

Oluf Brønnums Fond
CVR-nr. 11674143
c/o Advokat Torsten Hoffmeyer, Phillip
Heymans Allé 7
2900 Hellerup

Årsrapport 2015/16

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	18
Koncernens balance pr. 30.09.2016	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	28
Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	31
Modervirksomhedens noter	32
Ledelsesberetning (fortsat)	34

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Oluf Brønnums Fond
c/o Advokat Torsten Hoffmeyer, Phillip Heymans Allé 7
2900 Hellerup

CVR-nr.: 11674143

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

Bestyrelse

Torsten Hoffmeyer, formand

Anders Brønnum-Schou

Johan Oluf Brønnum-Schou

Thomas Christian Bruhn

Per Henrik Karlsson

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for Oluf Brønnums Fond.

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. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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

Hellerup, den 28.02.2017

Bestyrelse



Torsten Hoffmeyer
formand



Thomas Christian Bruhn



Anders Brønnum-Schou



Per Henrik Karlsson



Johan Oluf Brønnum-Schou

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Oluf Brønnums Fond

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Oluf Brønnums Fond for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.


Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Henrik Willejus
statsautoriseret revisor


Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	292.366	301.906	288.208	280.594	277.908
Bruttoresultat	52.511	58.094	58.616	54.184	55.946
Driftsresultat	(15.090)	280	2.358	167	1.455
Resultat af finansielle poster	(903)	153	802	929	(72)
Årets resultat	(5.229)	237	1.215	327	614
Samlede aktiver	159.604	168.483	159.594	152.032	147.909
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.359	1.597	1.179	1.924	3.064
Egenkapital	62.473	67.703	67.465	66.251	65.924
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	118	115	112	113	116
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	18,0	19,2	20,3	19,3	20,1
Nettomargin (%)	(1,8)	0,1	0,4	0,1	0,2
Egenkapitalens forrentning (%)	(8,0)	0,4	1,8	0,5	0,9
Soliditetsgrad (%)	39,1	40,2	42,3	43,6	44,6

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fonden er ultimativ moderfond for Oluf Brønnum & Co. A/S, idet fonden gennem det 100%-ejede datterselskab, Oluf Brønnum & Co. Holding ApS har stemmemajoriteten i selskabet. Herudover ejer fonden ejendommen Ellekær 10, som er udlejet til Oluf Brønnum & Co. A/S.

Aktiviteten i Oluf Brønnum & Co. A/S består, i lighed med tidligere år, i projektering og indretning af storkøkkener til såvel den private som den offentlige sektor samt salg af service- og køkkenudstyr.

Produkterne afsættes primært i Danmark.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitets- og indtjeningsniveauet i 2015/16 har været lavere end i 2014/15. Resultatet har været påvirket af væsentlige omkostninger til ændringer i organisationen samt store nedskrivninger på blandt andet it-anlæg og lager. Derudover er selskabet udtrådt af sin ejerandel i den norske aktivitet, hvilket også har påvirket resultatet negativt.

Anders Brønnum-Schou, femte generation af Oluf Brønnum & Co. familien, er den 1. april 2016 indsat som ny administrerende direktør. I den forbindelse er der foretaget en række ændringer i organisationen samt i de operationelle og strategiske fokusområder, hvilket har medført omkostninger, der af ledelsen betegnes som uden for den normale drift. Der er positiv indtjening på den normale drift.

Årets resultat udgør et underskud på 5.229 t.kr. for koncernen.

Forventet udvikling

Baseret på en historisk stor ordrebeholdning i datterselskabet er det selskabets vurdering, at markedspositionen kan styrkes. Der forventes baseret her på en markant forbedret og positivt indtjening for 2016/17.

Fondsledelse

Navn	Torsten Hoffmeyer
Rolle	Formand for bestyrelsen
Stilling	Advokat
Indtrådt i bestyrelsen	1989
Ledelseserhverv	Formand for bestyrelserne i: C. L. Davids Fond og Samling, Oluf Brønnum & Co A/S, Oluf Brønnum & Co Holding ApS, Davista K/S, Davista Komplementarselskab A/S, CTKM 185 ApS, Ferd. og Ellen Hindsgauls Almennyttige Fond, Mogens Ambt Balslevs Mindefond. Medlem af bestyrelserne i: Léonie Sonnings Musikfond, Incentivefonden, AV Bygge- entreprise A/S, Ove Juel-Christensen og hustru Astrid Juel-Christensens Familielegat, Understøttelsesfonden af 22/6 1918.

