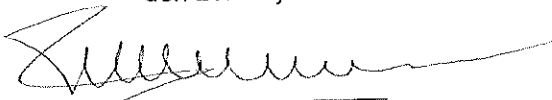


X-Fond
Ryesgade 23
2200 København N

Årsrapport for regnskabsåret 2015

13. regnskabsår
CVR-nr. 26 93 95 93

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
bestyrelsesmøde
den 25. maj 2016



Knud Foldschack
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fondsoplysninger	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Arsregnskab	
Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015	8
Balance pr. 31. december 2015	9 - 10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter til årsregnskab	12 - 15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 20
Lovpligtig redegørelse for god fondsledelse	21 - 28

Selskabsoplysninger

Fonden	<p>X-Fond Ryesgade 23 2200 København N</p> <p>Telefon : 3524 1103 Telefax : 3536 2725</p> <p>CVR-nr. : 26 93 95 93 Stiftet : 12. december 2001 Hjemsted : København Regnskabsår : 1. januar - 31. december</p>
Ejerandele over 20%	Byggefirmaet Logik & Co. ApS, 100%.
Bestyrelse	<p>Esben Olsen, formand Jens E. S. S. Hjorthøj Martin Sundbøll Lars Køfoed Jørgensen Knud Foldschack Balder Bergman Johansen</p>
Direktion	Balder Bergman Johansen
Revisor	<p>Stryhn & Harder A/S Offentligt godkendte revisorer Nordstensvej 11 3400 Hillerød</p> <p><u>Kontaktperson:</u> Carsten Syberg</p> <p><u>E-mail:</u> cs@dinrevisor.dk</p>
Generalforsamling	<p>Ordinær generalforsamling afholdes den 25. maj 2016 på fondens adresse Ryesgade 23 2200 København N</p>

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 inklusive ledelsesberetningen for X-Fond.

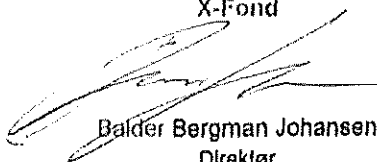
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter vor opfattelse giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. maj 2016

X-Fond



Balder Bergman Johansen
Direktør



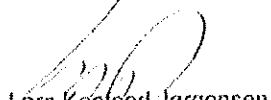
Esben Olsen
Bestyrelsesformand



Jens E. S. S. Hjørrhø
Bestyrelsesmedlem



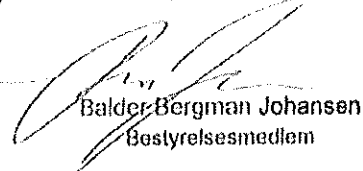
Martin Sundbøll
Bestyrelsesmedlem



Lars Kofoed Jørgensen
Bestyrelsesmedlem



Knud Foldschack
Bestyrelsesmedlem



Balder Bergman Johansen
Bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i X-Fond

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for X-Fond for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, omfattende resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen 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, at 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen 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 i alle væsentlige henseender giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Fondens ledelse har ansvaret for, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 25. maj 2016

Stryhn & Harder A/S

Offentligt godkendte revisorer

Cvr-nr. 28 31 55 70



Lars Harder

Registreret revisor, HD(R)

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Fondens formål er at drive kollektivt ledet og bæredygtig virksomhed inden for bygge og anlæg, ejendomsdrift samt servicefagene.

1. Sociale, kollektive, socialistiske og økologiske projekter, som arbejder så tæt på græsrodsplan som muligt.
2. Oprettelse af nye virksomheder, som skaber sunde og sociale arbejdspladser.
3. Fonden kan støtte såvel danske som udenlandske projekter.

Fondens hovedaktivitet er drift af investeringsejendomme. Herudover udføres administration.

Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 1.131.270. Fondens balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 61.586.000 og en egenkapital på DKK 9.770.291.

Fondens egenkapital er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 8.639.021 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 9.770.291 ved regnskabsårets slutning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke fondens økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 1.131.270 fremgår af resultatopgørelsen.

Herefter vil egenkapitalen andrage DKK 9.770.291.

Nøgletal

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Omsætning	4.835.787	4.828.889	6.058.623
Omk. til råvarer og hjælpemat.	0	-3.130	-1.459.993
Dækningsbidrag	3.962.676	3.917.532	3.806.347
Kapacitetsomkostninger	-1.012.445	-774.564	-1.022.282
Resultat af kapitalandele	971.931	269.220	360.767
Finansielle poster	-1.685.611	-1.815.263	-2.073.904
Resultat før henlæggelser	2.236.551	1.674.285	1.070.928
Samlede aktiver	61.586.000	60.771.974	61.811.408
Egenkapital efter udlodning	9.770.291	8.639.021	7.315.936
Ejendomsafkast før renter	9,2%	9,2%	8,7%
Dækningsgrad	81,9%	81,1%	62,8%
Overskudsgrad	46,2%	34,7%	17,7%
Afkastningsgrad	6,5%	5,8%	5,2%
Soliditetsgrad	15,9%	14,2%	11,8%
Likviditetsgrad	36,9%	33,0%	42,3%

Den forventede udvikling

Resultatet for det kommende regnskabsår forventes at blive positivt på et tilfredsstillende niveau.

