

# **Poul Johansen Fonden af 1992**

Øvangsvej 1, 4540 Fårevejle  
CVR-nr. 16 93 69 01

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 20.05.16

Teddy Wivel  
Dirigent

---

Fondsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 21
Noter	22 - 28

---

---

**Fonden**

---

Poul Johansen Fonden af 1992  
Øvangsvej 1  
4540 Fårevejle  
Hjemmeside: [www.pouljohansenfonden.dk](http://www.pouljohansenfonden.dk)  
Hjemsted: Fårevejle  
CVR-nr.: 16 93 69 01

---

**Bestyrelse**

---

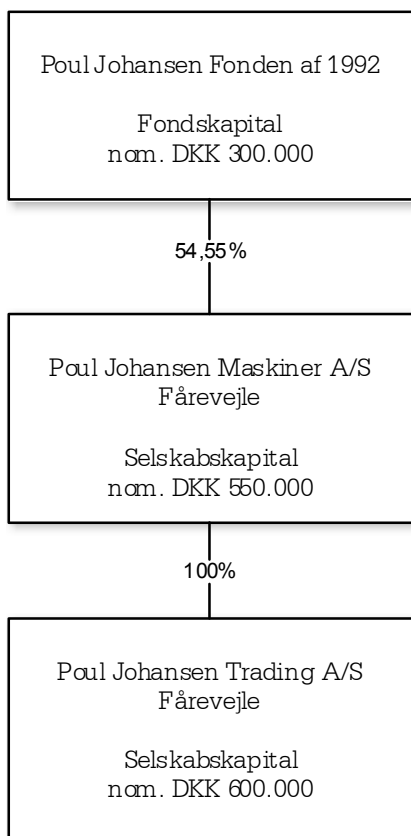
Teddy Wivel, formand  
Poul Johansen  
Ivar Lassen Skytt  
Lis Johansen  
Charlotte Krogh

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Poul Johansen Fonden af 1992.

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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Fårevejle, den 20. maj 2016

**Bestyrelsen**

Teddy Wivel  
Formand

Poul Johansen

Ivar Lassen Skytt

Lis Johansen

Charlotte Krogh

## Til bestyrelsen i Poul Johansen Fonden af 1992

### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poul Johansen Fonden af 1992 for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for 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 koncernens og 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 koncernens og 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

København, den 20. maj 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Leif Breum  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	242.503	134.112	185.755	177.607	113.023
Resultat af primær drift	35.478	11.812	24.741	25.054	2.463
Finansielle poster i alt	617	-867	265	557	-1.281
Årets resultat, koncernens andel	15.746	4.482	10.854	11.041	310
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	174.977	126.476	121.400	127.532	96.761
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.395	348	3.261	1.608	941
Egenkapital	72.050	56.762	52.531	41.922	31.089

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	24%	8%	23%	30%	1%
Overskudsgrad	15%	9%	13%	14%	2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	41%	45%	43%	33%	32%



### Hovedaktiviteter

Fondens formål er at besidde aktier i Poul Johansen Maskiner A/S og Poul Johansen Trading A/S samt at deltage i driften af nævnte selskabers virksomhed med dertil knyttede selskaber og aktiviteter. Det er endvidere fondens formål, dels at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for de førnævnte virksomheder, dels at støtte kunst og kultur i videste forstand. På fondens hjemmeside - [www.pouljohansenfonden.dk](http://www.pouljohansenfonden.dk) - fortælles nærmere om fondens historie, ledelse, uddelingspolitik og ansøgningsprocedure.

Fonden ejer nom. DKK 300.000 i Poul Johansen Maskiner A/S, svarende til 54,55 % af kapitalen og derigennem en datterselskabsandel i det 100 % ejede Poul Johansen Trading A/S.

Som en konsekvens af den nye lov om erhvervsdrivende fonde er der i resultatfordelingen hensat kr. 4 mio. til senere ikke bevilgede uddelinger.

Såvel fondens regnskab som koncernregnskabet udviser et resultat på t.DKK 15.746. Af fondens samlede indtægter t.DKK 16.032 hidrører t.DKK 14.794 fra fondens kapitalandel i Poul Johansen Maskiner A/S og t.DKK 1.238 fra fondens øvrige investeringer.

Fondens kapital udgør pr. 31.12. 2015 t.DKK 72.050, hvoraf t.DKK 30.454 er disponibel egenkapital, medens t.DKK 41.595 er bunden kapital, svarende til den forholdsmæssige andel af indre værdi af Poul Johansen Maskiner A/S og fondens grundkapital.

Bestyrelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

### Fondens forventede udvikling

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke fondens stilling væsentligt.

Bestyrelsen forventer et tilfredsstillende resultat for 2016.

