

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	11
Koncernens balance pr. 31.12.2025	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Vejlefjord-fonden  
Sanatorievej 26  
7140Stouby

CVR-nr.: 13909644  
Hjemsted: Hedensted  
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

## Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for fondsledelse: <https://vejlefjord.dk/om-os/fondsredegoerelse/>

## Bestyrelse

Jesper Høy, formand  
Jens Dalsgaard Løgstrup, næstformand  
Claus Tønnesen  
Dorthe Gylling Crüger

## Direktion

Marianne Ringgaard, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Vejlefjord-fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til årsregnskabsmødets godkendelse.

Stouby, den 29.04.2026

## Direktion

**Marianne Ringgaard**  
direktør

## Bestyrelse

**Jesper Høy**  
formand

**Jens Dalsgaard Løgstrup**  
næstformand

**Claus Tønnesen**

**Dorthe Gylling Crüger**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i Vejlefjord-fonden

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vejlefjord-fonden for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 29.04.2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Lars Bjerregaard Nielsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29393

#### **Allan Trolle Pedersen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34339

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	169.427	161.167	151.432	158.715	138.578
Driftsresultat	20.649	28.418	30.379	37.110	26.531
Resultat af finansielle poster	(3.676)	(3.943)	(5.624)	(7.334)	(6.834)
Årets resultat	13.145	19.485	19.261	23.122	15.301
Balancesum	243.830	255.235	317.292	330.484	325.846
Investeringer i materielle aktiver	6.112	6.558	2.584	4.409	3.555
Egenkapital	112.272	96.237	121.650	105.131	60.508
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad (%)	46,05	37,71	38,34	31,81	18,57

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

#### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Vejlefjord Fonden er en selvejende erhvervsdrivende fond, der siden 1985 særligt har arbejdet med neurorehabilitering, kursusvirksomhed, ekstern undervisning og terapeutik på individ- og gruppeniveau.

Fondens formål er at støtte, vejlede og forbedre mulighederne for mennesker, der ellers risikerer at blive udsat for organisk hjerneskade, andre fysiske eller psykiske lidelser samt fremme et værdigt liv med højere livskvalitet til følge. Disse af fondens aktiviteter varetages af Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S. Herudover varetages botilbud for unge med erhvervet hjerneskade af selskabet Nyfjordbo ApS.

Vejlefjord-Fonden har herudover siden 2008 drevet hotel- og wellnessvirksomhed, hvor bl.a. pårørende til patienter på Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S har mulighed for overnatning. Aktiviteterne med hotel og wellnessvirksomhed varetages af Hotel Vejlefjord A/S.

Vejlefjord-Fondens aktiviteter udøves fra ejendomme, ejet gennem ejendomsselskabet Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det fremgår af hoved- og nøgletal for de sidste 5 år, at Vejlefjord-koncernen har været inde i en positiv udvikling.

Koncernens ledelse har udover den under anvendt regnskabspraksis beskrevne ændring af regnskabspraksis i overensstemmelse med Årsregnskabsloven revurderet såvel levetid som scrapværdi for koncernens materielle anlægsaktiver, herunder særligt grunde og bygninger, således at disse bedre afspejler forskelligheden i selskabets ejendomsbesiddelser.

Ændringen af levetid og scrapværdi har medført en forøgelse af de årlige afskrivninger med 3.511 t.kr. samlet for koncernen.

Likvide beholdninger udgør 19.448 t.kr. per 31. 12.2025 for koncernen. Den største andel af denne beholdning ligger i selskabet Hotel Vejlefjord, som reservation for forudbetalte, ikke indløste gavekort.

Den samlede rentebærende gæld i fondens selskaber er betydelig og udgør 66.267 t.kr. per 31.12.2025 for koncern. Der arbejdes på at få denne nedbragt.

#### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat for 2025 udviser et overskud på 13.145 t.kr, og udviklingen i koncernens resultat anses for at være tilfredsstillende sammenholdt med de udmeldte forventninger, den forbundne usikkerhed, den omtalte

ændring af regnskabspraksis samt ovenfor nævnte ændring af regnskabsmæssige skøn vedrørende levetid og scrapværdi for koncernens grunde og bygninger.

#### **Forventet udvikling**

Alle Vejlefjord-Fondens aktiviteter ligger i fondens datterselskaber. Vejlefjord-Fondens aktiviteter består således alene i at være moderfond for fondens datterselskaber. Vejlefjord-Fondens aktiviteter med rehabilitering mv., som primært består i tilsagn efter § 79 i fritvalgsrammen i henhold til sundhedsloven og de dertil respektive patienter er udliciteret til Vejlefjord Rehabilitering A/S.

