



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 60
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Jens og Margrethe With's Fond

WITH-FONDEN

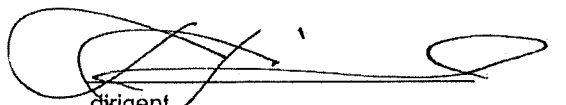
c/o Palæ Ejendomsadministration A/S Ryvangs Allé 18, 2100 København Ø

CVR nr. 10291186

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den ^{20/5} 2016


dirigent
L. H. LAURITSEN



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer.....	3 - 4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	5 - 7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse	8
Balance.....	9 - 10
Noter	11 - 13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 16



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Jens og Margrethe With's Fond.

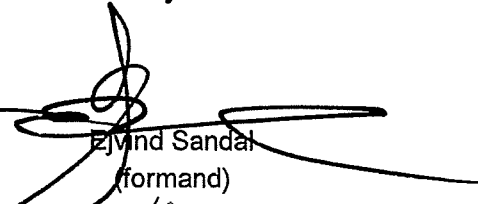
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 regnskabsåret 2015.

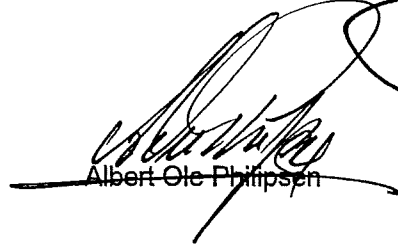
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

København Ø, den 18. maj 2016

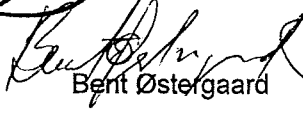
Bestyrelse



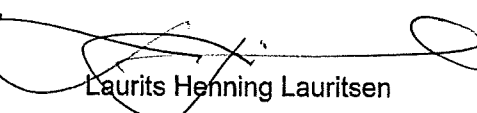
Ejvind Sandal
(formand)



Albert Ole Philipsen



Bent Østergaard



Laurits Henning Lauritsen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Jens og Margrethe With's Fond

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Jens og Margrethe With's Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

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.

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.

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. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.



Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

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

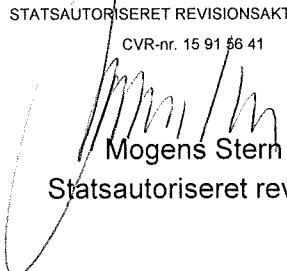
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 18. maj 2016

CHRISTENSEN KJÆRULFF

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR-nr. 15 91 56 41



Mogens Stern

Statsautoriseret revisor



Ledelsesberetning

Fondens formål

Ydelse af årlige legater til støtte for "værdige trængende, gamle, syge eller fattige af søens folk" samt støtte af almennyttige formål, fortrinsvis sådanne, der har maritim relation.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fonden har i lighed med tidligere år haft størstedelen af fondens midler placeret i udlejnings-ejendommen Trondhjemsgade 2-6.

Driften af udlejningsejendommen er forløbet tilfredsstillende.

Der er i året udbetalt og bevilget legater for i alt kr. 1.235.000.

Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsens sammensætning:

Formand Ejvind Sandal, chefredaktør, 72 år, indtrådt 4. september 1987. Formand for bestyrelserne i Vald.Birn A/S, Uldalls Jernstøberi A/S, Tasso A/S og Nordic Solar Energy A/S. Udgiver af The Copenhagen Post.

Direktør Lau Lauritsen, statsautoriseret revisor, indtrådt 4. september 1987. Fondens administrator via Palæ Ejendomsadministration A/S, der har indgået særlig administrationsaftale.

Ole Phillipsen, indtrådt 15. november 2011. Formand for CO-Søfart og Metal Maritime.

Bent Østergaard, indtrådt 13. november 1990. Adm. Direktør i Lauritzen Fonden og L F Investments ApS. Formand for DFDS A/S, Meabco Holding A/S, Meabco A/S, Nano Nord A/S, Cantion A/S, FME A/S. Bestyrelsesmedlem i Desmi A/S, Durisol UK og Mamamia A/S.

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre at fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende.

En række interne politikker og procedurer er vedtaget og vedligeholdes løbende for at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af fonden.



Ledelsesberetning - fortsat

Anbefalinger for god fondsledelse - 16 stk. Fonden har følgende bemærkninger til anbefalingerne.

Anbefalinger:

1.1. Formand og administrator udtaler sig om generelle spørgsmål om fonden og forvaltningen. De øvrige bestyrelsesmedlemmer udtaler sig om legatforhold. Administrators tlf.nr. er 3312 0215.

Administrators adresse: Palæ Ejendomsadministration A/S, Ryvangs Allé 18, 2100 København Ø.

2.2.1. Formanden leder møderne.

2.3.2. Der henvises til vedtægternes §3 og 4 f.s.v.a. fondens ledelse.

2.3.4. Bestyrelsens sammensætning m.v. fremgår særskilt af årsberetningen. Forhold vedr. udpegning fremgår af vedtægterne §3 og 4.

2.4.1. Fonden følger vedtægternes bestemmelser for valg til bestyrelsen.

2.5.1. Der henvises til vedtægternes §3 og 4 omhandlende ledelse af fonden.

2.5.2. Der henvises til vedtægternes §3 og 4 omhandlende ledelse af fonden.

Vedtægternes § 3 har følgende ordlyd:

Fondens bestyrelse består af mindst 3 myndige medlemmer.

Af fondsbestyrelsens medlemmer skal det ene medlem være jurist, fortrinsvis advokat, og vedkommende skal så længe han ønsker det bestride formandshvervet. I øvrigt vælger bestyrelsen selv formand.

Hvert bestyrelsesmedlem vælger en suppleant, der ved det respektive medlems forfald, også midlertidige, indtræder i hans sted i enhver henseende. Suppleanten er medlemmets legale efterfølger, hvis ingen anden efterfølger er udpeget.

Fondsbestyrelsen kan i enighed udpege sin efterfølger. De øvrige bestyrelsesmedlemmer kan hvis de er enige herom nægte at godkende den udpegede efterfølger.

Fondsbestyrelsens medlemmer er uafsættelige, men de øvrige kan dog i enighed afsætte et medlem, der har bosat sig i udlandet, er ude af rådighed over sit bo eller har gjort sig skyldig i en i almindeligt omdømme vanærende handling. Udstødelse kan dog i sidstnævnte tilfælde kun ske med justitsministeriets samtykke, jfr. LOEF § 15.

Skulle et bestyrelsesmedlems forslag til efterfølger ikke være godkendt ved bestyrelsesmedlemmets udtræden af bestyrelsen, kan de øvrige vælge et nyt medlem eller beslutte at ingen efterfølger skal vælges.



Ledelsesberetning - fortsat

§ 4 har følgende indhold:

Bestyrelsens beslutninger træffes med almindeligt flertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende. Ethvert bestyrelsesmedlem kan kræve bestyrelsen indkaldt. Såfremt ingen bestyrelse eksisterer udpeges en ny bestyrelse af Industriministeren.

Fondsbestyrelsen antager en administrator. Administrator kan afsættes af en i øvrigt enig fondsbestyrelse.

Redegørelse for uddelingspolitik

At tilgodese et antal danske enkeltpersoner med tilknytning til søfarten "søens folk" som er værdigt trængende, dvs. med en beskeden indtægt og formue. Der tilstræbes at uddele legater a 10.000 kr. til ansøgere i et antal af 400-500.

At tilgodese formål af maritim karakter, herunder sociale formål for søfolk.

Uddelingerne foregår indenfor uddelingsrammen, der for 2015 var på 2.000.000 kr.

Forventet udvikling

Det forventes, at fondens resultat for 2016 vil ligge på niveau med resultatet for 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke fondens finansielle stilling.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Noter		2015 kr.	2014 kr.
	Bruttofortjeneste	<u>1.458.929</u>	<u>1.310.713</u>
1	Personaleomkostninger.....	-40.000	-40.000
	Resultat før finansielle poster	<u>1.418.929</u>	<u>1.270.713</u>
	Finansielle indtægter.....	2.261	1.188
	Finansielle omkostninger.....	-152.797	-540.867
	Ordinært resultat før skat	<u>1.268.393</u>	<u>731.034</u>
2	Skat af årets resultat.....	-231.462	-169.106
	ÅRETS RESULTAT	<u>1.036.931</u>	<u>561.928</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Uddelinger.....	1.235.000	650.000
	Regulering af uddelingsrammen.....	0	2.000.000
	Overført resultat.....	-198.069	-2.088.072
	Disponeret i alt	<u>1.036.931</u>	<u>561.928</u>

**Balance 31. december****AKTIVER**

Noter		2015 kr.	2014 kr.
3	Investeringsejendom.....	48.485.674	47.814.039
	Materielle anlægsaktiver.....	48.485.674	47.814.039
	Værdipapirer.....	0	18.443
	Finansielle anlægsaktiver.....	0	18.443
	ANLÆGSAKTIVER I ALT.....	48.485.674	47.832.482
	Andre tilgodehavender.....	0	2.985
	Tilgodehavender	0	2.985
	Likvide beholdninger	0	260.796
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	0	263.781
	AKTIVER I ALT.....	48.485.674	48.096.263

**Balance 31. december****PASSIVER**

Noter		2015 kr.	2014 kr.
4	Grundkapital	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
5	Andre bundne reserver	<u>4.582.627</u>	<u>4.487.135</u>
6	Disponibel kapital	<u>19.674.053</u>	<u>19.872.122</u>
7	Uddelingsramme	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
	EGENKAPITAL I ALT	<u>26.556.680</u>	<u>26.659.257</u>
	Hensættelse til udskudt skat.....	<u>6.331.379</u>	<u>6.099.917</u>
	HENSATTE FORPLIGTELSER	<u>6.331.379</u>	<u>6.099.917</u>
	Gæld til realkreditinstitutter.....	<u>12.566.728</u>	<u>13.181.007</u>
8	Langfristede gældsforpligtelser	<u>12.566.728</u>	<u>13.181.007</u>
	Kortfristet del af prioritetsgæld.....	398.000	400.000
	Bankgæld.....	630.144	0
	Anden gæld.....	1.961.116	1.527.350
	Periodeafgrænsningsposter.....	<u>41.627</u>	<u>228.732</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser	<u>3.030.887</u>	<u>2.156.082</u>
	GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>15.597.615</u>	<u>15.337.089</u>
	PASSIVER I ALT	<u>48.485.674</u>	<u>48.096.263</u>

- 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 10 Eventualforpligtelser
- 11 Nærtstående parter



Noter

	2015 kr.	2014 kr.
1 - Personalemkostninger		
Vederlag til fondens bestyrelse.....	40.000	40.000
2 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af udskudt skat	231.462	169.106
	231.462	169.106
3 - Investeringsejendom		
Kostpris 1. januar	19.625.990	19.607.342
Tilgang	671.635	18.648
Kostpris 31. december.....	20.297.625	19.625.990
Regulering til dagsværdi 1. januar.....	28.188.049	28.188.049
Årets regulering til dagsværdi	0	0
Afskrivninger 31. december.....	28.188.049	28.188.049
	48.485.674	47.814.039
Ejendomsværdi ifølge seneste offentlige vurdering (1/10 2014).....	55.000.000	55.000.000

Ved opgørelse af afkastet for ejendommen tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommen. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet forventet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv. Afkastsatsen er fastsat på baggrund af bestyrelsens bedømmelser af markedsniveauet.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund: Vægtet gennemsnitlig afkastprocent: 3%

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatsen har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommen. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.



Noter - fortsat

3 - Investeringsejendom - fortsat

En forøgelse af afkastkravet med 1 %-point vil betyde, at værdien af investeringsejendommen reduceres med 2.506 t.kr. Egenkapitalen vil dermed blive reduceret fra de nuværende 26.557 t.kr. til 24.051 t.kr., og den disponible kapital vil blive reduceret fra de nuværende 19.674 t.kr. til 17.168 t.kr.

	2015	2014
	kr.	kr.
4 - Grundkapital		
Saldo 1. januar	300.000	300.000
Saldo 31. december	300.000	300.000

5 - Andre bundne reserver

Arv efter fondens stifter.....	4.582.627	4.582.627
Tilbageført henlæggelse, jf. BRL § 18 b vedr. 2015.....	0	-95.492
Saldo 31. december	4.582.627	4.487.135

6 - Disponibel kapital

Saldo 1. januar	19.872.122	21.960.194
Overført i henhold til resultatdisponering	-198.069	-2.088.072
Saldo 31. december	19.674.053	19.872.122

7 - Uddelingsramme

Saldo 1. januar	2.000.000	0
Overført i henhold til resultatdisponering	0	2.000.000
Saldo 31. december	2.000.000	2.000.000

8 - Langfristede gældsforpligtelser

	2015		2014	
	Kortfristet del	Langfristet del	Gæld i alt	Gæld i alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
3% Nordea.....	0	5.081.265	5.081.265	5.142.767
2,5% Nordea.....	163.000	5.474.861	5.637.861	5.932.706
2% Nordea.....	235.000	2.010.602	2.245.602	2.505.534
	398.000	12.566.728	12.964.728	13.581.007
Heraf forfalder efter 5 år.....			11.015.728	11.591.007



Noter - fortsat

9 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Fondens investeringsejendom, bogført værdi kr. 48.485.674, er pantsat til sikkerhed for prioritetsgæld, bogført forpligtelse kr. 12.964.728.

Der er ikke herudover foretaget pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

10 - Eventualforpligtelser

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Der påhviler Withfondens ejendomme vedligeholdelsesforpligtelser iht. lejelovens § 22 med kr. 672.230 ssamt boligreguleringslovens §18 med kr. 11.671 og § 18 b med kr. 4.464.400.

11 - Nærtstående parter

Der er indgået administrationsaftale med Palæ Ejendomsadministration A/S om administration af fonden samt fondens ejendom. Det oppebærende honorar udgør kr. 172.000 ekskl. moms. Derudover er der afregnet kr. 70.329 ekskl. moms til Palæ Entreprise A/S for viceværtsservice samt kr. 615.000 ekskl. moms for modernisering af fondens udlejningsejendom.

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



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jens og Margrethe With's Fond for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder virksomheder samt regnskabsvejledning nr. 16, marts 2002, vedrørende investeringsejendomme.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning om måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Lejeindtægter

Lejeindtægter vedrørende det aktuelle år indregnes uanset betalingstidspunkt. Som lejeindtægt indregnes alle indtægter, der opkræves som husleje.

Hensættelse til vedligeholdelse

Vedrører den del af hensættelse ifølge BRL § 18 b der skal indbetales til/tilbagebetales fra bunden konto hos Grundejernes Investeringsfond i det efterfølgende år.

Opskrivning/nedskrivning investeringsejendom

Omfatter regulering af investeringsejendom til forventet handelsværdi og indregnes i resultatopgørelsen. Opskrivning overføres til disponibel kapital under egenkapitalen efter reduktion af udskudt skat.



Anvendt regnskabspraksis - fortsat

RESULTATOPGØRELSEN - fortsat

Omkostninger

Omkostninger vedrørende det aktuelle år indregnes uanset betalingstidspunkt.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendom

Måles til forventet handelsværdi i overensstemmelse med Regnskabsvejledning for klasse B- og C-virksomheder af 28. februar 2013.

Værdipapirer

Værdipapirer under anlægsaktiver, der omfatter obligationsbeholdning måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Tilgodehavender

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

Skyldig skat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.



Anvendt regnskabspraksis - fortsat

BALANCEN - fortsat

Skyldig skat og udskudt skat - fortsat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er målt til dagsværdi.

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

Overførsel til fri/bunden egenkapital

Opskrivning af investeringsaktiver til dagsværdi med fradrag af beregnet udskudt skat samt kursregulering af prioritetsgæld overføres til disponibel kapital.

Årets disponible resultat med fradrag af årets legatuddelinger samt overført til uddelingsramme overføres til den disponible kapital.

Uddelingsramme

Uddelingsrammen er opgjort i overensstemmelse med Vejledning om uddelinger, Erhvervsstyrelsen, december 2014.

Uddelingsrammen kan anvendes til uddelinger i de efterfølgende år.