### Redegørelse for uddelingspolitik

Fonden har i 2015 uddelt DKK 458.025 i overensstemmelse med fondens formål om støtte til kulturelle aktiviteter i videste forstand. Vedr. fondens uddelingspolitik henvises til fondens hjemmeside.

### Redegørelse for god fondsledelse

Fondens redegørelse for god fondsledelse se hjemmesiden [www.pouljohansenfonden.dk/godfondsledelse](http://www.pouljohansenfonden.dk/godfondsledelse).

## BERETNING FOR POUL JOHANSEN MASKINER A/S

### Hovedaktiviteter

Poul Johansen Maskiner A/S udvikler, konstruerer, fremstiller og idriftsætter fuldautomatiske montageanlæg og produktionslinjer til industrivirksomheder i ind-og udland.

Forretningens kerneaktiviteter er valg af automatiseringsløsninger og fremstilling af udstyr i tæt samarbejde med kunden. Endvidere opfølgning og servicering efter idriftsættelse. Målsætningen er at sikre kunden reel værdi for hver investeret krone.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabet har i 2015 haft en produktion på t.DKK 239.583 i forhold til en produktion i 2014 på t.DKK 129.357. Resultat før finansielle poster og skat (EBIT) udgør t.DKK 34.410 og årets resultat er et overskud på t.DKK 27.158. Produktion og resultat har udviklet sig i løbet af året og overstiger forventningerne ved starten af året.

Balancen udviser en samlet aktivmasse på t.DKK 140.729 og en egenkapital på t.DKK 77.142 inkl. foreslået udbytte på t.DKK 10.000. Det svarer til en soliditet (egenkapitalen i % af aktivmassen) på 48 % efter udlodning af udbytte. Den høje aktivmasse skyldes i væsentligst omfang en betydelig arbejdskapital som følge af den høje produktion.

Ordrebeholdningen ved udgangen af regnskabsåret udgør t.DKK 220.140, der efter fradrag af igangværende produktion på ordrerne svarer til ca. 6 måneders normalproduktion.

Bestyrelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

### Videnressourcer

Medarbejdernes viden vedligeholdes og udbygges igennem målrettet medarbejderudvikling på individuel basis.

### Forskning og udviklingsaktiviteter

Maskinerne fra Poul Johansen Maskiner effektiviserer produktionen, sikrer høj kvalitet og letter styringen af selv komplicerede produktionsforløb. Alt kan automatiseres. Det er et spørgsmål om at få de bedste ideer, og om at kunne omsætte dem til unikke maskiner. Udviklingen og fremstillingen af den enkelte maskine sker på basis af standardkoncepter, som muliggør fremstilling af kundespecifikke automatiseringsløsninger til konkurrencedygtige priser.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets stilling væsentligt.

### Selskabets forventede udvikling

Bestyrelsen forventer et tilfredsstillende resultat for 2016, men på grund af investeringer i selskabets fortsatte ekspansion ikke på samme niveau som 2015.

På grund af den positive udvikling i selskabets produktion vil der i 2016 blive igangsat en udvidelse af produktionsarealerne samt forbedringer af den interne logistik. Endvidere vil parkering og tilkørselsforhold blive udvidet og forbedret.



AKTIVER		Koncern		Moderfond	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	16.772.169	17.885.357	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.131.657	2.513.020	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.626.064	2.741.523	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	302.955	0	0	0
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>21.832.845</b>	<b>23.139.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	42.060.528	29.993.915
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	30.859.817	30.019.950	30.859.817	29.469.950
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>30.859.817</b>	<b>30.019.950</b>	<b>72.920.345</b>	<b>59.463.865</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>52.692.662</b>	<b>53.159.850</b>	<b>72.920.345</b>	<b>59.463.865</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	4.279.003	5.513.751	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	39.805	46.102	0	0
	Forudbetalinger for varer	267.641	146.206	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>4.586.449</b>	<b>5.706.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.780.909	22.515.473	0	0
7	Igangværende arbejder for fremmed regning	58.012.971	34.560.673	0	0
10	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	60.560
	Tilgodehavende fondsskat	0	2.066.307	0	96.307
	Andre tilgodehavender	2.453.834	1.689.656	169.615	218.807
	Periodeafgrænsningsposter	1.741.442	849.899	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>111.989.156</b>	<b>61.682.008</b>	<b>169.615</b>	<b>375.674</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>5.708.876</b>	<b>5.928.305</b>	<b>4.739.030</b>	<b>2.226.020</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>122.284.481</b>	<b>73.316.372</b>	<b>4.908.645</b>	<b>2.601.694</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>174.977.143</b>	<b>126.476.222</b>	<b>77.828.990</b>	<b>62.065.559</b>

