

Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad

CVR-nr. 13 05 89 46

Årsrapport 2015

(28. regnskabsår)

Vestergade 5 - 7, 1456 København K

Indhold

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	14
Øvrige noter	18

Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Fondens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af Fondens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til vedtagelse på årsmødet.




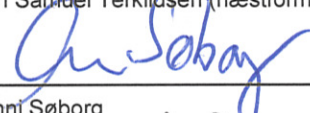
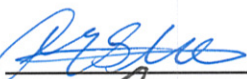



Københavns Kommune, den 25. april 2016

I direktionen



Malene Torp

I bestyrelsen

 <hr/> <p>Leif Beck Fallesen (formand)</p>	 <hr/> <p>Ian Samuel Terkildsen (næstformand)</p>
 <hr/> <p>Anna Mee Allerslev</p>	 <hr/> <p>Anni Søborg</p>
 <hr/> <p>Anne-Marie Skov</p>	 <hr/> <p>Anne Brandt Christensen</p>
 <hr/> <p>Charlotte Mark</p>	 <hr/> <p>Martha Johnson</p>

Årsrapporten er godkendt

Dato: 25. april 2016



Dirigent

Den uafhængige revisors erklæring

Til ledelsen i Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad

Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisionslovgivning. 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 handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 Fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæring (fortsat)
-----**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Fondens aktiviteter og pengestrømme 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. april 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30 70 02 28



Torben Kristensen

Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabsnavn	Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad Vestergade 5 - 7 1456 København K Telefon: +45 33 11 01 44 Hjemmeside: http://disabroad.org/ E-mail: dis@dis.dk CVR-nr.: 13 05 89 46 Stiftet: 1988 Hjemsted: København Regnskabsår: 2015
Bestyrelse	Leif Beck Fallesen (formand) Ian Samuel Terkildsen (næstformand) Anna Mee Allerslev Anni Søborg Anne-Marie Skov Anne Brandt Christensen Charlotte Mark Martha Johnson
Direktion	Malene Torp
Revision	Ernst & Young Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg CVR-nr. 30 70 02 28
Årsmøde	Årsmødet afholdes på Fondens adresse 25. april 2016

Hoved- og nøgletal i TDKK

	2015	2014	2013	2012	2011
Årets nettoomsætning	337.860	295.557	282.004	218.693	185.718
USD kurs ultimo	6,83	6,12	5,41	5,66	5,75
Antal studerende	3.339	3.038	2.857	2.485	2.142
Resultat af ordinær primær drift	61.238	42.430	36.508	15.230	8.406
Resultat af finansielle poster	-12.693	-11.492	-7.504	1.778	-3.400
Årets resultat	36.787	23.923	21.152	12.147	3.397
Balancesum	361.566	279.401	232.613	177.146	128.029
Investeringer i materielle anlægsaktiver	68.690	35.853	58.948	669	18.264
Egenkapital	114.425	72.029	66.218	51.073	27.597
Overskudsgrad	18,1	14,4	12,9	7,0	4,5
Bruttomargin	51,1	46,3	46,1	40,1	39,6
Soliditetsgrad	31,6	25,8	28,5	28,8	21,6
Egenkapitalforrentning	39,5	34,6	36,1	30,9	11,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere inkl. deltidsansatte lærere omregnet til fuldtidsansatte	190	177	147	132	123

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad - er en selvejende institution organiseret som en erhvervsdrivende fond. DIS har siden 1959 (indtil 1988 dog som afdeling af DIS, Danmarks Internationale Studenterkomité) ydet meritgivende undervisning på engelsk i København for amerikanske universitetsstuderende. De studerende læser i deres tredje eller fjerde år af den amerikanske firårige BA eller BS. DIS har omkring 1.200 studerende pr. semester (efterår eller forår). Omkring 50 studerer et helt år, og cirka 560 deltager i sommerprogrammer af 3 - 10 ugers varighed.

DIS er en "tuition driven non profit educational foundation", som alene finansieres ved betaling fra de studerende. DIS modtager ikke længere tilskud fra staten. Statstilskuddet ophørte ved udgangen af 2014.

DIS udbyder et bredt spektrum af kurser grupperet i 21 programretninger inden for arkitektur og design, business og økonomi, biologi og sundhedsvidenskab, psykologi og undervisning, miljø, kommunikation, kultur og politik. Programmet og de enkelte kurser underkastes løbende intern og ekstern kvalitetskontrol - herunder reviews foretaget af University of Minnesota, som er DIS' officielle school of record.

