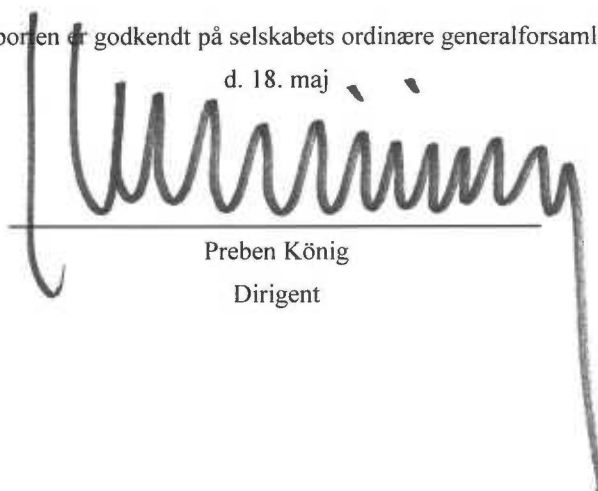


CO-RO's Fond
Holmensvej 11
3600 Frederikssund
CVR nr. 26 88 05 99

Årsrapport
2015

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

d. 18. maj

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of connected loops and curves, positioned above a horizontal line.

Preben König
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Fondsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Årsregnskab for 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december	9
Balance pr. 31. december	10
Noter	11

Fondsoplysninger

1

Navn og adresse mv.

CO-RO's Fond
Ellekjær 1
3600 Frederikssund
CVR nr.: 26 88 05 99
Hjemsted: Frederikssund
Regnskabsår: 1. januar til 31. december

Bestyrelse

Michael Ring (formand)
Preben König (næstformand)
Annette Kobberup Stougaard
Torsten Steenholt Christensen
Thomas Lund
Jens Harsaae

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

2

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for CO-RO's Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2015.

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


Årsrapporten godkendes hermed af fondsbestyrelsen.

Frederikssund, den 18. maj 2016

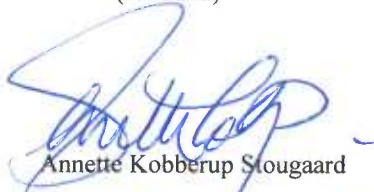
Bestyrelse



Michael Ring
(formand)



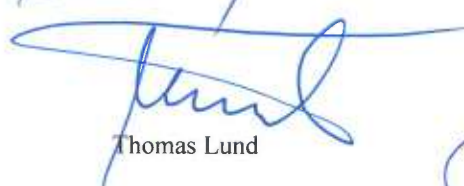
Preben König
(næstformand)




Annette Kopperup Slougaard



Torsten Steenholt Christensen



Thomas Lund



Jens Harsaae

Til bestyrelsen i CO-RO's Fond

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CO-RO's Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder 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 regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Frederiksberg, den 18. maj 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan C. Olsen

Statsautoriseret revisor

Alex Nissov

Statsautoriseret revisor

Fondens væsentligste aktiviteter

Fonden er en erhvervsdrivende fond hvis formål er som et overordnet styringsorgan at lede, styrke og vedligeholde eksisterende og kommende selskaber inden for CO-RO-koncernen samt de øvrige aktiver, som måtte indgå i fonden.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens indtægter består af resultatandel fra dattervirksomhed samt afkast af likvider og værdipapirer.

Fondens resultat udgør 203.279 t kr. i 2015 mod 158.100 t kr. sidste år. Fondens balance pr. 31 december 2015 udviser en egenkapital på 1.484.338 t kr.

Redegørelse for god Fondsledelse

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende.

En række interne politikker og procedurer er vedtaget og beskrevet i fondens forretningsorden. Disse vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af fonden under hensyntagen til bestyrelsens sammensætning samt fondens formål.

