<u>968</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>329.837</u>	<u>1.995</u>	<u>1.533</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost Designated distributions at 1 January</i>	79.600	77.300
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.950	2.300
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-68.300	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>13.250</u>	<u>79.600</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments Designated distributions at 1 January</i>	400.457	57.984
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-409.399	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5.267	342.726
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	0	-253
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-3.675</u>	<u>400.457</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.575</u>	<u>480.057</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Kaas Landbrug ApS	Holstebro, Denmark	125	100%	2.962	-275
Nupark Innovation A/S	Holstebro, Denmark	1.680	74,7%	8.747	-266

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost Designated distributions at 1 January</i>	11.705	5.402
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	37.519	6.303
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	49.224	11.705
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments Designated distributions at 1 January</i>	-1.800	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.460	-1.800
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-3.260	-1.800
Regnskabsmæssig værdi 31. december	45.964	9.905
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Nupark Accelerace Investment Management ApS	Holstebro, Denmark	80	29,4%
Nupark Accelerace Invest K/S	Holstebro, Denmark	20.404	29,4%
FH af 31. marts 2014 ApS	Holstebro, Denmark	630	23,7%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost Designated distributions at 1 January</i>	81.718	4.027
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.323
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	81.718	5.350
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments Designated distributions at 1 January</i>	-3.784	0
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	88.735	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	84.951	0
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses Designated distributions at 1 January</i>	0	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	166.669	5.350

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

	Grundkapital <i>Capital base</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Uddelings- rammen <i>Distribution reserves</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity Designated distributions at 1 January</i>	748	398.657	95.000	992.311	1.486.716
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-398.657	17.000	453.107	71.450
Udmøntede udelinger <i>Distributions made</i>	0	0	-82.000	0	-82.000
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	748	0	30.000	1.445.418	1.476.166

12 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:

	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	174.242	165.451
Langfristet del <i>Long-term part</i>	174.242	165.451
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	174.242	165.451

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Deposita og forudbetalt leje		
<i>Deposits and prepaid rent</i>		
Efter 5 år	7.629	6.786
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	7.629	6.786
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	7.629	6.786

13 Skyldige uddelinger

Distribution payables

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Skyldige uddelinger 1. januar	0	0
<i>Designated distributions at 1 January</i>		
Årets udmøntede uddelinger	82.105	0
<i>Distributions made for the year</i>		
Bortfaldne uddelinger	-105	0
<i>Cancelled distributions</i>		
Udbetalte uddelinger, udmøntet i året	-12.372	0
<i>Distributions paid out in the year</i>		
Skyldige uddelinger 31. december	69.628	0
<i>Designated distributions at 31 December at 31 December</i>		

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

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	280.258	274.617
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)***

Eventualforpligtelser ***Contingent liabilities***

Fonden har forpligtet sig til yderligere indskud af kapital på TDKK 11.098 i det associerede selskab Nupark Accelerace Invest K/S

The Foundation has committed itself to further contribution of capital of DKK 11,098k in the associate Nupark Accelerace Invest K/S

15 Nærtstående parter og ejerforhold ***Related parties and ownership***

Der har i 2015 været udlejning mv. til ledelsesmedlemmer og disses nære familie. De samlede transaktioner med nærtstående parter herfor udgør TDKK 54.

In 2015, renting etc to members of Management and their close families has taken place. In this respect, total transactions with related parties amount to DKK 54k.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Færchfonden for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Det er som følge af fondsaktiviteten valgt at foretage enkelte tilpasninger af opstillingsformen af resultatopgørelsen og balancen med henblik på at opfylde kravet om et retvisende billede, jf. ÅRL § 23. Tilpasningen har ikke indflydelse på fondens resultat, aktiver og passiver eller finansielle stilling.

Fonden har med virkning fra 1. januar 2015 førtidsimplementeret § 19 stk. 3 i lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til klassifikation og opstilling for resultatopgørelsen og balancen:

Indregnede forhold, der ikke vedrører de erhvervmæssige aktiviteter, skal ikke længere adskilles fra de erhvervmæssige aktiviteter i resultatopgørelsen og balancen.

Ændringen foretages med fremadrettet virkning og for sammenligningstal, da ændringen alene har effekt på klassifikation og opstilling.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of Færchfonden for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B. As a consequence of the Foundation activities, some adjustments have been made to the presentation of the income statement and the balance sheet in order to comply with the requirement of giving a true and fair view, see sections 23 of the Danish Financial Statements Act. The adjustments do not affect the results, assets, liabilities and equity or the financial position of the Foundation.

As of 1 January 2015 the Foundation has pre-implemented section 19 (3) in Act No. 738 of 1 June 2015. This results in the following changes in the classification and presentation of the income statement and the balance sheet:

Recognised items not relating to the business activities, are no longer to be separated from the business activities in the income statement and the balance sheet.

The change is carried out with forward effect and for the comparative figures as the change only affects the classification and presentation.

The Annual Report for 2015 are presented in DKK thousands.

Recognition and measurement

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

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 Company, 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 Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

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.

Other external expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 fondens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

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

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 core activities of the Foundation, including gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Aktiver med en kostpris på under TDKK 50 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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives 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.

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

Assets costing less than DKK 50k 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, and 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

I balancen indregnes under posten "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" 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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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

Inventories

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

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Foundation's experience from previous years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende blandt andet forsikringspræmier mv.

Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består af oprindelig grundkapital inklusive efterfølgende forhøjelser.

Den disponible egenkapital består af udelingsrammen samt overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når fonden som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning, among other things, insurance premiums, etc.

Equity

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

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Foundation has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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 distributions.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 årsregnskab 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.

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.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

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 equity in connection with distribution of profit and recognised as debt.

Distribution framework

At the meeting of the Board of Directors at which the Annual Report 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 distributions.

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.