Note	PASSIVER				
	Koncern		Moderfond		
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	
	Grundkapital	300.000	300.000	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	41.295.528	29.228.915
	Overført resultat	66.750.064	55.461.679	25.454.536	26.232.764
	Uddelingsramme	5.000.000	1.000.000	5.000.000	1.000.000
8	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>72.050.064</b>	<b>56.761.679</b>	<b>72.050.064</b>	<b>56.761.679</b>
9	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>35.044.012</b>	<b>24.990.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	9.545.507	4.199.554	0	0
	Andre hensatte forpligtelser	1.700.000	700.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.245.507</b>	<b>4.899.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	8.303.379	8.912.352	0	0
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.303.379</b>	<b>8.912.352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	608.973	592.899	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	12.906.880	4.389.815	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.051.931	12.806.987	0	0
	Fondsskat	115.581	0	76.312	0
	Anden gæld	16.650.816	13.122.591	5.702.614	5.303.880
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>48.334.181</b>	<b>30.912.292</b>	<b>5.778.926</b>	<b>5.303.880</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.637.560</b>	<b>39.824.644</b>	<b>5.778.926</b>	<b>5.303.880</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>174.977.143</b>	<b>126.476.222</b>	<b>77.828.990</b>	<b>62.065.559</b>

12 Eventualforpligtelser

13 Sikkerhedsstillelser

14 Kontraktlige forpligtelser

15 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>28.072.577</b>	<b>8.314.127</b>
16 Reguleringer	10.780.771	3.740.077
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	1.119.610	1.095.907
Tilgodehavender	-43.856.391	-22.377.808
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.244.944	9.995.802
Anden driftsafledt gæld	3.197.156	-5.034.013
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.558.667</b>	<b>-4.265.908</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	925.955	579.232
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.064.192	-533.183
Betalt selskabsskat	-494.417	-3.811.661
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>3.926.013</b>	<b>-8.031.520</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.394.545	-348.366
Salg af materielle anlægsaktiver	326.388	62.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.606.496	-30.452.725
Salg af finansielle anlægsaktiver	8.521.566	9.680.490
Udlån	331.069	5.004.250
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-822.018</b>	<b>-16.054.351</b>
Betalt udbytte	-2.730.525	-5.705.100
Afdrag på langfristede lån	-592.899	-577.248
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-3.323.424</b>	<b>-6.282.348</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-219.429</b>	<b>-30.368.219</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.928.305	36.296.524
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>5.708.876</b>	<b>5.928.305</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	5.708.876	5.928.305
<b>I alt</b>	<b>5.708.876</b>	<b>5.928.305</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

### **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.



### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	35	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0

Grunde afskrives ikke. Der afskrives ikke på sommerhus, idet scarpværdien efter ledelsens vurdering svarer til den bogførte værdi.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

## BALANCE

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncernter interne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncernter interne fortjenester og tab.

Børsnoterede værdipapirer der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen. Andre kapitalandele måles til kostpris.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgettede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Egenkapital**

Forslag til uddeling for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Henlagt til senere uddeling ført på egenkapitalen omfatter uddelinger, der er vedtaget af fondens bestyrelse, men ikke endeligt konkretiseret, hvad angår beløb, tidspunkt og modtager.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Bevilgede uddelinger indregnes under anden gæld og består af foretagne uddelinger, der er disponeret, både hvad angår formål/modtager som beløb og tidspunkt, men som på balancedagen endnu ikke er betalt.

**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.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til minoritetsinterreser, uddelinger samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderfond	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	54.087.942	40.877.829	175.000	160.000
Pensioner	3.496.287	2.858.710	0	0
Andre omkostninger til social sikring	718.076	778.653	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.471.333	1.349.761	0	0
I alt	59.773.638	45.864.953	175.000	160.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	90	78	0	0

I personaleomkostninger indgår følgende:

Vederlag til bestyrelse	825.000	816.000	175.000	160.000
-------------------------	---------	---------	---------	---------

## 2. Andre finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	1.342.259	925.978	952.785	473.088
Valutakurstab	68.735	36.409	0	0
I alt	1.410.994	962.387	952.785	473.088

## 3. Skatter

Årets aktuelle skat	2.676.305	13.975	225.036	13.975
Årets udskudte skat	5.345.953	2.694.787	60.560	-60.560
Regulering af tidligere års skat	0	-77.765	0	-77.765
I alt	8.022.258	2.630.997	285.596	-124.350

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalingen for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.14	41.211.333	19.501.187	6.738.384	0
Tilgang i året	0	500.103	591.487	302.955
Afgang i året	0	-32.414	-856.891	0
Kostpris pr. 31.12.15	41.211.333	19.968.876	6.472.980	302.955
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	23.325.975	16.988.167	3.996.861	0
Afskrivninger i året	1.113.189	849.078	431.635	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-26	-581.580	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	24.439.164	17.837.219	3.846.916	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	16.772.169	2.131.657	2.626.064	302.955