DIS udbyder 190 kurser pr. semester i eget regi, heraf en del i flere sektioner. De er udformet og tilrettelagt af DIS og gennemført af egne lærere. Dertil kommer 10 - 12 kurser pr. semester tilrettelagt i samarbejde med Københavns Universitet, CBS, DTU og Det Kongelige Danske Musikkonservatorium. DIS studerende optages på de sidstnævnte kurser som gæstestuderende.

Undervisningen hos DIS varetages af godt 200 danske deltidslærere, som institutionen efter opslag og bedømmelsesudvalg har ansat på ekstern lektor vilkår og som institutionen efteruddanner. Hertil kommer 20 fuldtidslærere. Undervisningen foregår i lejede undervisningslokaler i Vestergade 10 og 23, Nørregade 7, Studiestræde 3 samt i DIS domicil Vestergade 5 - 7. I undervisningen indgår fagintegrerede studieture i Danmark og over hele Europa. De ledes af DIS lærere og medarbejdere. Studieturene er en væsentlig og attraktiv del af DIS programmet.

Omkring 30% af de studerende bor hos danske familier, resten på kollegium, i "DIS Residential Communities", "DIS Living & Learning Communities", hos andre danske studerende, på højskole eller i selvarrangeret bolig.

Optagelse af kvalificerede ansøgere sker gennem 170 helt overvejende amerikanske universiteter med hvilke DIS har indgået partnerskabsaftaler. DIS har siden 1994 og frem til 2015 haft en gennemsnitlig årlig vækst i studentertallet på omkring 10%.

Den nyeste internationale statistik over udlandsstudier "study abroad" fra amerikanske universiteter med meritoverførsel til hjemmeuniversitetet er fra 2013/14. Statistikken viser, at 304.467 studerede i udlandet, heraf 162.282 i Europa, heraf 2.890 hos DIS. DIS har således en markedsandel på 1,8 % i Europa og 82% i Danmark.

DIS skaffer via partneruniversiteter i USA fripladser, eller stærkt rabatterede pladser, for danske studerende på amerikanske universiteter. For studieåret 2014/2015 er i alt 42 semesterpladser på attraktive amerikanske universiteter stillet til rådighed for de internationale kontorer på KU, Aarhus og DTU.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen i 2015 udgør MDKK 337.9 (MUSD 59.8) mod MDKK 295.6 (MUSD 52.8) i 2014. Årets resultat i 2015 før skat er MDKK 48.5 mod MDKK 30.9 i 2014.

Studererantallet i 2015 steg med 10 % i forhold til 2014 og nettoomsætningen med 14 %.

Fondens balance udviser ultimo 2015 samlede aktiver på MDKK 361.6 og en egenkapital på MDKK 126.9 før dagsværdiregulering af terminskontrakter og MDKK 114.4 efter dagsværdiregulering m.m.

Risikostyring og risikoprofil

USD kursen er af afgørende betydning for DIS omsætning i kroner og dermed for årets resultat.

Bl.a. for at sikre den budgetterede dollarkurs og de i dollar fastsatte priser kan valutaterminskontrakter indgås. Bestyrelsen vedtog derfor i 2014, at direktionen skal sikre en væsentlig del af omsætningen mod valutakurs-tab ved indgåelse af passende valutaforretninger. Ultimo 2015 er beholdningen af terminskontrakter for DKK/USD salg i 2016 62,5 MUSD, hvilket svarer til ca. 95% af forventet bruttoomsætning for Danmark i 2016.

Forventninger til fremtiden

DIS ønsker p.t., at antallet af studerende forår og efterår i København skal udgøre omkring 1,200 per semester af hensyn til at sikre et fortsat højt kvalitetsniveau. Da vækstmulighederne i semestrene derfor er begrænsede tilbyder DIS fra efteråret 2016 amerikanske studerende et DIS-udlandsophold i Stockholm baseret på samme model, som DIS anvender i København.

Uanset usikkerhed omkring dollarkursen og økonomisk stramning på amerikanske universiteter, er fortsat vækst i udlandsstudier en højt prioriteret målsætning i USA. DIS strategi er gennem fortsat kvalitetsudvikling af undervisningen, øget fokus på online marketing, kvalitetsløft af de studenternes indkvartering, klasseværelser og øvrige faciliteter samt stram økonomistyring, at tiltrække et stabilt og fortsat stigende antal studerende fra de mest selektive amerikanske universiteter.

Yderligere oplysninger om DIS aktiviteter fremgår af DIS katalog for 2016/17, som kan rekvireres, samt på hjemmesiden www.DISAbroad.org, der bl.a. indeholder detaljerede beskrivelser af programretninger, enkeltkurser, studieture, indkvarteringstilbud, priser, kalender mv.