Den forventede udvikling for 2026 er beskrevet i datterselskabernes ledelsesberetninger, som der henvises til for yderligere information. Her beskrives bl.a., at der opleves en stigende usikkerhed på Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S grundet ikrafttræden af den nye Sundhedsreform i 2027.

I løbet af 2025 er Vejlefjord-Fondens egenkapital blevet konsolideret. Med det udarbejdede koncernbudget for 2026 forventes egenkapitalen at blive styrket yderligere. Der er sikret langsigtet finansieringstilsagn. Fonden har i 2026 en § 79 bevilling på 19,9 mio. kr. til neurorehabiliteringsophold for regionernes patienter. Ydelserne leveres som hidtil af Vejlefjord Rehabilitering A/S.

#### **Særlige risici**

Jf. afsnittet "redegørelse for uddelingspolitik" er fondens første formål at drive "Vejlefjord-center for udvikling og genoptræning" fra koncernens ejendomme.

Denne opgave er forbundet med naturlige operationelle risici, idet rehabiliteringsaktiviteterne primært udbydes til offentlige kunder. Politiske ændringer kan derfor på kort sigt påvirke mulighederne for at drive en rentabel forretning og leve op til det samfundsmæssig ansvar, som Vejlefjord-fonden har. Ledelsen vurderer, at Vejlefjordfonden som privat aktør i dette marked løbende skal være klar til at tilpasse og udvikle driften for at være en relevant samarbejdspartner inden for hjerneskadeområdet, hvilket kræver løbende investeringer i såvel uddannelse som udstyr.

Koncernens driver herudover hotelaktiviteter fra koncernens ejendomme. Drift af spa- og konferenceaktiviteter har historisk set vist sig at være følsomt overfor perioder med lavkonjunktur, hvorfor ledelsen også på dette område vurderer, at der er et løbende behov for betydelige investeringer for at bevare kundernes interesse for hotellet.

Koncernens ejendomme er i overvejende grad finansieret med variabelt forrentet lån via realkreditfinansiering. Til sikring af renten er der med koncernens kreditinstitut indgået aftale om sikring af renten via underliggende finansielle instrumenter.

Ledelsen ønsker i overensstemmelse med fondens vedtægter at bevare og udvikle Vejlefjord-fondens aktiviteter i mange år fremad og ønsker derfor at minimere såvel operationelle som finansielle risici over tid, hvilket vurderes bedst opnået ved løbende udvikling og investering, nedbringelse af ekstern gæld samt en øget konsolidering.

Det er ledelsens vurdering, at der i de kommende 2-4 år kan blive behov for at gennemføre investeringer for et større millionbeløb for at holde ejendommene ajour med det løbende driftsbehov. Der arbejdes for at tilvejebringe de nødvendige midler hertil gennem driften.

**Redegørelse for fondsledelse**

Fondens ledelse har forholdt sig til anbefalingerne om god fondsledelse. Da fonden ikke selv har en hjemmeside, henvises til hjemmesiden for datterselskabet Vejlefjord Rehabilitering A/S, hvor den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse fremgår se link <https://vejlefjord.dk/om-os/fondsredegoerelse/>

**Redegørelse for uddelingspolitik**

Vejlefjord-Fonden arbejder ud fra en målsætning om at yde støtte til mennesker, der er eller risikerer at blive udsat for hjerneskader eller andre fysiske eller psykiske lidelser.

Formålet realiseres ved:

- a) Fra fondens ejendom Sanatorievej 26, Stouby, at drive "Vejlefjord-center for udvikling og genoptræning", som under ledelse af faguddannede personer ved undersøgelse, sundhedsfremme, forebyggelse, fysisk og mental stimulation, helbredsundersøgelser mv. skal yde hjælp til de i formålet nævnte persongrupper, således at disse mennesker kan genvinde og udvikle deres menneskelige ressourcer. Centret skal løbende på god videnskabelig vis beskrive sin behandlingsvirksomhed og dennes resultater.
- b) At yde økonomisk støtte til værdigt trængende mennesker i de i formålet nævnte persongrupper - især personer med organiske hjerneskader - fortrinsvis til ophold, behandling og genoptræning inden for det i af nævnte center behandlende og genoptrærende fagområde.
- c) At yde støtte til forskning - herunder ved ansættelse - inden for ovenfor nævnte centers behandlende og genoptrærende fagområde.
- d) At tilbyde og arrangere almindelig kursusvirksomhed og anden uddannelses- og oplysningsvirksomhed samt arrangementer af social karakter. Formålet kan realiseres gennem fonden, eller såfremt bestyrelsen finder det formålstjenligt, gennem en eller flere af fonden stiftede dattervirksomheder.