Bestyrelsen ønsker gennem kompetent og professionel ledelse af fonden at sikre stifters vilje, fondens fundats og den til enhver tid gældende lovgivning. CO-RO's fond følger således "anbefalinger for god fondsledelse" fra 2014. Der er 16 anbefalinger. Anbefalingerne for god Fondsledelse af december 2014 kan rekvireres på Komiteen for god Fondsledelses hjemmeside <https://godfondsledelse.dk/sites/default/files/anbefalingerforgodfondsledelse.pdf>

CO-RO's Fond har valgt at afvige anbefalingerne på flg. områder og dermed at indrette sig anderledes :

Anbefaling 2.3.2. og 2.5.1. - Udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen samt valg af periode:

Bestyrelsen vurderer, at der henset til fondens og bestyrelsens størrelse ikke er behov for formaliserede regler herom. Bestyrelsen vurderer endvidere, at lang anciennitet og relevante kompetencer er en fordel, og har således valgt medlemmer under hensyntagen til dette.

Anbefaling 2.5.2 - Der er fastsat en aldergrænse for medlemmerne af bestyrelsen:

Der er ikke vedtaget en aldergrænse - bestyrelsen vurderer, at der henset til fondens og bestyrelsens størrelse ikke er behov for formaliserede regler herom.

Anbefaling 3.1.2 - Størrelsen af det enkelte bestyrelsesmedlems honorar oplyses

Størrelsen af det enkelte bestyrelsesmedlems honorar vurderes ikke at have relevans for brugerne af regnskabet og oplyses derfor ikke.

CO-RO's Fond afsætter årligt jf. beslutning på bestyrelsesmødet den 23/8-2006 et antal legatportioner a kr. 10.000 med det formål, at yde uddannelsesstøtte til medarbejdernes børn og børnebørn, som ønsker at dygtiggøre sig ved studieophold i udlandet – og inden for følgende uddannelsesretninger:

- Levnedsmiddeluddannelser
- Merkantile uddannelser
- Tekniske uddannelser
- Sproglige uddannelser

Legatansøgninger skal i hvert kalenderår og inden udgangen af marts fremsendes til fonden via EVP Global HR. Alle ansøgninger modtages og behandles i overensstemmelse med fondens legatpolitik

Ansøgninger i overensstemmelse hermed medtages og behandles på næstkommende bestyrelsesmøde. Bestyrelsen beslutter derefter uddelinger og sikrer i den forbindelse, at fondens midler anvendes forsvarligt og i overensstemmelse med politikken vedtaget på bestyrelsesmødet af 23/8-2006.

Årets uddelinger

Fonden har for 2015 ikke modtaget legatansøgninger, som har opfyldt fondens legatpolitik.

For det kommende år har bestyrelsen på årsmødet fastsat en uændret uddelingsramme på 10 legatportioner a 10.000 kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Generelt

Årsrapporten for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med de tilpasninger der følger af fondens særlige karakteristika.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Koncernregnskab

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, da fonden opfylder de i årsregnskabslovens §111, stk. 3 nævnte betingelser for udeladelse heraf.

CO-RO's Fond's 100% ejede datterselskab, CO-RO HOLDING A/S, udarbejder koncernregnskab og der henvises hertil.

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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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, herunder indregnes værdi-reguleringer af finansielle aktiver. Omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af fonden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes fondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af interne avancer.

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Skat

Årets skat, som 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.

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles 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 uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

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

Tilgodehavender

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Uddelingsramme

Uddelingsramme afsættes med det beløb som bestyrelsen ønsker at have til disposition for uddelinger der beslutes i perioden frem til aflæggelsen af regnskabet for det følgende år.

Andre finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december
(t.kr.)

9

Note	2015	2014
1 Administrationsomkostninger	-1.289	-1.185
Resultat før finansielle poster	-1.289	-1.185
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	203.421	158.228
Finansielle indtægter	1.147	1.228
Finansielle omkostninger	0	-171
Resultat før skat	203.279	158.100
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	203.279	158.100
Forslag til resultatfordeling:		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	203.421	148.228
Årets uddelinger fra fonden	0	20
Overført til uddelingsramme	0	100
Overført til rådighedskapital	-142	9.752
Disponering i alt	203.279	158.100

Balance pr. 31. december
(t.kr.)

