

**Troels Holch Povlsens Familiefond**

**Årsrapport  
2015**

CVR-nr. 11581137

## Indholdsfortegnelse

---

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Troels Holch Povlsens Familiefond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Horsens, den 20. maj 2016

**Bestyrelse**



Troels Holch Povlsen



Merete Bech Povlsen



Lida Hulgaard

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

Til bestyrelsen i Troels Holch Povlsens Familiefond

### Påtegning på årsregnskabet

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

### 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.

### 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 virksomhedens 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.

### Konklusion

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

Brande, den 20. maj 2016

**Partner Revision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15807776

  
Claus Lykke Jensen  
Statsautoriseret revisor

## Virksomhedsoplysninger

---

<b>Virksomheden</b>	Troels Holch Povlsens Familiefond Havnen 1 8700 Horsens
<b>CVR-nr.</b>	11581137
<b>Stiftelsesdato</b>	16. juni 1980
<b>Hjemsted</b>	Horsens
<b>Regnskabsår</b>	1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Troels Holch Povlsen Merete Bech Povlsen Lida Hulgaard
<b>Revisor</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Torvegade 22 7330 Brande

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktivitet

Fondens formål er at yde støtte til fondens stiftere Troels Holch Povlsen og Merete Bech Povlsen's efterkommere eller andre medlemmer af stifterens familie, som efter bestyrelsens skøn har behov for støtte og hjælp.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et resultat på kr. 404.163, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en balancesum på kr. 35.015.835, og en egenkapital på kr. 34.470.555.

Resultatandelen i dattervirksomheder udgør 52.576 kr. mod 486.321 kr. i 2014.

Fondens resultat og økonomiske udvikling i 2015 anses for tilfredsstillende.

### Redegørelse for god fondsledelse

Det er ledelsens opfattelse, at fonden følger bestemmelserne for god fondsledelse.

Under henvisning til fondens aktiviteter og størrelse, finder fonden det ikke relevant at redegøre nærmere for bestyrelsens sammensætning m.v. og for det samlede vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

Evaluering af bestyrelsens medlemmer sker i forbindelse med det årlige valg til bestyrelsen. Bestyrelsen tager hvert år stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik.

### Redegørelse for fondens uddelingspolitik

I henhold til fondens fundats er fondens formål, at yde støtte til stifterens efterkommere og andre medlemmer af stifterens familie.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

**Hoved- og nøgletal**

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:  
*Hovedtal er i tusinder.*

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse:					
Resultat af primær drift	-188	-278	-134	-114	-117
Finansielle poster netto	592	1.545	1.282	1.605	963
Resultat før skat	404	1.267	1.403	1.789	1.243
Årets resultat	404	1.267	1.128	1.420	1.040
Balance:					
Aktiver i alt	35.016	68.413	68.270	67.488	66.032
Egenkapital i alt	34.471	68.304	68.200	67.235	65.815
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	676	591	662	1.105	895
Investeringsaktivitet	38	0	0	0	0
Finansieringsaktivitet	-24.238	-1.163	-162	0	0
Nøgletal i %:					
Solidsgrad (%)	98	100	100	100	100
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	1	2	2	2	2

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Troels Holch Povlsens Familiefond for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Herudover har virksomheden valgt at følge reglerne for klasse C om pengestrømsopgørelsen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

I henhold til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler m.v.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Fondsskat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Målingen sker efter equity-metoden, hvorefter kapitalandele indregnes til den regnskabsmæssige indre værdi. Den del af det akkumulerede overskud, der ikke er udloddet som udbytte, henlægges til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Forholdsmæssig andel af dattervirksomheders resultat før skat, reguleret for koncerninterne avancer m.m., indtægtsføres i en selvstændig regnskabspost. Forholdsmæssig andel af tilknyttede virksomheder skat medtaget i regnskabsposten skat af årets resultat.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandel i dattervirksomhed. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger den forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer

Værdipapirer under omsætningsaktiver måles til dagsværdi.