Fondens erhvervsmæssige formål realiseres gennem driften af koncernens rehabiliteringsaktiviteter i datterselskaberne, Vejlefjord Rehabilitering A/S og Nyfjordbo ApS, mens fondens almennyttige formål dels realiseres gennem forskning og udvikling af evidensbaserede behandlingsmetoder dels gennem kursus, foredrags- og anden uddannelses- og oplysningsvirksomhed, både internt og eksternt i forhold til fondens virkeområder.

Begge områder lader sig ikke regnskabsmæssigt adskille fra driftsomkostninger og derfor anses en andel af koncernens driftsomkostninger som værende indirekte uddelinger, der medgår til realisering af fondens almennyttige formål.

Fondens bestyrelse ønsker, at fonden opnår et tilfredsstillende finansielt fundament for både fonden og de underliggende datterselskaber, herunder nedbringelse den eksterne gæld til et lavere niveau, førend bestyrelsen vurderer det relevant og forsvarligt at supplere ovenstående indirekte uddelingsaktivitet med direkte uddelinger.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>169.426.753</b>	<b>161.167.289</b>
Personaleomkostninger	1	(138.130.689)	(127.528.518)
Af- og nedskrivninger	2	(10.446.939)	(5.220.668)
Andre driftsomkostninger		(200.000)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>20.649.125</b>	<b>28.418.103</b>
Andre finansielle indtægter	3	269.260	977.313
Andre finansielle omkostninger	4	(3.945.451)	(4.920.075)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.972.934</b>	<b>24.475.341</b>
Skat af årets resultat	5	(3.827.949)	(4.990.423)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>13.144.985</b>	<b>19.484.918</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Grunde og bygninger		188.830.353	196.388.161
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.500.713	15.477.550
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>207.331.066</b>	<b>211.865.711</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.000	10.000
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>207.341.066</b>	<b>211.875.711</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.552.566	1.379.502
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.552.566</b>	<b>1.379.502</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.977.323	11.482.125
Andre tilgodehavender		1.545.801	1.382.696
Tilgodehavende skat		874.024	2.863.104
Periodeafgrænsningsposter	9	1.090.889	2.392.263
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.488.037</b>	<b>18.120.188</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.448.002</b>	<b>23.859.225</b>

<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>36.488.605</b>	<b>43.358.915</b>
<b>Aktiver</b>	<b>243.829.671</b>	<b>255.234.626</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		29.415.654	26.525.483
Overført overskud eller underskud		82.556.725	69.411.740
<b>Egenkapital</b>		<b>112.272.379</b>	<b>96.237.223</b>
Udskudt skat	10	12.965.039	12.789.818
Andre hensatte forpligtelser	11	325.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>13.290.039</b>	<b>12.789.818</b>
Gæld til realkreditinstitutter		60.157.582	74.712.070
Modtagne forudbetalinger fra kunder		123.764	139.444
Anden gæld	12	6.110.410	12.063.171
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>66.391.756</b>	<b>86.914.685</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.399.620	106.245
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.526.130	20.630.409
Anden gæld	14	12.867.264	12.353.075
Periodeafgrænsningsposter	15	19.082.483	26.203.171
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>51.875.497</b>	<b>59.292.900</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>118.267.253</b>	<b>146.207.585</b>

Andre ikke-indregnede forpligtelser	17
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18
Dattervirksomheder	19

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	26.492.454	26.525.483	69.411.740	122.729.677
Ændring i regnskabspraksis	0	(26.492.454)	0	0	(26.492.454)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>26.525.483</b>	<b>69.411.740</b>	<b>96.237.223</b>
Værdireguleringer	0	0	2.890.171	0	2.890.171
Årets resultat	0	0	0	13.144.985	13.144.985
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>29.415.654</b>	<b>82.556.725</b>	<b>112.272.379</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Driftsresultat		20.649.125	28.418.103
Af- og nedskrivninger		10.446.939	5.290.668
Andre hensatte forpligtelser		325.000	0
Ændringer i arbejdskapital	16	(10.025.666)	582.509
Øvrige reguleringer		200.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>21.595.398</b>	<b>34.291.280</b>
Modtagne finansielle indtægter		269.260	977.313
Betalte finansielle omkostninger		(3.945.451)	(4.920.075)
Refunderet/(betalt) skat		(1.663.648)	(4.701.425)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.255.559</b>	<b>25.647.093</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(6.112.294)	(6.558.351)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.112.294)</b>	<b>(6.558.351)</b>