Anbefalinger fra Komiteen for god Fondsledelse

Jf. LEF §§ 60 og 134 skal bestyrelsen redegøre for, hvordan den forholder sig til anbefalingerne fra Komiteen for god Fondsledelse.

FONDEN DIS følger generelt anbefalingerne fra Komiteen for god Fondsledelse med følgende præciseringer:

- Det anbefales, at ledelses- og bestyrelsesvederlag oplyses for hver enkelt person. FONDEN DIS har valgt at oplyse det samlede vederlag til bestyrelsen og direktionen under ét.
- FONDEN DIS foretager ikke uddelinger. Af markedsmæssige grunde giver FONDEN DIS' amerikanske salgskontor rabat på listepriisen i form af scholarships til udvalgte amerikanske studerende, men der er ikke tale om uddelinger i almindelig forstand. Fondens eventuelle overskud anvendes udelukkende til at opfylde formålet i Fondens vedtægter.
- Der er etableret et 100% ejet datterselskab i Stockholm, hvor der er den samme bestyrelse som i Fonden, idet strategien for Stockholm tilsiger at anvende præcis samme forretningsmodel, som den i København.
- Fonden har valgt ikke at fastsætte en aldersgrænse for sine medlemmer, men i stedet valgt løbende at vurdere samtlige medlemmers evne til at bidrage til Fondens fortsatte udvikling.
- Fonden har valgt årligt at vurdere bestyrelsens samlede bidrag og resultat.
- Direktøren har mulighed for at modtage en bonus, såfremt en række specifikke succeskriterier opnås.

Resultatopgørelse for tiden 1. januar - 31. december 2015

TDKK	Note	2015	2014
Nettoomsætning	2	337.860	295.557
Andre driftsindtægter		99	66
Produktionsomkostninger (studenteromkostninger)		135.169	127.836
Andre eksterne omkostninger		30.239	31.006
Bruttoresultat		172.551	136.781
Personaleomkostninger	15	104.792	89.769
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	6.521	4.582
Resultat af primær drift		61.238	42.430
Finansielle indtægter	4	2.389	156
Finansielle omkostninger	5	15.082	11.648
Resultat før skat		48.545	30.938
Skat af årets resultat	6	11.758	7.015
Årets resultat		36.787	23.923
 Overskudsanvendelse			
Årets resultat		36.787	23.923
Overført overskud tidligere år		68.108	44.185
Herefter til disposition		104.895	68.108
 Anvendt således:			
Overføres til næste år		104.895	68.108
		104.895	68.108

Balance pr. 31. december 2015

		Aktiver	

TDKK	Note	2015	2014
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
	3		
Grunde og bygninger		254.500	138.240
Forudbetalinger på grunde og bygninger		0	56.059
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.604	1.636
		<u>258.104</u>	<u>195.935</u>
Finansielle anlægsaktiver			
	8		
Andre tilgodehavender (deposita)		8.566	8.889
		<u>8.566</u>	<u>8.889</u>
Aktiebeholdning			
Aktier i DIS Stockholm SEK 5.000.000 @ kurs 0,80		4.000	0
		<u>4.000</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>270.670</u>	<u>204.824</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		105	104
Fondsskat	7	0	3.753
Udskudt skatteaktiv	9	2.247	1.648
Andre tilgodehavender	10	6.732	63
Periodeafgrænsningsposter	11	10.652	11.068
		<u>19.736</u>	<u>16.636</u>
Likvide beholdninger		71.160	57.941
		<u>71.160</u>	<u>57.941</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>90.896</u>	<u>74.577</u>
Aktiver i alt		<u>361.566</u>	<u>279.401</u>

Balance pr. 31. december 2015

		Passiver	
		2015	2014
TDKK	Note		
Egenkapital	12		
Grundkapital			
Saldo pr. 1. januar		2.033	2.033
Grundkapital i alt		2.033	2.033
Reserver			
Særlig reservefond jf. vedtægternes §4 stk. 2		20.000	20.000
Overført akkumuleret resultat		104.895	68.108
		124.895	88.108
Egenkapital før dagsværdiregulering		126.928	90.141
Dagsværdi af sikringsinstrumenter		-12.503	-18.112
Egenkapital i alt pr. 31. december		114.425	72.029
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	13	90.000	63.934
Anden langfristet gæld		187	249
		90.187	64.183
Kortfristet gæld			
Kortfristet del af langfristet gæld	13	3.943	2.820
Forudbetalinger fra universiteter og studerende		104.154	86.739
Kreditorer og skyldige omkostninger		16.207	18.222
Fondsskat	7	5.878	0
Anden gæld	14	26.723	35.348
Periodeafgrænsningsposter		49	60
		156.954	143.189
Gæld i alt		247.141	207.372
Passiver i alt		361.566	279.401
Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser	16		

