

# E. Bøg Madsens Fond

Filosofgangen 21, 1., 5000 Odense C  
CVR-nr. 60 31 91 11

## Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af bestyrelsen på  
fondens årsmøde, den 14. maj 2025

---

Nina Maria Bøg Madsen

# Indholdsfortegnelse

## Fondsoplysninger

Fondsoplysninger 3

## Erklæringer

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-7

## Ledelsesberetning

Ledelsesberetning 8-10

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse 11

Balance 12-13

Egenkapitalopgørelse 14

Noter 15-16

Anvendt regnskabspraksis 17-19

# Fondsoplysninger

<b>Fonden</b>	E. Bøg Madsens Fond Filosofgangen 21, 1. 5000 Odense C
	CVR-nr.: 60 31 91 11 Stiftet: 21. september 1979 Kommune: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Tine Seehausen, formand Anna Rabjerg Nina Maria Bøg Madsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Mageløs 2 5100 Odense C

# Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for E. Bøg Madsens Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 14. maj 2025

Bestyrelse:

---

Tine Seehausen  
Formand

---

Anna Rabjerg

---

Nina Maria Bøg Madsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til ledelsen i E. Bøg Madsens Fond*

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for E. Bøg Madsens Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Odense, den 14. maj 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Brorsen Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne26825

# Ledelsesberetning

## Koncernen og fondens væsentligste aktiviteter

Fondens primære aktiviteter består i at investere i ejendomme sammen med datterselskaber og investering i virksomheder.

I Fonden udøves tillige formuepleje med fondens likvide midler.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Ud over E. Bøg Madsens Fond består koncernen af datterselskabet Bøg Madsen Holding A/S samt selskabets datterselskab Bøg Madsen Ejendomme ApS.

Herudover har koncernen aktieandele i Rosborg Foods Holding A/S.

### Ejendomsinvestering

Hovedinteressen ligger på ejendomme beliggende i Odense Centrum og Nyborg Centrum, og ved udgangen af 2024 havde koncernen samlet 38 ejendomme indeholdende 238 lejemål, hvoraf 8 er erhvervslejemål.

### Virksomhedsinvestering

I 2013 indgik koncernen i et betydeligt ejerskab i Rosborg Foods Holding A/S, som er en af Danmarks førende succesrige krydderurteproducenter. I 2024 har denne investering givet et tilfredsstillende afkast, og der er realiseret en kursgevinst på 323 tkr. Det forventes, at investeringen fremover vil generere et positivt afkast.

### Formuepleje

Bøg Madsen koncernen har i løbet af året haft et utilfredsstillende resultat på investeringen af de likvide midler.

Investeringen af de likvide midler varetages af ekstern professionel formueforvalter, og der investeres udelukkende i børsnoterede aktier.

### Legatuddeling

I samarbejde med Kold College uddeler E. Bøg Madsens Fond årligt et studielegat til en ung gartner, der er villig til at rejse udenlands for at få international erfaring. I 2024 har fonden uddelt et legat til en ung gartner.

Der arbejdes fortsat med at markedsføre legatet, således E. Bøg Madsens Fond også i de kommende år kan skabe et økonomisk grundlag for en ung studerende, der skal have betalt sin rejse og ophold. Med legatet er det håbet, at det i fremtiden vil være med til at tiltrække flere unge mennesker til faget og åbne deres øjne for de store karrieremuligheder i gartnerierhvervet.

Fonden har i årets løb haft fokus på at markedsføre uddelinger til forhenværende medarbejdere, evt. medarbejderens enker eller livsarvinger, hvor der foreligger økonomisk trang eller i tilfælde af sygdom, ulykke eller alderdom. I 2024 er der uddelt et legat til denne gruppe. Der arbejdes fortsat med at markedsføre legatet.

I løbet af året har E. Bøg Madsens Fond igen støttet Odense Blomsterfestival med et væsentligt sponsorat ligesom efterkommere af fondens stifter Ejvind Bøg Madsen har tilsvarende modtaget udlodning fra fonden i 2024.

Årets udlodninger fordeler sig som følger;

Odense Blomsterfestival	150 tkr.
Efterkommere	500 tkr.
Rejselegater	25 tkr.
Forhenværende medarbejdere	5,8 tkr.

# Ledelsesberetning

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

### Årets resultat

I 2024 androg E. Bøg Madsens Fonds resultat inkl. resultat fra datterselskaber et overskud på 6.005 tkr.

Aflønning af bestyrelsen i 2024 udgør 120 tkr.

Egenkapitalen i E. Bøg Madsens Fond androg ved årets udgang 164,4 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 98,5%, hvilket betragtes som meget tilfredsstillende.