<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>	<b>10.143.265</b>	<b>19.088.742</b>
Optagelse af lån	0	84.463.000
Afdrag på lån mv.	(14.554.488)	(115.169.006)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(14.554.488)</b>	<b>(30.706.006)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(4.411.223)</b>	<b>(11.617.264)</b>
Likvider primo	23.859.225	35.476.489
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19.448.002</b>	<b>23.859.225</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	19.448.002	23.859.225
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19.448.002</b>	<b>23.859.225</b>

## Koncernens noter

### 1 Personaleomkostninger

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	118.750.273	110.747.381
Pensioner	16.424.569	14.274.008
Andre omkostninger til social sikring	2.955.847	2.507.129
	<b>138.130.689</b>	<b>127.528.518</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>244</b>	<b>228</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.227.064	2.185.402
	<b>2.227.064</b>	<b>2.185.402</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	2025 kr.	2024 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	10.446.939	5.220.668
	<b>10.446.939</b>	<b>5.220.668</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter i øvrigt	146.708	885.702
Øvrige finansielle indtægter	122.552	91.611
	<b>269.260</b>	<b>977.313</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	3.767.669	4.580.956
Valutakursreguleringer	110	0
Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter	6.213	4.590
Øvrige finansielle omkostninger	171.459	334.529
	<b>3.945.451</b>	<b>4.920.075</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	3.652.727	3.927.865
Ændring af udskudt skat	175.222	1.062.558
	<b>3.827.949</b>	<b>4.990.423</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2025 kr.	2024 kr.
Overført resultat	13.144.985	19.484.918

**7 Materielle aktiver**

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	246.968.590	61.687.115
Tilgange	0	6.112.294
Afgange	(200.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>246.768.590</b>	<b>67.799.409</b>
Opskrivninger primo	32.908.996	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(32.908.996)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(53.924.074)	(46.209.565)
Ændring i anvendt regnskabspraksis	3.343.645	0
Årets afskrivninger	(7.357.808)	(3.089.131)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(57.938.237)</b>	<b>(49.298.696)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>188.830.353</b>	<b>18.500.713</b>

**8 Finansielle aktiver**

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	10.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>10.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.000</b>

**9 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger.

**10 Udskudt skat**

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Primo	12.789.818	19.942.333
Indregnet i resultatopgørelsen	175.221	1.062.558
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(8.215.073)

Udskudt skat består af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, primært på koncernens bygninger.

### 11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til godtgørelser mv.

### 12 Anden gæld (langfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Afledte finansielle instrumenter	6.110.410	12.063.171
	<b>6.110.410</b>	<b>12.063.171</b>

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswaps på 6.110 t.kr. Renteswaps er indgået til sikring af fast rente på koncernens variabelt forrentede realkreditforeningslån.

Koncernen har indgået følgende to renteswaps:

Hovedstol, 25,0 mio. kr., fast rente 4,51%, udløb 30.12.2038

Hovedstol, 19,6 mio. kr., fast rente 4,78%, udløb 30.12.2037

De indgåede renteswaps er indregnet til den af Jyske Bank opgjorte basisværdi. Det er ledelsens vurdering, at der ikke bør reguleres for kreditrisiko, da modparten er tilstrækkeligt sikret via pant i fast ejendom. Ejendommenes

bogførte værdi udgør pr. 31.12.2025 204.428 t.kr., realkreditgæld udgør pr. 31.12.2025 60.000 t.kr. og værdi af renteswaps udgør pr. 31.12.2025 6.110 t.kr. svarende til en belåningsgrad på 32%.

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2025 kr.	Restgæld efter 5 år 2025 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	60.157.582	53.269.350
Modtagne forudbetalinger fra kunder	123.764	0
Anden gæld	6.110.410	0
	<b>66.391.756</b>	<b>53.269.350</b>

### 14 Anden gæld (kortfristet)

	2025 kr.	2024 kr.
Moms og afgifter	1.926.445	1.826.840

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	7.248.386	6.926.861
Feriepengeforpligtelser	2.218.185	2.221.017
Anden gæld i øvrigt	1.474.248	1.378.357
	<b>12.867.264</b>	<b>12.353.075</b>

#### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af gavekort mv.