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Nettoomsætning		4.835.787	4.828.889
Andre indtægter		0	77.360
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		0	-3.130
Andre eksterne omkostninger		<u>-631.288</u>	<u>-435.230</u>
Bruttofortjeneste		4.204.499	4.467.889
Personaleomkostninger	1	<u>-873.111</u>	<u>-908.227</u>
Resultat før afskrivninger		3.331.388	3.559.662
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-341.365	-339.334
Andre driftsomkostninger		<u>-39.792</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		2.950.231	3.220.328
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	971.931	269.220
Andre finansielle indtægter		25.395	55.699
Andre finansielle omkostninger		<u>-1.711.006</u>	<u>-1.870.962</u>
Ordinært resultat før henlæggelser		2.236.551	1.674.285
Henlæggelser til uddelinger		<u>-1.000.000</u>	<u>0</u>
Resultat før skat		1.236.551	1.674.285
Skat af årets resultat	4	<u>-105.281</u>	<u>-351.200</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u>1.131.270</u>	<u>1.323.085</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		971.931	269.220
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>159.339</u>	<u>1.053.865</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u>1.131.270</u>	<u>1.323.085</u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
ANLÆGSAKTIVER			
Grunde og bygninger		52.724.736	52.556.261
Biler		82.720	139.660
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>0</u>	<u>16.767</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	2	<u>52.807.456</u>	<u>52.712.688</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	6.952.524	5.980.592
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>400.000</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>6.952.524</u>	<u>6.380.592</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>59.759.980</u>	<u>59.093.280</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		945.487	1.017.877
Andre tilgodehavender		380.946	0
Periodeafgrænsningsposter		<u>163.603</u>	<u>169.433</u>
Tilgodehavender i alt		<u>1.490.036</u>	<u>1.187.310</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>335.821</u>	<u>491.221</u>
Likvide beholdninger		<u>163</u>	<u>163</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>1.826.020</u>	<u>1.678.694</u>
AKTIVER I ALT		<u>61.586.000</u>	<u>60.771.974</u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
EGENKAPITAL			
Fondskapital		444.771	444.771
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.827.524	5.730.592
Overført overskud eller underskud		<u>2.497.996</u>	<u>2.463.658</u>
EGENKAPITAL I ALT	5	<u>9.770.291</u>	<u>8.639.021</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Hensættelser til udskudt skat	4	982.900	888.500
Hensættelser til almenvelgørende formål		<u>1.000.000</u>	<u>0</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		<u>1.982.900</u>	<u>888.500</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Gæld til realkreditinstitutter		26.964.583	27.908.157
Kreditinstitutter i øvrigt		13.262.217	13.359.581
Anden gæld		<u>4.656.094</u>	<u>4.893.438</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	6	<u>44.882.894</u>	<u>46.161.176</u>
Kreditinstitutter i øvrigt		449.182	553.661
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.482.950	1.453.873
Skat	4	11.371	0
Anden gæld		1.437.412	1.522.743
Kortfristet andel af langfristet gæld	6	<u>1.569.000</u>	<u>1.553.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>4.949.915</u>	<u>5.083.277</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>49.832.809</u>	<u>51.244.453</u>
PASSIVER I ALT		<u>61.586.000</u>	<u>60.771.974</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	8		