Likviditeten i E. Bøg Madsens Fond og dens datterselskaber betragtes ved udgangen af 2024 som værende tilfredsstillende og tilstrækkelig til såvel planlagte som forventede investeringer.

### Valutarisici

Selskabet har ikke dispositioner i fremmed valuta.

### Usikkerheder eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### Forventninger til 2025

I 2025 vil der fortsat blive arbejdet målrettet med koncernens aktivitetsområder med henblik på en tilpasning af ejendomsporteføljen og investering i anden virksomhed. Fra begge aktiviteter forventes der som hovedregel et positivt afkast umiddelbart i forlængelse af investeringen.

Med baggrund heri sigtes der for 2025 mod et tilfredsstillende resultat.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Ledelsen vurderer, at der ikke efter balancedagen er indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

### Redegørelse for uddelingspolitik

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

Ifølge vedtægterne har Fonden som overordnet formål:

#### Investering i virksomheder

Dernæst har Fonden følgende 3 velgørende formål i prioriteret rækkefølge:

Fondsbestyrelsen foretager uddelinger 4 gange årligt. For varetagelse af de vedtægtsbestemte uddelingsformål har fondsbestyrelsen fastlagt en uddelingspolitik, hvorefter uddelinger søges gennemført nogenlunde ligeligt inden for følgende hovedkategorier:

- Stifterens familie
- Medarbejdere
- Gartnerierhvervet på Fyn
- Uddannelsesformål.

#### Stifterens familie

Yde støtte til stifterens familie - i første række dennes descendenter og disses ægtefæller samt disses efterkommere

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for uddelingspolitik (fortsat)

Medarbejdere

Yde understøttelse til fungerende eller forhenværende medarbejdere i Fondens virksomheder, eventuelt medarbejders enker eller livsarvinger, hvor der foreligger økonomisk trang, herunder tilfælde af sygdom, ulykke eller alderdom.

Understøttelsen er også gældende for medarbejdere i Bøg Madsen A/S, som var ansat på det tidspunkt, hvor Fonden solgte virksomheden i 2012. Understøttelsen gælder ligeledes forhenværende medarbejdere, enker eller livsarvinger.

Gartnerierhvervet på Fyn

Yde almen støtte til gartnerierhvervet på Fyn.

Støtte og bidrag fra Fonden kan ydes til såvel enkeltpersoner som organisationer og projekter i form af enten periodiske ydelser eller med beløb en gang for alle eller som lån med eller uden sikkerhed.

Ved beslutning om uddeling lægges der vægt på, at uddelingen kan gøre en forskel for en organisation, forening, en person eller en gruppe mennesker.

Hver ansøgning vurderes konkret af Fondens bestyrelse, således det sikres, at Fondens uddelinger falder inden for formålet, og at midlerne udnyttes mest effektivt og hensigtsmæssigt.

Der er i regnskabsåret 2024 foretaget følgende uddelinger indenfor de enkelte hovedkategorier:

Humanitære formål	505.800 kr.
Sociale formål	175.000 kr.

Der henvises til følgende hjemmeside: [https://eboegmadsensfond.dk/?page\\_id=1188](https://eboegmadsensfond.dk/?page_id=1188).

## Redegørelse for god fondsledelse mv.

Der henvises til E. Bøg Madsens Fonds hjemmeside for nærmere information.

Hjemmeside: [www.eboegmadsensfond.dk](http://www.eboegmadsensfond.dk)

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024 kr.	2023 tkr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-214.472</b>	<b>47</b>
Personaleomkostninger	1	-120.000	-120
<b>Driftsresultat</b>		<b>-334.472</b>	<b>-73</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		6.200.129	-6.107
Finansielle indtægter	2	114.983	1.727
Finansielle omkostninger	3	-32.050	-30
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.948.590</b>	<b>-4.483</b>
Skat af årets resultat	4	62.739	65
<b>Årets resultat</b>		<b>6.011.329</b>	<b>-4.418</b>

### Forslag til resultatdisponering

Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode		6.200.129	-6.107
Regulering af uddelingsrammen		680.800	375
Overført resultat		-869.600	1.314
<b>I alt</b>		<b>6.011.329</b>	<b>-4.418</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 tkr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		155.328.385	149.127
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>155.328.385</b>	<b>149.127</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>155.328.385</b>	<b>149.127</b>
<hr/>			
Udskudt skatteaktiv		151.611	81
Andre tilgodehavender		0	256
Tilgodehavende selskabsskat		51.867	40
<b>Tilgodehavender</b>		<b>203.478</b>	<b>377</b>
Andre værdipapirer	6	10.599.364	9.613
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>10.599.364</b>	<b>9.613</b>
<b>Likvider</b>		<b>696.151</b>	<b>1.886</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.498.993</b>	<b>11.876</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>166.827.378</b>	<b>161.003</b>
<hr/>			