#### 16 Ændring i arbejdskapital

	2025 kr.	2024 kr.
Ændring i varebeholdninger	(173.064)	(335.962)
Ændring i tilgodehavender	(5.309.690)	(72.761)
Ændring i leverandørgæld mv.	(4.542.912)	991.232
	<b>(10.025.666)</b>	<b>582.509</b>

#### 17 Andre ikke-indregnede forpligtelser

	2025 kr.	2024 kr.
<b>Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	756.270	224.462

Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har koncernen pr. balancedagen indgået væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen for 1.976 t.kr.

#### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 125.600 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 188.830 t.kr. (2024: 225.954 t.kr.)

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fonden og i de tilknyttede virksomheder er der afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle rettigheder. Virksomhedspantet udgør nom. 30.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 29.929 t.kr. (2024:26.912 t.kr)

Koncernen har over for selskabets bankforbindelse stillet sikkerhed i form af transport i interne mellemregninger.

#### 19 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hotel Vejlefjord A/S	Hedensted	A/S	100
Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S	Hedensted	A/S	100
Nyfyordbo ApS	Hedensted	A/S	100

Vejlefjord-Fondens Ejendoms Holdingselskab ApS	Hedensted	A/S	100
Vejlefjord-Fondens Ejendomselskab A/S	Hedensted	A/S	100
Vejlefjord-Fondens Ejendomselskab II A/S	Hedensted	A/S	100

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(227.538)</b>	<b>(160.640)</b>
Personaleomkostninger	1	(82.097)	(30.599)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(309.635)</b>	<b>(191.239)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.449.995	19.667.332

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		11.601	16.736
Andre finansielle indtægter	2	680	7.011
Andre finansielle omkostninger	3	(7.656)	(14.922)
<b>Resultat før dagsvær direguleringer og skat</b>		<b>13.144.985</b>	<b>19.484.918</b>
<b>Årets resultat</b>	4	<b>13.144.985</b>	<b>19.484.918</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		127.245.295	110.905.129
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>127.245.295</b>	<b>110.905.129</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>127.245.295</b>	<b>110.905.129</b>

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		650.000	1.600.973
Andre tilgodehavender		6.618	20.706
Periodeafgrænsningsposter	6	21.612	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>678.230</b>	<b>1.621.679</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.614</b>	<b>307.683</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>697.844</b>	<b>1.929.362</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>127.943.139</b>	<b>112.834.491</b>

**Passiver**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		89.739.597	83.399.431
Overført overskud eller underskud		22.232.782	12.537.792
<b>Egenkapital</b>		<b>112.272.379</b>	<b>96.237.223</b>
<hr/>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.126	999.634
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.000	0
Periodeafgrænsningsposter	7	15.597.634	15.597.634
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>15.670.760</b>	<b>16.597.268</b>

<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>15.670.760</b>	<b>16.597.268</b>
<b>Passiver</b>	<b>127.943.139</b>	<b>112.834.491</b>
Eventualaktiver	8	
Eventualforpligtelser	9	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10	
Transaktioner med nærtstående parter	11	

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	Reserve for nettoopskriv- ning efter	Overført	
Virksomheds- kapital	indre værdis metode	overskud eller underskud	I alt

	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital primo	300.000	94.294.251	28.135.426	122.729.677
Ændring i regnskabspraksis	0	(10.894.820)	(15.597.634)	(26.492.454)
<b>Korrigeret egenkapital primo</b>	<b>300.000</b>	<b>83.399.431</b>	<b>12.537.792</b>	<b>96.237.223</b>
Øvrige egenkapitalposter	0	2.890.171	0	2.890.171
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(10.000.000)	10.000.000	0
Årets resultat	0	13.449.995	(305.010)	13.144.985
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>89.739.597</b>	<b>22.232.782</b>	<b>112.272.379</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	82.097	30.599
	<b>82.097</b>	<b>30.599</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
	<b>Ledelses- vederlag 2025 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2024 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	82.097	30.599
	<b>82.097</b>	<b>30.599</b>

Ledelsesvederlag er i henhold til årsregnskabslovens §98B, stk. 3. sammendraget. Oplysninger om ledelsesvederlag og andre vederlag til bestyrelsen fra koncernforbundne selskaber fremgår af note 2 i koncernregnskabet.