Pengestrømsopgørelse

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Driftens likviditetsbidrag		
Årets regnskabsmæssige resultat	1.131.270	1.323.085
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	341.365	261.974
Tab ved salg af anlægsaktiver, ekskl. grunde og bygninger	39.792	0
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	155.399	-36.331
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-971.931	-269.220
Frigivelse af henlæggelse til almenvælgørende formål	0	-304.938
Ændring i hensættelser til udskudt skat	94.400	351.200
	<hr/>	<hr/>
Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter	790.295	1.325.770
Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	0	459.233
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	72.390	46.271
Andre tilgodehavender	19.054	115.957
Periodeafgrænsningsposter	5.830	-116.586
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	-263.448
Gæld til tilknyttede virksomheder	29.077	196.529
Skat	11.371	0
Anden gæld	-85.331	-132.049
Kortfristet andel af langfristet gæld	16.000	367.000
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	858.686	1.998.677
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte		
Anskaffelse af anlægsaktiver (ekskl. grunde og bygninger)	-106.676	0
Salgssum for anlægsaktiver (ekskl. grunde og bygninger)	63.328	961.681
Anskaffelse af anlægsaktiver (grunde og bygninger)	-432.577	0
Hensættelser til almenvælgørende formål	1.000.000	
Tilgang på andre tilgodehavender under anlægsaktiver (gældsbreve)	0	-400.000
Optagelse og afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-943.574	-922.767
Optagelse og afdrag på gæld til kreditinstitutter i øvrigt	-97.364	-1.096.246
Optagelse og afdrag på anden gæld	-237.344	-356.562
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt	-754.207	-1.813.894
Årets likviditetsforskydning	104.479	184.783
Likvider primo	-553.498	-738.281
	<hr/>	<hr/>
Likvider ultimo	-449.019	-553.498
Likvider kan specificeres således		
Likvide beholdninger	163	163
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-449.182	-553.661
	<hr/>	<hr/>
Likvider ifølge pengestrømsopgørelse i alt	-449.019	-553.498
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskab

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
Note 1		
Personaleomkostninger		
Bruttoindkomst eksklusive personalegoder	779.705	1.013.942
Bidrag til pensionsordninger	115.457	151.593
Sociale omkostninger	24.329	39.684
Lønrefusioner	<u>-46.380</u>	<u>-296.992</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>873.111</u></u>	<u><u>908.227</u></u>

Note 2

Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Biler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Anskaffelsessum				
Kostpris pr. 01.01.2015	50.786.076	284.700	91.459	51.162.235
Årets tilgang	432.577	0	106.676	539.253
Årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-106.676</u>	<u>-106.676</u>
Kostpris pr. 31.12.2015	<u>51.218.653</u>	<u>284.700</u>	<u>91.459</u>	<u>51.594.812</u>
Op- og nedskrivninger				
Saldo pr. 01.01.2015	2.034.287	0	0	2.034.287
Årets op- og nedskrivninger	0	0	0	0
Fragået ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo pr. 31.12.2015	<u>2.034.287</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.034.287</u>
Afskrivninger				
Saldo pr. 01.01.2015	-264.102	-145.040	-74.692	-483.834
Årets afskrivninger	-264.102	-56.940	-20.323	-341.365
Fragået ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.556</u>	<u>3.556</u>
Saldo pr. 31.12.2015	<u>-528.204</u>	<u>-201.980</u>	<u>-91.459</u>	<u>-821.643</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	<u><u>52.724.736</u></u>	<u><u>82.720</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>52.807.456</u></u>

Note 3**Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandele i
tilknyttede
virksomheder****Anskaffelsessum**

Kostpris pr. 01.01.2015

125.000

Årets tilgang

0

Årets afgang

0

Kostpris pr. 31.12.2015125.000**Værdireguleringer**

Saldo pr. 01.01.2015

5.855.593

Årets af-/op-/nedskrivninger

0

Årets resultatandele fra tilknyttede virks.

971.931

Fragået ved salg

0

Saldo pr. 31.12.20156.827.524**Regnskabsmæssig værdi****pr. 31.12.2015**6.952.524**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
Byggefirmaet Logik & Co. ApS	125.000	100,0%	125.000	6.952.524	971.931

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat

	<u>Andel af egenkapital</u> DKK	<u>Egenkapital- reguleringer</u> DKK	<u>Reguleret andel af egenkapital</u> DKK	<u>Resultatandel efter skat</u> DKK
Byggefirmaet Logik & Co. ApS	<u>6.952.524</u>	<u>0</u>	<u>6.952.524</u>	<u>971.931</u>
	<u><u>6.952.524</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>6.952.524</u></u>	<u><u>971.931</u></u>

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Note 4		
Skat		
Beregnet betalbar skat vedrørende regnskabsåret	10.881	0
Ændring i hensættelser til udskudt skat	<u>94.400</u>	<u>351.200</u>
Skat af årets resultat i alt	<u><u>105.281</u></u>	<u><u>351.200</u></u>
Betalingstidspunkterne for skat fordeler sig således:		
Til betaling i november 2015 - inklusive renteomkostning på 4,6%	-	19.810
Til betaling i november 2016 - inklusive renteomkostning på 4,5%	<u>11.371</u>	<u>-</u>
Skyldig skat pr. 31. december 2015	<u><u>11.371</u></u>	<u><u>19.810</u></u>