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2024 kr.	2023 tkr.
Grundkapital		2.000.000	2.000
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode		152.134.089	145.933
Overført overskud		9.250.128	10.120
Ramme for uddelinger		1.000.000	1.000
<b>Egenkapital</b>		<b>164.384.217</b>	<b>159.053</b>
<hr/>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		89.475	109
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.296.062	1.783
Anden gæld		57.624	58
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.443.161</b>	<b>1.950</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.443.161</b>	<b>1.950</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>166.827.378</b>	<b>161.003</b>
<hr/>			
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter	9		

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Grundkapital	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Ramme for uddelinger	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	2.000.000	145.933.960	10.119.728	1.000.000	159.053.688
Forslag til resultatdisponering		6.200.129	-869.600	680.800	6.011.329
Uddelinger bevilget				-680.800	-680.800
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>2.000.000</b>	<b>152.134.089</b>	<b>9.250.128</b>	<b>1.000.000</b>	<b>164.384.217</b>

---

## Noter

	2024 kr.	2023 tkr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	0	0
Løn og gager	120.000	120
	<b>120.000</b>	<b>120</b>
<hr/>		
<b>2   Finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter i øvrigt	114.983	1.727
	<b>114.983</b>	<b>1.727</b>
<hr/>		
<b>3   Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	29.502	21
Finansielle omkostninger i øvrigt	2.548	9
	<b>32.050</b>	<b>30</b>
<hr/>		
<b>4   Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	10.516	16
Regulering skat vedrørende tidligere år	-2.208	0
Regulering af udskudt skat	-71.047	-81
	<b>-62.739</b>	<b>-65</b>
<hr/>		
<b>5   Finansielle anlægsaktiver</b>		
kr.		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2024		3.194.296
<b>Kostpris 31. december 2024</b>		<b>3.194.296</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024		145.933.960
Årets værdireguleringer		6.200.129
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>		<b>152.134.089</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>		<b>155.328.385</b>

## Noter

### 6 | Andre værdipapirer

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

kr.	Børsnoterede aktier
Dagsværdi 31. december 2024	10.599.364
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	-1.238.303

### 7 | Eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser

Ingen.

### 8 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

### 9 | Nærtstående parter

Fonden nærtstående parter udgøres af fondens bestyrelse, herunder nære familiemedlemmer til denne samt af datterselskabet, Bøg Madsen Holding A/S.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Løn og honorar til bestyrelsesmedlemmer i fonden for ledelseshverv i fonden og fondens datterselskaber:

2.572 tkr. (2023: 2.762 tkr.).

Uddelinger til descendenter: 500 tkr.

Renteudgifter til tilknyttede virksomheder: 30 tkr.

Gæld til tilknyttede virksomheder: 2.296 tkr.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for E. Bøg Madsens Fond for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C og de særlige tilpasninger som følge af, at der er tale om en erhvervsdrivende fond.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til fondens medarbejdere.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, aktieudbytte, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, fonden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

## Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Egenkapital

Fondens bundne kapital indeholder den vedtægtsbestemte grundkapital, som blev indskudt i forbindelse med fondens stiftelse samt eventuelle vedtægtsbestemte reserver.

Under egenkapitalen angives den ramme, bestyrelsen har vedtaget for uddelinger for det kommende år.

Faktiske uddelinger for regnskabsåret vises under egenkapital og i resultatdisponeringen, når disse er besluttet af bestyrelsen, og fonden dermed har en juridisk forpligtelse overfor modtageren.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Da fondens hensigt er at uddele de indtjente midler i overensstemmelse med formålet, er det ikke sandsynligt, at denne skatteforpligtelse fremover vil blive beskattet. Derfor hensættes denne skatteforpligtelse ikke i årsregnskabet. Skat af årets resultat indeholder også udbytteskatter som ikke kan eller vil blive refunderet.

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

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Anvendt regnskabspraksis for væsentlige balanceposter i underliggende selskaber

For væsentlige aktiver, der er indregnet i dattervirksomheder, men ikke findes i ejerselskabet, er følgende regnskabspraksis anvendt:

#### Materielle anlægsaktiver:

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi svarende til ejendommens handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for investeringsejendommene vurderes ved hjælp af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastningskrav