

Vejlefjord-Fonden
CVR-nr. 13909644
Sanatorievej 26
7140 Stouby

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.03.2016

Dirigent

Navn: Jesper Høy

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015	16
Koncernens balance pr. 31.12.2015	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	20
Koncernens noter	21
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	30
Modervirksomhedens noter	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Vejlefjord-Fonden
Sanatorievej 26
7140 Stouby

CVR-nr.: 13909644
Hjemsted: Hedensted
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jesper Høy, formand
Claus Tønnesen, næstformand
Jens Dalsgaard Løgstrup
Flemming Winther Bach

Direktion

Marianne Ringgaard, direktør

Bank

Jyske Bank A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Vejlefjord-Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stouby, den 14.03.2016

Direktion

Marianne Ringgaard
direktør

Bestyrelse

Jesper Høy
formand

Claus Tønnesen
næstformand

Jens Dalsgaard Løgstrup

Flemming Winther Bach

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Vejlefjord-Fonden

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vejlefjord-Fonden for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 virksomhedens 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 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 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1 "Going concern", hvori ledelsen redegør for fondens og koncernens evne til at fortsætte driften og at ledelsen har udarbejdet budget for fonden og koncernen for 2016, der viser, at det er muligt at gennemføre driften indenfor de givne kreditrammer. Det fremgår endvidere af note 1, at fonden og koncernens kreditinstitut, i lighed med tidligere år, har forlænget de nuværende kreditfaciliteter. Koncern- og årsregnskabet er under disse forudsætninger aflagt under forudsætning om fortsat drift. Vi henviser til den usikkerhed, der kan være forbundet hermed.

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i note 2 "Usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for usikkerhed med hensyn til værdiansættelse af koncernens ejendomme.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Kolding, den 14.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole S. Larsen
statsautoriseret revisor

Jesper Brønd-Jensen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	83.128	75.685	61.547	57.094	59.643
Driftsresultat	15.672	12.167	7.523	4.119	3.079
Resultat af finansielle poster	(8.520)	16.390	(12.670)	(11.931)	(11.927)
Årets resultat	7.045	28.508	(5.147)	(7.812)	(9.719)
Samlede aktiver	254.297	250.420	246.910	249.645	254.619
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.874	1.159	387	721	2.846
Egenkapital	(41.424)	(54.351)	(63.010)	(71.978)	(59.708)
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	(16,3)	(21,7)	(25,5)	(28,8)	(23,5)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

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

Vejlefjord-Fonden har herudover siden 2008 drevet hotel- og wellnessvirksomhed. Aktiviteterne med hotel- og wellnessvirksomhed varetages af Hotel Vejlefjord A/S.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2015 udviser et overskud på 7.045 t.kr. og koncernens egenkapital er pr. 31.12.2015 negativ med (41.424) t.kr. Udviklingen i koncernens resultat anses for at være meget tilfredsstillende.

Da der, i tidligere år, har været usikkerhed om opgørelse af feriepengeforpligtelsen er denne reguleret primo 2015 på koncernens egenkapital. Se afsnittet om fundamental fejl under anvendt regnskabspraksis for yderligere. Reguleringen har ingen indvirkning på årets resultat.

I forbindelse med gældskonverteringen er der med Jyske Bank A/S indgået aftale om et finansielt instrument. Dette påvirker koncernresultatet i indeværende regnskabsår med netto 1,8 mio. kr.

Ledelsen gør opmærksom på, at fondens og de tilknyttede virksomheders evne til at fortsætte driften er betinget af, at budgetter realiseres, og at tilsagn fra koncernens pengeinstitut, i lighed med tidligere år, kan opretholdes. Der henvises til beskrivelsen i note 1 i både koncernregnskabet og i moderfondens regnskab.

Moderfonden

Vejlefjord-Fonden kautionerer for samtlige datterselskaber i koncernen. Grundet de stillede kautioner har det tidligere været skønnet, at negative egenkapitaler i datterselskaberne var at betragte som en forpligtelse for moderfonden, idet der var så væsentlig usikkerhed omkring aktualisering heraf, at disse skulle hensættes i moderfondens balance, dette som en hensat forpligtelse.

Ledelsesberetning

Koncernens ledelse ser dog, at der for samtlige selskaber i koncernen er en positiv udvikling, hvorfor den negative trend nu er vurderet at være vendt. På baggrund af den positive trend koncernen er inde i forventes, i lighed med tidligere år, bevilling af kreditfaciliteter fra koncernens kreditinstitut. Ledelsen har vurderet, at en aktualisering af kautionerne p.t. ikke er sandsynlige, hvorfor kautionsforpligtelserne for regnskabsåret ikke er indregnet i balancen, men udelukkende omtalt under eventualforpligtelser.

Årets resultat før skat for koncernen er 7.152 t.kr. Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele er steget med 1.367 t.kr. (i modervirksomheden), regnskabsmæssig værdi af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er faldet med 28 t.kr., (i modervirksomheden) og gæld til tilknyttede virksomheder er faldet med 2 t.kr. (i modervirksomheden) og regnskabsmæssig hensættelse til kautionsforpligtelser er uændret 0 kr. (i modervirksomheden). Egenkapitalen pr. 31.12.2015 er forbedret med 12.937 t.kr. for koncernen og 4.139 t.kr. i modervirksomheden. Der henvises til anvendt regnskabspraksis.

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Uddelingspolitik

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

Formålet realiseres ved:

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

Ledelsesberetning

Uddelinger:

Der uddeles beløb og ydes støtte til opfyldelse af Vejlefjord-Fondens formål fordelt på følgende hovedkategorier:

- Økonomisk støtte til værdigt trængende mennesker med organiske hjerneskader, fortrinsvist til ophold, behandling og genoptræning
- Støtte til forskning, primært ved ansættelse, inden for det i vedtægternes pkt. 2.2.a nævnte center

Udbud af kursusvirksomhed og anden uddannelses- og oplysningsvirksomhed, herunder især via Vejlefjord-Fondens datterselskab, Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.

Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse

Fondens ledelse har forholdt sig til anbefalingerne om god fondsledelse. Da fonden ikke selv har en hjemmeside, henvises til hjemmesiden for datterselskabet Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S

<https://www.vejlefjord.dk/fondsredegorelse>, hvor den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse fremgår.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens ejendomme måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncernens ejendomme blev i tilknytning til aflæggelsen af årsregnskabet for 2014 værdireguleret til dagsværdi på baggrund af en ekstern vurdering.

På baggrund af de foretagne vurderinger samt udviklingen i markedsforholdene, siden sidste vurdering i januar 2015, er det ledelsens fortsatte vurdering, at værdien af selskabets ejendomme svarer til regnskabsmæssig værdi, og der derfor ikke har været behov for værdiregulering. Det er således ledelsens vurdering, at der ikke er indikation på en lavere værdiansættelse end den, som er udtrykt i årsrapporten. Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af selskabets ejendomme pr. 31.12.2015 er forsvarlig, om end værdiansættelsen af ejendommene er forbundet med væsentlig usikkerhed, idet der til værdiansættelsen af ejendommene er knyttet et ikke ubetydeligt element af liebhaveri. Der henvises til omtale af usikkerhed ved indregning og måling i note 2.

Forventet udvikling

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

Den forventede udvikling for 2016 er beskrevet i datterselskabernes ledelsesberetninger, som der henvises til for yderligere information.

Ledelsesberetning

Det er, med udgangspunkt i de enkelte segmenter i koncernen, ledelsens forventning, at egenkapitalen kan reetableres ved egen indtjening. Koncernen har fra sit kreditinstitut, i lighed med tidligere år, fået tilsagn om kreditfaciliteter, og at disse som minimum kan opretholdes frem til 01.06.2017.

Koncernen har udarbejdet budgetter for 2016, som viser, at det er muligt at gennemføre driften inden for de aftalte kreditrammer. Koncernens ledelse forventer, at koncernens nuværende positive udvikling fortsætter, og at der ved fortsat fokus på koncernens omkostninger, udvikling af nye forretningsområder, styrkelse af organisationen mv. er mulighed for på sigt at opnå en fortsat overskudsgivende drift, og at koncernens kapital herved kan reetableres.

Fonden har også i 2016 en § 79 bevilling på 16.000 t.kr. til neurorehabiliteringsophold for regionernes patienter. Ydelserne leveres som hidtil af Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.

Særlige risici

Finansielle risici

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

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).

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

Fundamentale fejl i tidligere år

Lønafhængige poster, herunder feriepengeforpligtelse og skyldig afspadsering har tidligere år været opgjort på et andet grundlag. Den samlede effekt udgør 878 t.kr., som regnskabsteknisk betegnes som en fundamental fejl. Beløbet har således påvirket 2014 sammenligningstallene og er indregnet direkte på egenkapitalen. Skyldig feriepengeforpligtelse og afspadsering er blevet ændret med 878 t.kr.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle 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 anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg opskrivninger og for bygningers vedkommende fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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:

Bygninger	5-75 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

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 urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens 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 de pågældende virksomheders forpligtelser, og at disse forventes at medføre tab for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter ikke-børsnoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Ansvarlig lånekapital indregnes som et finansielt instrument, der måles til dagsværdi, jf. omtale ovenfor under afsnittet "Afledte finansielle instrumenter".

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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 finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Beregningsformel

Nøgletal udtrykker

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		83.127.694	75.684.640
Personaleomkostninger	3	(63.646.501)	(59.552.604)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(3.808.780)</u>	<u>(3.965.088)</u>
Driftsresultat		15.672.413	12.166.948
Andre finansielle indtægter		3.253.139	27.891.294
Andre finansielle omkostninger		<u>(11.773.061)</u>	<u>(11.501.620)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		7.152.491	28.556.622
Skat af ordinært resultat		<u>(107.159)</u>	<u>(48.160)</u>
Årets resultat		<u>7.045.332</u>	<u>28.508.462</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>7.045.332</u>	<u>28.508.462</u>
		<u>7.045.332</u>	<u>28.508.462</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Grunde og bygninger		227.700.135	225.846.721
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.085.652	8.874.066
Materielle anlægsaktiver	5	<u>235.785.787</u>	<u>234.720.787</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.000	10.000
Finansielle anlægsaktiver	6	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Anlægsaktiver		<u>235.795.787</u>	<u>234.730.787</u>
Råvarer og hjælpematerialer		598.033	584.247
Varebeholdninger		<u>598.033</u>	<u>584.247</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.284.267	5.959.361
Andre tilgodehavender		4.048.480	990.487
Periodeafgrænsningsposter	7	564.157	323.834
Tilgodehavender		<u>13.896.904</u>	<u>7.273.682</u>
Likvide beholdninger		<u>4.006.332</u>	<u>7.831.428</u>
Omsætningsaktiver		<u>18.501.269</u>	<u>15.689.357</u>
Aktiver		<u>254.297.056</u>	<u>250.420.144</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Reserve for opskrivninger		30.754.879	30.754.879
Overført overskud eller underskud		(72.479.306)	(85.405.920)
Egenkapital		(41.424.427)	(54.351.041)
Ansvarlig lånekapital	8	1.878.000	3.700.001
Gæld til realkreditinstitutter		144.198.891	145.310.722
Anden gæld	9	35.328.417	41.318.670
Langfristede gældsforpligtelser	10	181.405.308	190.329.393
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	5.404.699	5.178.448
Bankgæld		71.861.526	79.882.508
Modtagne forudbetalinger fra kunder		175.437	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.870.401	4.581.298
Anden gæld		9.797.247	12.014.904
Periodeafgrænsningsposter	11	17.206.865	12.784.634
Kortfristede gældsforpligtelser		114.316.175	114.441.792
Gældsforpligtelser		295.721.483	304.771.185
Passiver		254.297.056	250.420.144
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualaktiver	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	30.754.879	(84.527.672)	(53.472.793)
Rettelse af fundamentale fejl	0	0	(878.248)	(878.248)
Værdireguleringer	0	0	5.774.123	5.774.123
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	107.159	107.159
Årets resultat	0	0	7.045.332	7.045.332
Egenkapital ultimo	300.000	30.754.879	(72.479.306)	(41.424.427)

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		15.672.413	12.166.948
Af- og nedskrivninger		3.808.780	3.965.088
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>1.031.857</u>	<u>2.482.844</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		20.513.050	18.614.880
Modtagne finansielle indtægter		605.139	991.295
Betalte finansielle omkostninger		<u>(10.947.061)</u>	<u>(11.339.036)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		10.171.128	8.267.139
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(4.873.780)</u>	<u>(1.158.539)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(4.873.780)	(1.158.539)
Afdrag på lån mv.		(1.101.462)	(1.126.035)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	13	<u>0</u>	<u>30.600.000</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.101.462)	29.473.965
Ændring i likvider		4.195.886	36.582.565
Likvider primo		<u>(72.051.080)</u>	<u>(108.633.645)</u>
Likvider ultimo		<u>(67.855.194)</u>	<u>(72.051.080)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.006.332	7.831.428
Kortfristet gæld til banker		<u>(71.861.526)</u>	<u>(79.882.508)</u>
Likvider ultimo		<u>(67.855.194)</u>	<u>(72.051.080)</u>

Koncernens noter

1. Going concern

Det er ledelsens vurdering, at der, ved fortsat fokus på tilpasning af koncernens omkostninger samt udvikling af nye forretningsområder, er udsigt til en stadig forbedring af koncernens indtjening og egenkapital.

Fonden og de tilknyttede virksomheder har, i lighed med tidligere år, fået tilsagn fra koncernens kreditinstitut om forlængelse af kreditfaciliteter frem til den 01.06.2017.

Koncernen har udarbejdet budgetter for 2016, som viser, at det er muligt at gennemføre driften inden for de aftalte kreditrammer. Koncernens ledelse forventer, at koncernens nuværende positive udvikling fortsætter, og at der ved fortsat fokus på koncernens omkostninger, udvikling af nye forretningsområder, styrkelse af organisationen mv. er mulighed for på sigt at opnå en fortsat overskudsgivende drift, og at koncernens kapital herved kan reetableres.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets ejendomme måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Selskabets ejendomme er i tilknytning til aflæggelsen af årsregnskabet værdireguleret til dagsværdi på baggrund af en ekstern vurdering, som er ajourført primo 2015.

På baggrund af de foretagne vurderinger er det ledelsens fortsatte vurdering, at værdien af selskabets ejendomme svarer til regnskabsmæssig værdi, og der derfor ikke har været behov for værdiregulering. Det er således ledelsens vurdering, at der ikke er indikation på en lavere værdiansættelse end den, som er udtrykt i årsrapporten. Ledelsen vurderer således, at værdiansættelsen af selskabets ejendomme pr. 31.12.2015 er forsvarlig, om end værdiansættelsen af ejendommene er forbundet med væsentlig usikkerhed, idet der til værdiansættelsen af ejendommene er knyttet et ikke ubetydeligt element af liebhaveri.

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	58.781.560	54.800.944
Pensioner	3.683.079	3.527.401
Andre omkostninger til social sikring	1.337.560	1.337.181
Andre personaleomkostninger	(155.698)	(112.922)
	<u>63.646.501</u>	<u>59.552.604</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>207</u>	<u>210</u>
		Ledelsesve- derlag 2015 kr.
		<u>1.940.696</u>
Samlet for ledelseskategorier		<u>1.940.696</u>

Honorarer til nærtstående parter i form af advokatydelse i koncernen udgør i regnskabsåret 356 t.kr.

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.808.780	3.965.088
	<u>3.808.780</u>	<u>3.965.088</u>

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	221.488.620	39.899.508
Tilgange	3.602.209	1.271.571
Kostpris ultimo	225.090.829	41.171.079
Opskrivninger primo	39.429.290	0
Opskrivninger ultimo	39.429.290	0
Af- og nedskrivninger primo	(35.071.189)	(31.025.442)
Årets afskrivninger	(1.748.795)	(2.059.985)
Af- og nedskrivninger ultimo	(36.819.984)	(33.085.427)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	227.700.135	8.085.652
		Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		10.000
Kostpris ultimo		10.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo		10.000

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede omkostninger, forsikring, abonnementer mv.

Koncernens noter

8. Ansvarlig lånekapital

	2015	2014
	kr.	kr.
Primo	3.700.001	0
Tilgang	0	30.600.001
Regulering til dagsværdi	(1.822.001)	0
Effekt af gældsoplægning	0	(26.900.000)
	1.878.000	3.700.001

Koncernen har i 2014 konverteret 30,6 mio. kr. gæld til kreditinstitutter til ansvarlig lån på særlige vilkår. Koncernen er alene forpligtet til at tilbagebetale det ansvarlige lån helt eller delvist i det omfang, at Vejlefjord-Fonden indenfor aftaleperioden modtager et salgspvenu/likvidationspvenu, som kan anvendes til afdrag på det ansvarlige lån. Det ansvarlige lån er behandlet som et finansielt instrument, og dagsværdien af det finansielle instrument er opgjort til 3,7 mio. kr. primo. Årets regulering til dagsværdi udgør 1,8 mio. kr., hvorefter værdien kan opgøres til 1,9 mio. kr. ultimo 2015. Dagsværdien er vurderet dels ud fra en beregning af et forventet salgspvenu indenfor aftaleperioden og dels under hensyntagen til sandsynligheden for, at et salg faktisk realiseres indenfor perioden.

Det ansvarlige lån er rentefrit i aftaleperioden, dog skal den til enhver tid værende restgæld opskrives med 15% p.a., hvis solvensgraden er under 20%, mens opskrivningen andrager 6,75% p.a. ved en solvensgrad over 20%.

Koncernen kan til enhver tid indfri det ansvarlige lån helt eller delvist. Det ansvarlige lån forfalder til indfrielse, såfremt selskabet ikke inden for en frist på 7 dage, efter påkrav, betaler forfaldne ydelser i henhold til gældsftalen, hvis koncernen indleder forhandlinger om akkord og tvangsakkord eller kommer under konkurs, rekonstruktion eller anden form for skifteretsbehandling. Lånet er etableret som ansvarlig kapital og långiver erkender som følge heraf at stå tilbage for långivers øvrige kreditorer med status i henhold til konkurslovens §97. Lånet skal dog fyldestgøres forud for krav omfattet af konkurslovens § 98 og eventuelt anden ansvarlig kapital. I tilfælde af konkurs, tvangsopløsning, rekonstruktion eller øvrige situationer, hvor koncernen undergives skifteretsbehandling, vil anmeldelsesretten betingelsesløst overgives til långiver og samtidig er långiver berettiget til at oppebære dividende på en anmeldelse omfattet af indgået tilbagetrædelsesaftale - dette så længe långivers tilgodehavende ikke måtte være indfriet.

	2015	2014
	kr.	kr.
9. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	35.328.415	41.318.671
	35.328.415	41.318.671

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	0	1.878.000
Gæld til realkreditinstitutter	1.119.426	1.109.057	144.198.891
Anden gæld	4.285.273	4.069.391	35.328.417
	5.404.699	5.178.448	181.405.308

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af gavekort mv.

	2015 kr.	2014 kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(13.786)	(107.040)
Ændring i tilgodehavender	(6.623.222)	1.183.429
Ændring i leverandørgæld mv.	7.668.865	1.406.455
	1.031.857	2.482.844

13. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering omfatter konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital. Se omtale heraf under note 8.

14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2015 kr.	2014 kr.
Forpligtelse i henhold til kontrakt om levering af serviceydelser frem til udløb	0	381.168
Forpligtelse i henhold til kontrakt om leje og leasing frem til udløb	183.612	30.475

15. Eventualaktiver

Koncernen har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 13 mio. kr. vedrørende materielle anlægsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser og skattemæssige underskud til fremførsel.

Koncernens noter

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 125.600 t.kr. i grund og bygninger.

	2015	2014
	kr.	kr.
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger	<u>227.700.135</u>	<u>225.846.721</u>

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fonden og i de tilknyttede virksomheder er der afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle rettigheder. Virksomhedspantet udgør nom. 32.500 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi udgør 17.968 t.kr.

	2015	2014
	kr.	kr.
Betalingsgaranti, SEB Kort Danmark	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		123.109	1.808.591
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	1.367.048	(697.212)
Andre finansielle indtægter		2.648.901	18.900.219
Andre finansielle omkostninger		<u>(32)</u>	<u>(191.812)</u>
Årets resultat		<u>4.139.026</u>	<u>19.819.786</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>4.139.026</u>	<u>19.819.786</u>
		<u>4.139.026</u>	<u>19.819.786</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.708.277	341.229
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>1.708.277</u>	<u>341.229</u>
Anlægsaktiver		<u>1.708.277</u>	<u>341.229</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	27.516
Andre tilgodehavender		60.000	60.000
Tilgodehavender		<u>60.000</u>	<u>87.516</u>
Likvide beholdninger		<u>1.197.669</u>	<u>1.428.692</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.257.669</u>	<u>1.516.208</u>
Aktiver		<u><u>2.965.946</u></u>	<u><u>1.857.437</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Overført overskud eller underskud		1.543.796	(2.595.230)
Egenkapital		1.843.796	(2.295.230)
Ansvarlig lånekapital	4	1.052.000	3.700.000
Langfristede gældsforpligtelser		1.052.000	3.700.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.441	390
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.958
Anden gæld		53.709	450.319
Kortfristede gældsforpligtelser		70.150	452.667
Gældsforpligtelser		1.122.150	4.152.667
Passiver		2.965.946	1.857.437
Going concern	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	5		
Eventualaktiver	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	(2.595.230)	(2.295.230)
Årets resultat	0	4.139.026	4.139.026
Egenkapital ultimo	300.000	1.543.796	1.843.796

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Der henvises til beskrivelse af forudsætningerne for aflæggelse af årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift og usikkerheder i forbindelse hermed i koncernregnskabet note 1.

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2015 kr.	2014 kr.
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder	<u>1.367.059</u>	<u>(697.212)</u>

3. Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	17.630.698
Kostpris ultimo	<u>17.630.698</u>
Nedskrivninger primo	(17.289.469)
Andel af årets resultat	1.367.048
Nedskrivninger ultimo	<u>(15.922.421)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.708.277</u>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Hotel Vejlefjord A/S	Hedensted	A/S	100,0
Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S	Hedensted	A/S	100,0
NyFjordbo ApS	Hedensted	ApS	100,0
Vejlefjord-Fondens Ejendomsholdingselskab ApS	Hedensted	ApS	100,0
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S	Hedensted	A/S	100,0
Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S	Hedensted	A/S	100,0

Modervirksomhedens noter

4. Ansvarlig lånekapital

	2015	2014
	kr.	kr.
Primo	3.700.000	0
Tilgang	0	22.600.000
Regulering til dagsværdi	(2.648.000)	0
Effekt af gældsoplægning	0	(18.900.000)
	1.052.000	3.700.000

Selskabet har i år 2014 konverteret 22,6 mio. kr. gæld til kreditinstitutter til ansvarlig lån på særlige vilkår. Selskabet er alene forpligtet til at tilbagebetale det ansvarlige lån helt eller delvist i det omfang, at Vejlefjord-Fonden indenfor aftaleperioden modtager et salgsprovenu/likvidationsprovenu, som kan anvendes til afdrag på det ansvarlige lån. Det ansvarlige lån er behandlet som et finansielt instrument, og dagsværdien af det finansielle instrument er opgjort til 3,7 mio. kr. primo. Årets regulering til dagsværdi udgør 2,6 mio. kr. og ultimoværdi udgør 1,1 mio. kr. Dagsværdien er vurderet dels ud fra en beregning af et forventet salgsprovenu indenfor aftaleperioden og dels under hensyntagen til sandsynligheden for, at et salg faktisk realiseres indenfor perioden.

Det ansvarlige lån er rentefrit i aftaleperioden, dog skal den til enhver tid værende restgæld opskrives med 15% p.a., hvis selskabets solvens er under 20%, mens opskrivningen andrager 6,75% p.a. ved en solvensgrad over 20%.

Selskabet kan til enhver tid indfri det ansvarlige lån helt eller delvist. Det ansvarlige lån forfalder til indfrielse, såfremt selskabet ikke inden for en frist på 7 dage, efter påkrav, betaler forfaldne ydelser i henhold til gældsaf-talen, hvis selskabet indleder forhandlinger om akkord og tvangsakkord eller kommer under konkurs, rekonstruktion eller anden form for skifteretsbehandling. Lånet er etableret som ansvarlig kapital og långiver erken-der som følge heraf at stå tilbage for långivers øvrige kreditorer med status i henhold til konkurslovens §97. Lånet skal dog fyldestgøres forud for krav omfattet af konkurslovens § 98 og eventuelt anden ansvarlig kapital. I tilfælde af konkurs, tvangsopløsning, rekonstruktion eller øvrige situationer, hvor selskabet undergives skifte-retsbehandling, vil anmeldelsesretten betingelsesløst overgives til långiver og samtidig er långiver berettiget til at oppebære dividende på en anmeldelse omfattet af indgået tilbagetrædelsesaftale - dette så længe långivers tilgodehavende ikke måtte være indfriet.

5. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2015	2014
	kr.	kr.
Forpligtelse i henhold til kontrakt om levering af serviceydelser frem til udløb	0	0

Modervirksomhedens noter

6. Eventualaktiver

Fonden har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 5 mio. kr. vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel.

7. Eventualforpligtelser

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

Det er ledelsens vurdering, at kautioner for datterselskaberne ikke vil blive aktualiseret, hvorfor der ikke er indregnet kautionsforpligtelser i balancen. Samlet gæld, for hvilken Vejlefjord-Fonden har kautioneret, er opgjort i note 8 "Pantsætninger og sikkerhedsstillelser".

Modervirksomhedens noter

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i Vejlefjord-Fonden, og i de tilknyttede virksomheder, er afgivet virksomhedspant i simple fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle rettigheder. Virksomhedspantet udgør nom. 6.000.000 kr.

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

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

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

- Hotel Vejlefjord A/S.
- Vejlefjord Rehabiliteringscenter A/S.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S.
- Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S.

	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet bankgæld mv. i tilknyttede virksomheder udgør, netto	<u>87.767.149</u>	<u>108.298.244</u>

Vejlefjord-Fonden har kautioneret for Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab A/S' og Vejlefjord-Fondens Ejendomsselskab II A/S' gæld til realkreditinstitutter. Den samlede gæld pr. 31.12.2015 udgør 145.318 t.kr.