#### Kortfristede gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, skyldig fondsskat samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Pengestrømsopgørelsen

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

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

### **Nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opgjort efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

**Resultatopgørelse**

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>-216.223</b>	<b>-254.545</b>
Personaleomkostninger		-10.000	-10.000
Afskrivninger		38.000	-13.250
<b>Driftsresultat</b>		<b>-188.223</b>	<b>-277.795</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		52.576	486.321
Finansielle indtægter		647.363	1.066.984
Finansielle omkostninger		-107.553	-8.580
<b>Resultat før skat</b>		<b>404.163</b>	<b>1.266.930</b>
Fondsskat	1	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>404.163</b>	<b>1.266.930</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Regulering af uddelingsrammen		3.000.000	0
Uddelt i årets løb		34.237.539	1.163.171
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		52.576	486.321
Overført resultat		-36.885.952	-382.562
		<b>404.163</b>	<b>1.266.930</b>

**Balance 31. december 2015**

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Aktiver</b>			
Driftsmateriel og inventar	2	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder	3, 4	<u>25.614.763</u>	<u>35.562.187</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>25.614.763</u>	<u>35.562.187</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>25.614.763</u>	<u>35.562.187</u>
Tilgodehavende fondsskat		140.000	169.500
Andre tilgodehavender		<u>588.581</u>	<u>447.619</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b>728.581</b>	<b>617.119</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>8.403.508</b>	<b>32.093.530</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>268.983</u>	<u>140.022</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>9.401.072</u>	<u>32.850.671</u>
<b>Aktiver</b>		<u>35.015.835</u>	<u>68.412.858</u>

**Balance 31. december 2015**

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Passiver</b>			
Grundkapital		300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		3.948.756	3.896.180
Overført resultat		27.221.799	64.107.752
Uddelingsramme		3.000.000	0
<b>Egenkapital</b>	5	<b>34.470.555</b>	<b>68.303.932</b>
Anden gæld		545.280	108.926
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>545.280</b>	<b>108.926</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>545.280</b>	<b>108.926</b>
<b>Passiver</b>		<b>35.015.835</b>	<b>68.412.858</b>

## Pengestrømsopgørelse

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Årets resultat	404.163	1.266.930
Årets afskrivninger tilbageført	-38.000	13.250
Resultat af kapitalandel datterselskab tilbageført	-52.576	-486.321
Regulering af skat af årets resultat		0
Ændring i tilgodehavender	-140.962	-72.801
Ændring i kortfristet gæld iøvrigt	436.353	64.242
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>608.978</b>	<b>785.300</b>
Betalt fondsskat	-140.000	-169.500
Tilbagebetalt fondsskat	169.500	-25.246
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>638.478</b>	<b>590.554</b>
Salg af materielle anlægsaktiver	38.000	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>38.000</b>	<b>0</b>
Modtaget udbytte fra datterselskab	10.000.000	0
Uddelinger	-34.237.539	-1.163.171
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-24.237.539</b>	<b>-1.163.171</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-23.561.061</b>	<b>-572.617</b>
Likvider, primo	32.233.552	32.806.169
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>8.672.491</b>	<b>32.233.552</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	268.983	140.022
Værdipapirer medtaget som likvider	8.403.508	32.093.530
<b>Likvider i alt</b>	<b>8.672.491</b>	<b>32.233.552</b>

## Noter

	2015	2014
<b>1. Fondsskat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2. Driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	150.000	150.000
Afgang i årets løb	-150.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>0</u>	<u>150.000</u>
Af- og nedskrivninger primo	-150.000	-136.750
Årets afskrivninger	0	-13.250
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	150.000	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>0</u>	<u>-150.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris primo	31.666.007	31.666.007
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>31.666.007</u>	<u>31.666.007</u>
Værdiregulering primo	5.106.026	4.344.740
Årets resultat	327.541	761.286
Udloddet udbytte	-10.000.000	0
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<u>-4.566.433</u>	<u>5.106.026</u>
Af- og nedskrivninger primo	-1.209.846	-934.881
Årets afskrivninger	-274.965	-274.965
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>-1.484.811</u>	<u>-1.209.846</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>25.614.763</u>	<u>35.562.187</u>

## Noter

---

### 4. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

#### Dattervirksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %
Anpartsselskabet af 28/6 1995	Horsens	100,00

### 5. Egenkapitalopgørelse

	Grundkapital	Uddelings- ramme	Reserve for nettoop- skrivning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	300.000		3.896.180	64.107.752	68.303.932
Årets uddelinger				-34.237.539	-34.237.539
Årets resultat		3.000.000	52.576	-2.648.413	404.163
	<b>300.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.948.756</b>	<b>27.221.800</b>	<b>34.470.556</b>

Grundkapitalen har været uændret de seneste 5 år.