#### 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	680	7.011
	<b>680</b>	<b>7.011</b>

#### 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	0	60
Øvrige finansielle omkostninger	7.656	14.862
	<b>7.656</b>	<b>14.922</b>

#### 4 Forslag til resultatdisponering

	<b>2025 kr.</b>	<b>2024 kr.</b>
Overført resultat	13.144.985	19.484.918
	<b>13.144.985</b>	<b>19.484.918</b>

#### 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	27.505.698
Tilgange	10.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.505.698</b>

Opskrivninger primo	94.294.251
Ændring i anvendt regnskabspraksis	(10.894.820)
Egenkapitalreguleringer	2.890.171
Andel af årets resultat	13.449.995
Udbytte	(10.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>89.739.597</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>127.245.295</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

#### 6 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger.

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret avance ved internt overdragede ejendomme, der indtægtsføres ved eksternt salg.

#### 8 Eventualaktiver

Fonden har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 6,6 mio. kr. vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel.

#### 9 Eventualforpligtelser

Fonden med tilknyttede virksomheder hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse i fælles registrerede virksomheder. Fællesregistreringen omfatter ud over Vejlefjord-Fonden, Hotel VejleFjord A/S og Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.

#### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fonden og i de tilknyttede virksomheder er afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle rettigheder. Virksomhedspantet udgør nom. 6.000 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for Vejlefjord-Fonden og de tilknyttede virksomheders bankgæld er der afgivet pant i aktier og anparter i de tilknyttede virksomheder:

- Hotel Vejlefjord A/S
- Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S

- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S

Vejlefjord-Fonden har til sikkerhed for alt mellemværende med koncernens bank afgivet selvskyldnerkaution for bankgæld i de tilknyttede virksomheder:

- Hotel Vejlefjord A/S
- Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S

- Vejlefjord-Fondens Ejendoms Holdingselskab ApS
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S

Det samlede mellemværende udgør pr. 31.12.2025 et udestående.

Vejlefjord-Fonden har kautioneret for Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S' og Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S' gæld til realkreditinsitutter. Den samlede gæld pr. 31.12.2025 udgør 60.000 t.kr.

Fonden har over fondens bankforbindelse stillet sikkerhed i form af transport i interne mellemregninger.

#### 11 Transaktioner med nærtstående parter

	<b>Datter- virksomheder kr.</b>
Tilgodehavender	650.000
Forpligtelser	15.000

Transaktioner med nærtstående parter i form af ledelsen fremgår af note 1.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

#### **Ændringer i anvendt regnskabspraksis**

Koncernen og modervirksomheden har ændret regnskabspraksis for så vidt angår måling af koncernens grunde og bygninger, der anses for værende investeringsejendomme. Ændringen er direkte afledt af ændringen af adgangen til at måle investeringsejendomme til dagsværdi ved regulering over egenkapitalen i Årsregnskabsloven.

Praksisændringen medfører en reduktion af koncernegenkapitalen, hensættelse til udskudt skat og grunde og bygninger primo med henholdsvis 26.492 t.kr., 3.072 t.kr. og 29.564 t.kr., mens praksisændringen i moderselskabsregnskabet medfører en reduktion af egenkapital og kapitalandele i tilknyttede virksomheder med henholdsvis 26.492 t.kr. og 10.895 t.kr., mens periodeafgrænsningsposter under passiverne forøges med 15.598 t.kr.

Den samlede afledte virkning af praksisændringen ved reduktion af afskrivninger på de tidligere indregnede opskrivninger til dagsværdi udgør således en forøgelse af årets resultat før skat med 166 t.kr.

Årets skat af praksisændringen, som består af regulering af udskudt skat, udgør 37 t.kr., hvorefter årets resultat efter skat forøges med 129 t.kr.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

#### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld under langfristede gældsforpligtelser for del del, der anses som langfristet gæld, mens den kortfristede del er indregnet

under posten "Kortfristet del af langfristet gæld" samt under posten "Ansvarlig lånekapital".

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

##### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

##### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

##### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

I posten indgår de af fondens omkostninger, der løbende affholdes til de formålsdrevne aktiviteter i overensstemmelse med fondens vedtægter, hvor der enten ikke kan identificeres en modtager, eller værdien for

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle o anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 aktiver**

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	5-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af

aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til godtgørelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

#### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldige uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og meddelt modtageren på balancedagen, men som ikke er udbetalt på balancedagen, indregnes i balancen under anden gæld.

Skyldige uddelinger, der forventes udbetalt inden for et år fra balancedagen, er i balancen indregnet som kortfristede gældsforpligtelser, mens skyldige uddelinger, der forventes udbetalt efter et år fra balancedagen, er indregnet som langfristede gældsforpligtelser i balancen.

#### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.