10

Note	Aktiver	2015	2014
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.452.992	1.224.414
	Finansielle anlægsaktiver	1.452.992	1.224.414
	Anlægsaktiver	1.452.992	1.224.414
	Selskabsskat	53	55
	Periodeafgrænsningsposter	0	2
	Tilgodehavender	53	57
	Værdipapirer	32.341	32.316
	Likvide beholdninger	228	328
	Omsætningsaktiver	32.622	32.701
	Aktiver	1.485.614	1.257.115
	Passiver		
	Grundkapital	92.378	92.378
	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele efter indre værdis metode	1.364.918	1.136.340
	Rådighedskapital	26.942	27.084
	Uddelingsramme	100	100
4	Egenkapital	1.484.338	1.255.902
	Anden gæld	1.276	1.213
	Kortfristede gældsforpligtelser	1.276	1.213
	Gældsforpligtelser	1.276	1.213
	Passiver	1.485.614	1.257.115
5	Eventualposter		
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7	Nærtstående parter		

Noter
(t.kr.)

11

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Administrationsomkostninger		
Vederlag til bestyrelsen	1.198	1.165
Øvrige administrationsomkostninger	90	20
	<u>1.288</u>	<u>1.185</u>

I lighed med sidste år har der ikke været ansat personale i regnskabsåret.

2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandel fra tilknyttede virksomheder	203.421	158.228
	<u>203.421</u>	<u>158.228</u>

3 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandel i dattervirk- somhed
Kostpris 1. januar 2015	88.074
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Kostpris 31. december 2015	<u>88.074</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	1.136.340
Valutakursreguleringer	25.157
Resultatandel i dattervirksomheder	203.421
Modtaget udbytte	0
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>1.364.918</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>1.452.992</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Andel af nominel værdi</u>
CO-RO HOLDING A/S	Danmark	100%
JEP PETERSEN SPEDITION A/S	Danmark	100%
CO-RO A/S	Danmark	100%
Xindebao Food (Foshan) Ltd.	Kina	100%
CO-RO Food (China) Ltd.	Kina	100%
Binzagr CO-RO Ltd.	Saudi Arabien	50%
Barkath CO-RO SDN BHD	Malaysia	50%
Barkath CO-RO Manufacturing SDN BHD	Malaysia	50%

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder

Noter
(t.kr.)

12

4	Egenkapital	Grund- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Rådigheds- kapital	Uddelings- ramme	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	92.378	1.136.340	27.084	100	1.255.902
	Uddeling af legater	0	0	0	0	0
	Kursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	25.157		0	25.157
	Årets resultat	0	203.421	-142	0	203.279
	Egenkapital 31. december 2015	92.378	1.364.918	26.942	100	1.484.338

5 Eventualposter

Der påhviler ikke fonden eventualposter.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke fonden pantsætninger og sikkerhedsstillelser mv.

7 Nærtstående parter

CO-RO Fond's nærtstående parter består af fondens bestyrelse og datterselskaber.

Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nærtstående parter	Grundlag for nærtstående part	Indhold af transaktion	2015
Transaktioner med nærtstående parter			t.kr
König & Partnere advokatfirma	Advokatfirma ejes bl.a. af bestyrelsesmedlem Preben König	Honorar incl. Moms	142
Transaktioner med datter- virksomheder			
CO-RO	Dattervirksomhed	rente/administration	9
Best.medlemmer	Bestyrelsesmedlem	Samlet vederlag	4.212

Michael Ring:

formand siden 2010, medlem af bestyrelsen siden 1/1 2008, uafhængig, Direktør i Stelton A/S, født 29/12 1959. Uddannelse: MBA, særlige kompetencer indenfor ledelse og finans

Bestyrelsesposter:

<i>Ring Holding ApS</i>	<i>Artium ApS</i>	<i>Fog A/S</i>
<i>Co-Ro A/S</i>	<i>Co-Ro Holding A/S</i>	<i>Jep Petersen Spedition A/S</i>

Preben Edvard König:

Næstformand, medlem af bestyrelsen siden 9/12 2005, afhængig, Partner i König & Partnere, født 14/7 1950. Uddannelse: Cand. Jur & advokat med møderet for højesteret. Særlige kompetencer indenfor juridisk viden og ekspertise.

Bestyrelsesposter:

<i>Select Sport A/S</i>	<i>König Advokataktieselskab</i>	<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Scancontact A/S</i>	<i>Nordenergie A/S</i>	<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Chemometec A/S</i>	<i>Omega-Group A/S</i>	<i>Jep Petersen Spedition A/S</i>
<i>B. Nygaard Sørensen A/S</i>	<i>Plantekassen ApS</i>	<i>Anker Hansen & Co. A/S</i>
<i>Baltic Packaging A/S</i>	<i>Precision Technic Def. A/S</i>	<i>Bernt & Bülow Holding A/S</i>
<i>Datacon A/S</i>	<i>Ring Master A/S</i>	<i>City Renovation A/S</i>
<i>Invest 1998 A/S</i>	<i>Tandlæge Peter Eriksen ApS</i>	<i>Wall Holding A/S</i>
<i>J. Brock og Søn A/S</i>	<i>VBT A/S</i>	<i>Karl & Dagmar Thyrrer fond</i>
<i>J. Pihl & Co. Holding A/S,</i>	<i>Vendsyssel Seafood A/S</i>	<i>Hilmar Glæsels Fond</i>
<i>KBN Industrivej 16-18 ApS</i>	<i>AP Holding ApS</i>	

Thomas Asger Lund:

Medlem af bestyrelsen siden 1/1 2015, uafhængig, Direktør og ejer af Dansk Teknologi, født 12/4 1949. Uddannelse: M.Sc. i Mech. Eng. Særlige kompetencer indenfor innovation og udvikling.

Bestyrelsesposter:

<i>Adept Water technologies A/S</i>	<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Dansk Teknologi Produktionsaktieselskab</i>	<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Medlem i DIs Forsknings- og Uddannelsesudvalg</i>	<i>Jep Petersen Spedition A/S</i>

Jens Harsaae:

Medlem af bestyrelsen siden 1/1 2015, uafhængig, Direktør og ejer af Rakaas ApS, født 29/7 1963. Uddannelse: M.Sc Economy. Særlige kompetencer indenfor forretningsudvikling.

Bestyrelsesposter:

<i>DK-Foods A/S</i>	<i>Co-Ro A/S</i>
<i>Mie4 Holding 8 Aps</i>	<i>Co-Ro Holding A/S</i>
<i>Brandhouse A/S</i>	<i>Jep Petersen Spedition A/S</i>

Torsten Steenholt Christensen:

14

Medlem af bestyrelsen siden 14/5 2004, afhængig, SVP i Chr. Hansen, født 1/4 1969. Uddannelse: M.Sc. Pharmacy. Særlige kompetencer indenfor produktion og logistik.

Bestyrelsesposter:*Co-Ro A/S**Co-Ro Holding A/S**Jep Petersen Spedition A/S***Annette Kobberup:**

Medlem af bestyrelsen siden 9/12 2005, afhængig, Executive Vice President, Global HR, QA & Comm. i Co-Ro A/S, født 5/6 1956. Uddannelse: Cand. Mag. Særlige kompetencer indenfor personaleudvikling og -ledelse.

Bestyrelsesposter:*Co-Ro A/S**Co-Ro Holding A/S**Jep Petersen Spedition A/S*