Pengestrømsopgørelse

	Note	2015	2014
TDKK			
Årets resultat		36.787	23.923
Reguleringer	17	30.972	23.089
Ændring i driftskapital	18	8.470	24.382
Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster		76.229	71.394
Renteindbetalinger		2.389	156
Renteudbetalinger		-15.082	-11.648
Betaling af fondsskat		-5.077	-10.951
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		58.459	48.951
Køb af materielle anlægsaktiver		-68.690	-35.853
Køb af finansielle anlægsaktiver		-4.000	0
Forskydning i deposita		323	-556
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		-72.367	-36.409
Afdrag på realkreditlån m.v.		-3.304	-2.056
Optagelse af realkreditlån		30.431	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		27.127	-2.056
Årets pengestrøm		13.219	10.486
Likvide beholdninger pr. 1. januar		57.941	47.455
Årets pengestrøm		13.219	10.486
Likvide beholdninger pr. 31. december		71.160	57.941

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fonden DIS - Danish Institute for Study Abroad er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK 1.000 (TDKK).

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter (valutaterminsforretninger) indregnes i resultatopgørelsen, medmindre valutaterminsforretningen opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme, jf. nedenfor.

Ændring i dagsværdien af valutaterminsforretninger, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes under andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen under særlige poster. Resultaterer valutaterminsforretningerne i indtægter eller omkostninger, overføres det beløb, som er anført under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved undervisning indregnes i resultatopgørelsen, når ydelserne har fundet sted.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af realkreditlån.

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**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over 3 - 10 år. Småaktiver under kr. 35.000 udgiftsføres over resultatopgørelsen i anskaffelsesåret. Anlægsaktiver, hvor restsaldo er under kr. 35.000, udgiftsføres ligeledes over resultatopgørelsen.

Bygninger afskrives over 50 år. Installationer afskrives over 10 år. Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Fondens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet i balancen omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktiver, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser Fondens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af eventuel udlodning.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiter i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Noter til årsregnskabet

<u>Note</u> TDKK	2015	2014
2 Nettoomsætning		
USD-kurs primo	612,14	541,27
USD-kurs ultimo	683,00	612,14
3 Grunde og bygninger		
Ejendommene samlet		
Anskaffelsessum		
Saldo pr. 1. januar	214.062	180.400
Tilgang i årets løb	65.939	33.687
Afgang i årets løb	0	25
Saldo pr. 31. december	280.001	214.062
Af- og nedskrivninger		
Saldo pr. 1. januar	19.763	15.736
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	25
Årets af- og nedskrivninger	5.738	4.052
Saldo pr. 31. december	25.501	19.763
Bogført værdi pr. 31. december	254.500	194.299
Øvrige materielle anlægsaktiver		
Anskaffelsessum		
Saldo pr. 1. januar	2.322	321
Tilgang i årets løb	2.751	2166
Afgang i årets løb	0	165
Saldo pr. 31. december	5.073	2.322
Af- og nedskrivninger		
Saldo pr. 1. januar	686	321
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	165
Årets af- og nedskrivninger	783	530
Saldo pr. 31. december	1.469	686
Bogført værdi pr. 31. december	3.604	1.636

Noter til årsregnskabet (fortsat)

Note	TDKK	2015	2014
4	Finansielle indtægter		
	Valutakursgevinster	0	0
	Andre finansielle indtægter	2.389	156
		2.389	156
5	Finansielle omkostninger		
	Renter på realkreditlån	3.113	3.060
	Valutakurstab	11.241	7.421
	Andre finansielle omkostninger	728	1.167
		15.082	11.648
6	Skat af årets resultat		
	Skat af årets skattepligtige indkomst	12.129	7.753
	Årets regulering af udskudt skat	-599	-738
	Regulering skat tidligere år	228	0
		11.758	7.015
7	Fondsskat		
	Skat af årets skattepligtige indkomst	12.129	7.753
	Regulering af skat vedrørende egenkapitalposter	2.349	-5.877
	Betalt acontoskat	-8.600	-5.629
		5.878	-3.753
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Deposita		
	Saldo pr. 1. januar	8.889	8.333
	Årets tilgang	1.356	1.414
	Årets afgang	1.679	858
	Bogført værdi pr. 31. december	8.566	8.889
9	Udskudt skatteaktiv		
	Udskudt skat primo	1.648	910
	Årets resultatopgørelse regulering	599	68
	Årets egenkapital regulering	0	670
		2.247	1.648
	Hensat forpligtelse vedrørende udskudt skat omfatter primært udskudt skat vedrørende materielle anlægsaktiver og andre tilgodehavender.		
10	Andre tilgodehavender		
	Dagsværdi af terminskontrakter	0	0
	Tilgodehavender stab og lærere	222	63
	Tilgodehavender fra Københavns Kommune vedr. byfornyelse	5.970	0
	Øvrige tilgodehavender	540	0
		6.732	63
11	Periodeafgrænsningsposter		
	Forudbetalinger	10.398	10.109
	Lagre	254	960
		10.652	11.068