Ledelsesberetning

Uafhængighed	Nej, medlem mere end 12 år
Kompetencer	Advokat, forretningsmæssige og juridisk ekspertise især inden for fonds- og selskabsret.
Navn	Johan Oluf Brønnum-Schou
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Senior Director
Indtrådt i bestyrelsen	2009
Ledelseserhverv	Senior Director, Novo A/S. Direktionspost i: Oluf Brønnum & CO. Holding ApS, Johan Brønnum Holding ApS. Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & CO. Holding ApS, DADES A/S.
Uafhængighed	Nej, i familie med stifter.
Kompetencer	Cand.merc.fir fra Copenhagen Business School, tidligere Portfolio Manager hos Scandium Asset Management.
Navn	Anders Brønnum-Schou
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Direktør
Indtrådt i bestyrelsen	2007
Ledelseserhverv	Direktør i Oluf Brønnum & Co A/S, Anders Brønnum Holding ApS Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & Co A/S, GC Advisory ApS, Oluf Brønnum & CO. Holding ApS.
Uafhængighed	Nej, i familie med stifter
Kompetencer	Cand.merc.fir fra Copenhagen Business School, tidligere Director hos EY M&A.
Navn	Thomas Christian Bruhn
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Vice President, Global Marketing.
Indtrådt i bestyrelsen	2016
Ledelseserhverv	Vice President Consumer Excellence Coloplast A/S, Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & Co Holding ApS og Bruhn Holding,
Uafhængighed	Ja
Kompetencer	Økonom med marketing og salgs ekspertise
Navn	Per Henrik Karlsson
Rolle	Medlem af bestyrelsen
Stilling	Direktør
Indtrådt i bestyrelsen	2013

Ledelsesberetning

Ledelseserhverv	Direktionspost i: LEBA Holding ApS, IGNITE IT ApS. Medlem af bestyrelsen i: Oluf Brønnum & Co Holding ApS, VEKTUS A/S, Skolebordet.dk ApS, LEBA Holding ApS, LEBA INOVATION A/S.
Uafhængighed	Har tidligere udført arbejde på konsulent basis for Oluf Brønnum & Co A/S (afsluttet i 2014) ellers uafhængig.
Kompetencer	Forretnings- og forandrings konsulent, samt 25 års ledelses erfaring.

Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse og fondens uddelingspolitik

Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår af side 34-40. Fonden har endvidere oplyst om uddelingspolitikken.

Den daglige administration og regnskabsførelse af fonden administreres af Oluf Brønnum & Co A/S, det årlige administrationshonorar udgør 100 t.kr.

Det samlede vederlaget i koncernen til fondens bestyrelse udgør i året 1.168 t.kr., hvilket oplyses samlet i overensstemmelse med årsregnskabslovens herom.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital i begrænset omfang påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Selskabet afdækker om nødvendigt kommercielle valutarisici ved indgåelse af terminsforretninger.

Renterisici

Selskabet har ikke rentebærende nettogæld, hvorfor ændringer i renteniveauet ikke har nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Videnressourcer

Selskabet har en stærk leverandørbase, der bygger på erfaring samt konstant produktudvikling i henhold til kundernes behov. Medarbejderne har en stærk viden om branchen som helhed og bygger på en solid orientering, netværk og relationer. For selskabet er medarbejderne en vigtig ressource, der kompetenceudvikles og fastholdes i henhold til selskabets strategi og værdier.

Miljømæssige forhold

Koncernen har i mange år arbejdet med miljø- og klimaforhold og har siden 2003 været certificeret efter ISO14001 standarden, og vi er (EU) EMAS-registreret. Det betyder, at virksomheden konstant arbejder på at blive bedre på flere fronter indenfor miljø samt kvalitetsprocesser samt dokumenterer, kommunikerer og optimerer forbrug af ressourcer.

Ledelsesberetning

Betingelserne for optagelse i EMAS-registreret er foruden offentliggørelse af den årlige miljøredegørelse, også involvering af virksomhedens medarbejdere i miljøforhold samt at foretage en indsats inden for indirekte miljøpåvirkninger.

Der er arbejdet med, at kunne synliggøre fordelene ved køb af kvalitetsprodukter, ”de rigtige produkter” set ud fra et økonomisk, energi-, og samfundsmæssigt synspunkt.

Desforuden har vi været med til at udbrede vigtigheden af at have fokus på driftsomkostningerne/ levetidsomkostninger. Vi arbejder løbende med at ”præge” de ansvarlige for licitationer og EU-udbud, således at tildelingskriterier ikke kun handler om indkøbsprisen, men at levetidsomkostninger, Total Cost of Ownership (TCO) udgifter, kommer med i vurderingerne. Virksomheden er auditeret, certificeret og godkendt i september 2015/16.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen er med til at sætte standarden i branchen. Der søges samt udvikles konstant i produkter, der tilfredsstiller kunden ud fra et behov om kvalitet, agilitet samt miljø og bæredygtighed.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Fonden har førtidsimplementeret ændringerne til den nye årsregnskabslov.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker 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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Oluf Brønnums Fond (moderfonden), Oluf Brønnum & Co. Holding ApS og Oluf Brønnum & Co. A/S (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af moderfonden. 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.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle fondens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Indretning af lejede lokaler	10 år
Inventar og it	3-10 år
Biler	5 år
Udlejningsaktiver	2-5 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nyten af de pågældende ressourcer.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter metoden for vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

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

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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 selskabsskat.

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		292.365.894	301.905.719
Vareforbrug		(220.724.706)	(224.447.125)
Andre eksterne omkostninger		(19.130.653)	(19.364.193)
Bruttoresultat		52.510.535	58.094.401
Personaleomkostninger	1	(61.446.925)	(54.101.956)
Af- og nedskrivninger	2	(6.153.858)	(3.712.404)
Driftsresultat		(15.090.248)	280.041
Andre finansielle indtægter	3	646.950	1.730.602
Nedskrivning af finansielle aktiver		(725.454)	0
Andre finansielle omkostninger	4	(824.759)	(1.577.127)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(15.993.511)	433.516
Skat af ordinært resultat	5	4.014.302	(93.696)
Koncernens resultat		(11.979.209)	339.820
Minoritetsinteressers andel af resultatet		6.749.993	(102.473)
Årets resultat		(5.229.216)	237.347
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(5.229.216)	237.347
		(5.229.216)	237.347

Koncernens balance pr. 30.09.2016

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.137.039	5.909.976
Immaterielle anlægsaktiver	6	2.137.039	5.909.976
Grunde og bygninger		9.201.297	9.606.348
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.668.375	2.877.593
Indretning af lejede lokaler		1.311.842	1.440.304
Materielle anlægsaktiver	7	13.181.514	13.924.245
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	566.393
Andre tilgodehavender		766.667	766.667
Finansielle anlægsaktiver	8	766.667	1.333.060
Anlægsaktiver		16.085.220	21.167.281
Fremstillede varer og handelsvarer		52.359.378	54.638.513
Varebeholdninger		52.359.378	54.638.513
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.513.708	67.515.237
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.657.379	4.034.172
Udskudt skat	9	2.806.098	0
Andre tilgodehavender		4.419.222	3.516.422
Tilgodehavende selskabsskat		490.166	250.527
Periodeafgrænsningsposter		2.729.130	1.413.176
Tilgodehavender		75.615.703	76.729.534
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.562.343	8.327.646
Værdipapirer og kapitalandele		14.562.343	8.327.646
Likvide beholdninger		981.101	7.619.996
Omsætningsaktiver		143.518.525	147.315.689
Aktiver		159.603.745	168.482.970

Koncernens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Overført overskud eller underskud		<u>59.973.499</u>	<u>65.202.715</u>
Egenkapital		<u>62.473.499</u>	<u>67.702.715</u>
Minoritetsinteresser		<u>41.420.543</u>	<u>48.170.538</u>
Udskudt skat	9	<u>0</u>	<u>1.294.858</u>
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>1.294.858</u>
Bankgæld		1.374.468	52.651
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.920.159	4.617.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.577.248	31.657.814
Skyldig selskabsskat		468.629	381.974
Anden gæld	10	14.935.445	14.161.467
Periodeafgrænsningsposter		<u>433.754</u>	<u>443.347</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>55.709.703</u>	<u>51.314.859</u>
Gældsforpligtelser		<u>55.709.703</u>	<u>51.314.859</u>
Passiver		<u>159.603.745</u>	<u>168.482.970</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.500.000	65.202.715	67.702.715
Årets resultat	0	(5.229.216)	(5.229.216)
Egenkapital ultimo	<u>2.500.000</u>	<u>59.973.499</u>	<u>62.473.499</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		(15.090.248)	280.041
Af- og nedskrivninger		3.654.049	3.790.089
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		2.499.810	0
Ændringer i arbejdskapital	11	<u>9.425.074</u>	<u>(2.547.536)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		488.685	1.522.594
Modtagne finansielle indtægter		646.950	1.730.602
Betalte finansielle omkostninger		(824.759)	(1.577.127)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(239.639)</u>	<u>15.973</u>
Pengestrømme vedrørende drift		71.237	1.692.042
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(609.299)	(1.093.108)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.358.707)	(1.596.782)
Salg af materielle anlægsaktiver		329.816	53.564
Køb af finansielle anlægsaktiver		(159.061)	(1)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		<u>0</u>	<u>(598.944)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.797.251)	(3.235.271)
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>(550.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	(550.000)
Ændring i likvider		(1.726.014)	(2.093.229)
Likvider primo		<u>15.894.990</u>	<u>17.988.220</u>
Likvider ultimo		<u>14.168.976</u>	<u>15.894.991</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		981.101	7.619.996
Værdipapirer		14.562.343	8.327.646
Kortfristet gæld til banker		<u>(1.374.468)</u>	<u>(52.651)</u>
Likvider ultimo		<u>14.168.976</u>	<u>15.894.991</u>

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	52.552.297	46.649.032
Pensioner	3.877.808	3.729.810
Andre omkostninger til social sikring	872.758	1.060.457
Andre personaleomkostninger	4.144.062	2.662.657
	<u>61.446.925</u>	<u>54.101.956</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>118</u>	<u>115</u>
	Ledelsesvederlag 2015/16 kr.	Ledelsesvederlag 2014/15 kr.
	<u>1.192.500</u>	<u>1.330.000</u>
Samlet for ledelseskategorier	<u>1.192.500</u>	<u>1.330.000</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.882.426	1.783.340
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.499.810	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.866.653	2.006.750
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(95.031)	(77.686)
	<u>6.153.858</u>	<u>3.712.404</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	646.950	1.730.602
	<u>646.950</u>	<u>1.730.602</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	824.759	1.577.127
	<u>824.759</u>	<u>1.577.127</u>

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>	
5. Skat af ordinært resultat			
Aktuel skat	86.653	483.204	
Ændring af udskudt skat	(4.100.955)	(327.431)	
Effekt af ændrede skattesatser	<u>0</u>	<u>(62.077)</u>	
	<u>(4.014.302)</u>	<u>93.696</u>	
		Færdiggjorte udviklingsprojekter	
		kr.	
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		9.651.638	
Tilgange		609.299	
Afgange		<u>(7.351.049)</u>	
Kostpris ultimo		<u>2.909.888</u>	
Af- og nedskrivninger primo		(3.741.662)	
Årets afskrivninger		(1.882.426)	
Tilbageførsel ved afgange		<u>4.851.239</u>	
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(772.849)</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>2.137.039</u>	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	15.609.820	9.853.125	2.571.562
Tilgange	0	1.269.057	89.650
Afgange	<u>0</u>	<u>(803.125)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>15.609.820</u>	<u>10.319.057</u>	<u>2.661.212</u>
Af- og nedskrivninger primo	(6.003.472)	(6.975.532)	(1.131.258)
Årets afskrivninger	(405.051)	(1.243.490)	(218.112)
Tilbageførsel ved afgange	<u>0</u>	<u>568.340</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(6.408.523)</u>	<u>(7.650.682)</u>	<u>(1.349.370)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>9.201.297</u>	<u>2.668.375</u>	<u>1.311.842</u>

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre tilgodehavender kr.
	<u> </u>	<u> </u>
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.783.468	766.667
Tilgange	159.061	0
Afgange	(1.942.529)	0
Kostpris ultimo	<u> 0 </u>	<u> 766.667 </u>
Nedskrivninger primo	(1.217.075)	0
Årets nedskrivninger	(725.454)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.942.529	0
Nedskrivninger ultimo	<u> 0 </u>	<u> 0 </u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u> 0 </u>	<u> 766.667 </u>
	 2015/16	 2014/15
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
9. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(470.149)	(1.300.195)
Materielle anlægsaktiver	(418.345)	(497.115)
Tilgodehavender	0	68.817
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	3.694.592	433.635
	<u> 2.806.098 </u>	<u> (1.294.858) </u>
	 2015/16	 2014/15
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
10. Anden gæld		
Moms og afgifter	3.844.007	3.688.495
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.670.547	1.666.339
Feriepengeforpligtelser	6.591.687	5.769.098
Andre skyldige omkostninger	2.829.204	3.037.535
	<u> 14.935.445 </u>	<u> 14.161.467 </u>

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.279.135	(3.610.804)
Ændring i tilgodehavender	4.159.567	(8.026.183)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.986.372	9.089.451
	<u>9.425.074</u>	<u>(2.547.536)</u>

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>14.793.384</u>	<u>11.044.247</u>

Består af:

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser udgør pr. 30. september 2016 4.947.189 kr. og vedrører operationelle leasingaftaler, der løber frem til 2021.

Lejeforpligtelser

Lejeforpligtelser udgør samlet 9.846.195 kr.

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
13. Eventualforpligtelser		
Pensionsforpligtelser	871.400	866.400
Kautions- og garantiforpligtelser	28.861.504	23.329.931
Eventualforpligtelser	<u>29.732.904</u>	<u>24.196.331</u>

Pensionsforpligtelser

Beløbet er ikke afsat som gældsforpligtelse.

Den årlige udbetaling udgør 240.000 kr.

Kautions- og garantiforpligtelser

De på datterselskabets vegne udstedte bankgarantier til sikring af sædvanlige garanti-, betalings- og leveringsforpligtelser udgør 28.861.504 kr. pr. 30. september 2016.

Koncernens noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for kreditramme og alt mellemværende med bankforbindelse er en andel af den regnskabsmæssige værdi på balancedagen af værdipapirer og likvider pantsat. Ud af den regnskabsmæssige værdi på likvider på i alt 981 t.kr., er 298 t.kr. pantsat. Ud af den regnskabsmæssige værdi af værdipapirer på i alt 14.562 t.kr. er 13.291 t.kr. pantsat.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 kr.</u>
Nettoomsætning		829.008	829.008
Andre eksterne omkostninger		<u>(453.206)</u>	<u>(625.623)</u>
Bruttoresultat		375.802	203.385
Personaleomkostninger	1	(165.000)	(80.000)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(405.051)</u>	<u>(405.051)</u>
Driftsresultat		(194.249)	(281.666)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.215.498)	387.534
Andre finansielle indtægter	3	165.641	136.822
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(2.621)</u>	<u>(55.369)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(5.246.727)	187.321
Skat af ordinært resultat	5	<u>17.511</u>	<u>50.026</u>
Årets resultat		<u>(5.229.216)</u>	<u>237.347</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(5.215.498)	387.534
Overført resultat		<u>(13.718)</u>	<u>(150.187)</u>
		<u>(5.229.216)</u>	<u>237.347</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		9.201.297	9.606.348
Materielle anlægsaktiver	6	<u>9.201.297</u>	<u>9.606.348</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.889.682	54.105.180
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>48.889.682</u>	<u>54.105.180</u>
Anlægsaktiver		<u>58.090.979</u>	<u>63.711.528</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.954.231	3.929.874
Andre tilgodehavender		82.373	2.000
Tilgodehavende selskabsskat		21.401	21.401
Tilgodehavender		<u>4.058.005</u>	<u>3.953.275</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.271.789	1.227.006
Værdipapirer og kapitalandele		<u>1.271.789</u>	<u>1.227.006</u>
Likvide beholdninger		<u>224</u>	<u>245</u>
Omsætningsaktiver		<u>5.330.018</u>	<u>5.180.526</u>
Aktiver		<u>63.420.997</u>	<u>68.892.054</u>

Modervirksomhedens balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		48.832.450	54.047.948
Overført overskud eller underskud		<u>11.141.049</u>	<u>11.154.767</u>
Egenkapital		<u>62.473.499</u>	<u>67.702.715</u>
Udskudt skat		<u>149.299</u>	<u>166.810</u>
Hensatte forpligtelser		<u>149.299</u>	<u>166.810</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		450.000	450.000
Anden gæld	8	348.199	430.862
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>141.667</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>798.199</u>	<u>1.022.529</u>
Gældsforpligtelser		<u>798.199</u>	<u>1.022.529</u>
Passiver		<u>63.420.997</u>	<u>68.892.054</u>

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.500.000	54.047.948	11.154.767	67.702.715
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(5.215.498)</u>	<u>(13.718)</u>	<u>(5.229.216)</u>
Egenkapital ultimo	<u>2.500.000</u>	<u>48.832.450</u>	<u>11.141.049</u>	<u>62.473.499</u>

Modervirksomhedens noter

	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	165.000	80.000
	<u>165.000</u>	<u>80.000</u>
	Ledelsesvederlag 2015/16 kr.	Ledelsesvederlag 2014/15 kr.
Bestyrelse	165.000	80.000
	<u>165.000</u>	<u>80.000</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	405.051	405.051
	<u>405.051</u>	<u>405.051</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	164.491	136.822
Øvrige finansielle indtægter	1.150	0
	<u>165.641</u>	<u>136.822</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	2.621	55.369
	<u>2.621</u>	<u>55.369</u>
	<u>2015/16</u> kr.	<u>2014/15</u> kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	(17.511)	(50.026)
	<u>(17.511)</u>	<u>(50.026)</u>

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger	
	kr.	
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	15.609.820	
Kostpris ultimo	15.609.820	
Af- og nedskrivninger primo	(6.003.472)	
Årets afskrivninger	(405.051)	
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.408.523)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.201.297	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	kr.	
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	57.231	
Kostpris ultimo	57.231	
Opskrivninger primo	54.047.949	
Andel af årets resultat	(5.215.498)	
Opskrivninger ultimo	48.832.451	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	48.889.682	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Oluf Brønnum & Co. Holding ApS, Phillip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup, 100%		
	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
8. Anden gæld		
Moms og afgifter	0	87.036
Andre skyldige omkostninger	348.199	343.826
	348.199	430.862

Ledelsesberetning (fortsat)

Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse, jf. årsregnskabslovens § 77 a

Fonden er omfattet af Anbefalingerne for god Fondsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Fondsledelses hjemmeside www.godfondsledelse.dk.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
1. Åbenhed og kommunikation		
1.1. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.		Fondens bestyrelse vedtager form for kommunikation ad hoc under hensyn til forholdets konkrete karakter.
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
2.1.1 Det anbefales , at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fondens strategi og uddelingspolitik fastlægges i forbindelse med aflæggelse af årsrapport.	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
2.2.1 Det anbefales , at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedste mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Anbefaling følges.	

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</p>		
<p>2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	
<p>2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldig-</p>	<p>Anbefaling følges.</p>	

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
hed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.		
<p>2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. 	Anbefaling følges.	
2.3.5 Det anbefales , at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet	Anbefaling følges.	

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
egentligt holdingselskab.		
2.4 Uafhængighed		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelelser eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion, • inden for det seneste år har haft en væsentlig for- 		<p>Aktuelt er der kun ét bestyrelsesmedlem, der efter retningslinjerne kan betragtes som uafhængigt. Det er bestyrelsens vurdering, at man grundet det tætte forhold til datterselskabet Oluf Brønnum & Co. A/S ikke ønsker at give afkald på den viden og de kompetencer, bestyrelsen pt. omfatter. Anbefaling følges derfor pt. ikke.</p>

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>retningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller • er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden. 		
2.5 Udpegningsperiode		
2.5.1 Det anbefales , at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		I henhold til fundatsens § 10 vælges bestyrelsesmedlemmer for fem år ad gangen. Anbefaling følges ikke.
2.5.2 Det anbefales , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i		I henhold til fundatsen er der ikke en aldersgrænse og anbefaling følges derfor ikke.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det anbefales , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	Anbefaling følges i forbindelse med aflæggelse af årsrapport.	
2.6.2 Det anbefales , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	Anbefaling følges i forbindelse med aflæggelse af årsrapport.	
3. Ledelsens vederlag		
3.1.1 Det anbefales , at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Anbefaling følges.	
3.1.2 Det anbefales , at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for vareta-		Vederlaget oplyses samlet for hvert ledelsesorgan i overensstemmelse med årsregnskabslovens regler. Anbefaling følges derfor ikke.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
gelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.		

Fondens uddelingspolitik

Fondens hovedformål er at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for den af Oluf Brønnum & Co. A/S drevne virksomhed på en sund forretningsmæssig og økonomisk basis. Dette formål forfølges ved at stille kreditfaciliteter til rådighed, idet fonden over en årrække ikke har hævet det modtagne udbytte, men har ladet det indestå som lån i selskabet.

Endvidere støtter fonden efter modtagne ansøgninger tidligere medarbejdere i Oluf Brønnum & Co. A/S.