	Koncern		Moderfond	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

**5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	765.000	765.000
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	765.000	765.000
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	29.228.915	31.175.377
Årets resultat	0	0	14.794.113	4.599.538
Udbytte	0	0	-2.727.500	-6.546.000
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	41.295.528	29.228.915
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	42.060.528	29.993.915

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Poul Johansen Maskiner A/S, Øvangsvej 1, 4540 Fårevejle	100%

## 6. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	29.572.443
Tilgang i året	8.606.496
Afgang i året	-9.031.600
Kostpris pr. 31.12.15	29.147.339
Opskrivninger pr. 31.12.14	1.054.008
Opskrivninger i året	1.814.970
Opskrivninger pr. 31.12.15	2.868.978
Nedskrivninger pr. 31.12.14	606.500
Nedskrivninger i året	550.000
Nedskrivninger pr. 31.12.15	1.156.500
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	30.859.817
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	28.415.943
Tilgang i året	8.606.496
Afgang i året	-9.031.600
Kostpris pr. 31.12.15	27.990.839
Opskrivninger pr. 31.12.14	1.054.008
Opskrivninger i året	1.814.970
Opskrivninger pr. 31.12.15	2.868.978
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	30.859.817



	Koncern		Moderfond	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	119.016.032	67.671.490	0	0
Acontofaktureringer	-61.003.061	-33.110.817	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	58.012.971	34.560.673	0	0

**8. Egenkapital**

Beløb i DKK	Grundkapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Uddelingsramme
Koncernen:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	300.000	0	52.230.897	0
Årets uddelinger	0	0	-251.100	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.481.882	1.000.000
Saldo pr. 31.12.14	300.000	0	55.461.679	1.000.000
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15</i>				
Saldo pr. 01.01.15	300.000	0	55.461.679	1.000.000
Årets uddelinger	0	0	-458.025	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	11.746.410	4.000.000
Saldo pr. 31.12.15	300.000	0	66.750.064	5.000.000

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	300.000	31.175.377	21.055.520	0
Årets uddelinger	0	0	-251.100	0
Forslag til resultatdisponering	0	-1.946.462	5.428.344	1.000.000
Saldo pr. 31.12.14	300.000	29.228.915	26.232.764	1.000.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	300.000	29.228.915	26.232.764	1.000.000
Årets uddelinger	0	0	-458.025	0
Forslag til resultatdisponering	0	12.066.613	-320.203	4.000.000
Saldo pr. 31.12.15	300.000	41.295.528	25.454.536	5.000.000

Der har ikke været bevægelser på fondskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Koncern

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

**9. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	24.990.345	26.612.100
Andel af årets resultat	12.326.167	3.832.245
Udbytte	-2.272.500	-5.454.000
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	35.044.012	24.990.345

	Koncern		Moderfond	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelse udskudt skat pr. 31.12.14	4.199.554	1.504.767	-60.560	0
Udskudt skat af årets resultat	5.345.953	2.694.787	60.560	-60.560
Hensættelse udskudt skat pr. 31.12.15	9.545.507	4.199.554	0	-60.560

**11. Gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	608.973	5.697.848	8.912.352	9.505.251

**12. Eventualforpligtelser**

Ingen.

**13. Sikkerhedsstillelser**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.912 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 16.226.

Koncernen har stillet garantier vedrørende modtagne forudbetalinger på t.DKK 8.384.

	Koncern		Moderfond	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

#### 14. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:				
Næste år	262.116	63.888	0	0
2 - 5 år	396.893	122.452	0	0
I alt	659.009	186.340	0	0

#### 15. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2015 DKK
Køb af konsulentydelse fra Teddy Wivel ApS	Selskab ejet af bestyrelsesformand	9.000

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Koncernen har i henhold til fundatsen til formål at besidde aktier i Poul Johansen Maskiner A/S og Poul Johansen Trading A/S smat at deltage idriften af nævnte selskabers virksomhed med dertil knyttede selskaber og aktiviteter, smat at sikre og underbygge det økonomiske grundlag for den af ovennævnet selskaber dreven virksomhed.

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK

#### 16. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.393.902	2.404.043
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-18.689	-62.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-2.577.694	-701.850
Andre finansielle omkostninger	1.410.994	962.387
Nedskrivning af finansielle aktiver	550.000	606.500
Skat af årets resultat	8.022.258	2.630.997
Andre hensatte forpligtelser	1.000.000	-2.100.000
I alt	10.780.771	3.740.077