Noter til årsregnskabet (fortsat)

Note TDKK

12 Egenkapital	Grundkapital	Særlig reservefond Kf. vedtægternes § 4.2	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	2.033	20.000	68.108	90.141
Overført årets resultat	0	0	36.787	36.787
Egenkapital før dagsværdiregulering	2.033	20.000	104.895	126.928
Dagsværdi af sikringsinstrumenter pr. 1. januar	0	0	-18.112	-18.112
Årets dagsværdiregulering af terminskontrakter	0	0	8.146	8.146
Årets ændring i udskudt skat, terminskontrakter	0	0	-2.324	-2.324
Årets dagsværdiregulering af rente- og valutaswap	0	0	-187	-187
Årets ændring i udskudt skat, rente- og valutaswap	0	0	-27	-27
Dagsværdi af sikringsinstrumenter pr. 31. december	0	0	-12.503	-12.503
Egenkapital 31. december 2015	2.033	20.000	92.392	114.425

Grundkapitalen har været uændret igennem de sidste 5 år.

13 Gæld til realkreditinstitutter	Gæld i alt pr. 31/12.2015	Afdrag næste år	Langtfristet andel	Restgæld efter 5 år
	93.943	3.943	90.000	73.855

Noter til årsregnskabet (fortsat)

Note TDKK

	2015	2014
14 Anden gæld		
Modtagne kortfristede deposita	2.206	1.823
Dagsværdi af terminskontrakter	16.030	23.990
Anden gæld	8.487	9.535
	26.723	35.348
15 Medarbejderforhold		
Gager og lønninger	92.382	78.689
Bestyrelseshonorarer	489	437
Pensioner	6.591	5.568
Sociale omkostninger	410	424
Lønsumsafgift	4.844	4.629
Andre personaleomkostninger	76	22
	104.792	89.769
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	190	177
Heraf deltidsansatte lærere omregnet til fuldtidsansatte	38	35
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.566	2.147

Nærtstående parter

Omfatter bestyrelsen, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Omfatter desuden selskaber, hvori før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktionerne har alene omfattet sædvanligt vederlag jf. indeværende note.

Noter til årsregnskabet (fortsat)

Note TDKK

16 Sikkerhedsstillelser, eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser	Forpligtelse	Heraf forfalden i 2016
Leasingforpligtelser	879	531
Husleje Vestergade 10	2.504	2.504
Husleje Vestergade 23 / Frederiksberggade 24	82.205	5.199
Husleje Nørregade 7	415	415
Husleje Studiestræde 3	377	266
Husleje kollegier, værelser og lejligheder	61.606	23.137
	147.986	32.052

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 93.943 TDKK, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 167.448 TDKK

Fonden har ejerpantebrev på 85.151 TDKK, der giver pant i Fondes grunde og bygninger. Heraf er ejerpantebrev på i alt 13.175 TDKK deponeret til sikkerhed for bankgæld samt 9.940 TDKK deponeret til sikkerhed for valuta terminslinje. Ejerpantebrev på i alt 62.036 TDKK er tinglyst på ejendommen Vestergade 8 og i Fondens besiddelse.

	2015	2014
17 Reguleringer, pengestrømsopgørelse		
Afskrivninger	6.521	4.582
Finansielle indtægter	-2.389	-156
Finansielle omkostninger	15.082	11.648
Skat af årets resultat	11.758	7.015
Reguleringer i alt	30.972	23.089
18 Ændringer i driftskapital, pengestrømsopgørelse		
Forskydninger i tilgodehavender	-6.254	16
Forskydninger i gæld til leverandører	-2.015	-7.027
Forskydninger i anden gæld mv.	8.779	55.383
Regulering vedr. Finansielle instrumenter	7.960	-23.990
Ændring i driftskapital i alt	8.470	24.382