	<u>Egenkapital</u> 01.01.2015	<u>Udloddet</u> <u>udbytte</u>	<u>Forslag til</u> <u>resultatdisp.</u>	<u>Subtotal</u>
Note 5				
Egenkapital				
Fondskapital	444.771	0	0	444.771
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	5.730.592	0	971.931	6.702.523
Overført overskud eller underskud	<u>2.463.658</u>	<u>0</u>	<u>159.339</u>	<u>2.622.997</u>
Fondskapital i alt	<u>8.639.021</u>	<u>0</u>	<u>1.131.270</u>	<u>9.770.291</u>

	<u>Subtotal</u>	<u>Frigivet</u> <u>opskr. henl.</u>	<u>Henlagt</u> <u>opskrivning</u>	<u>Egenkapital</u> 31.12.2015
Egenkapital	444.771	0	0	444.771
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	6.702.523	125.001	0	6.827.524
Overført overskud eller underskud	<u>2.622.997</u>	<u>-125.001</u>	<u>0</u>	<u>2.497.996</u>
Egenkapital i alt	<u>9.770.291</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9.770.291</u>

	<u>Langfristet</u> <u>andel af gæld</u> 01.01.2015	<u>Langfristet</u> <u>andel af gæld</u> 31.12.2015	<u>Kortfristet</u> <u>andel af gæld</u> 31.12.2015	<u>Restgæld</u> <u>efter 5 år</u>
Note 6				
Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	27.908.157	26.964.583	919.000	21.791.583
Kreditinstitutter i øvrigt	13.359.581	13.262.217	300.000	11.762.217
Anden gæld	<u>4.893.438</u>	<u>4.656.094</u>	<u>350.000</u>	<u>2.906.094</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>46.161.176</u>	<u>44.882.894</u>	<u>1.569.000</u>	<u>36.459.894</u>

Note 7**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for fondens engagement med kreditinstitutter på DKK 41.445.800 er der pr. statusdagen deponeret pantebreve for en nominal værdi af DKK 52.162.420 med sikkerhed i fondens ejendomme med bogført værdi på DKK 52.724.736. Til sikkerhed for ejerforeningsforpligtelser er der pr. statusdagen tinglyst panthæftelser for i alt DKK 75.000

Fonden har påtaget sig begrænset selvskyldnerkaution vedrørende datterselskabet Logik & Co. ApS's gæld til kreditinstitut.

Fondens begrænsede selvskyldnerkaution er maksimeret til DKK 1.230.000.

Fonden har påtaget sig begrænset selvskyldnerkaution vedrørende ECO-Progress A/S's gæld til kreditinstitut. Kautionen er begrænset til 27,8%.

Ingen af fondens øvrige aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

Note 8**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Fonden har ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for X-Fond for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Fonden har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Nettoomsætning:

For nettoomsætningen anvendes faktureringsprincippet som primært indtægtskriterium.

Nettoomsætningen ved salg af ydelser for fremmed regning indregnes i takt med arbejdets udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå fonden. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen ved udlejning af fast ejendom indregnes og periodeafgrænses, således at nettoomsætningen svarer til lejeindtægten for regnskabsperioden. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

Andre driftsindtægter:

Andre driftsindtægter indeholder avance ved salg af anlægsaktiver (ekskl. grunde og bygninger), samt andre indtægter som ikke er omfattet af den primære omsætning.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer:

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

Personaleomkostninger:

Personaleomkostninger indeholder løn, bonus, pension, ferie og sygefravær, kilometergodtgørelse, lønrefusion, sociale omkostninger, m.v.

Andre driftsomkostninger:

Andre driftsomkostninger indeholder tab ved salg af anlægsaktiver (ekskl. grunde og bygninger), samt andre omkostninger som ikke er omfattet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre eksterne omkostninger eller personaleomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Periodisering:

Der foretages periodisering af alle indtægter og omkostninger, således at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb.

Skat af årets resultat:

Skat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 23,5% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Fonden indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Materielle anlægsaktiver:

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, eller dagsværdi såfremt denne er lavere.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

For ejendomme tillægges endvidere forbedringer, der er karakteriseret ved at tilføre ejendommene nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet.

For ejendomme ansættes den forventede restværdi efter afsluttet brugstid til 75% af kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde	afskrives ikke
Bygninger	50 år
Biler	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Efter udløbet af ovenstående afskrivningsperiode fortsættes afskrivningsforløbet, indtil forventet restværdi er afskrevet til nul.

Småanskaffelser omkostningsføres i anskaffelsesåret, jævnfør beskrivelse heraf under andre eksterne omkostninger.

Ved salg eller udrangering af materielle anlægsaktiver indtægtsføres realiserede fortjenester under andre driftsindtægter og realiserede tab under andre driftsomkostninger i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver:

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:**Tilgodehavender:**

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominel værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealisationsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter dels børsnoterede obligationer og ejerbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen ved brug af børskursen. Herudover indgår ikke børsnoterede virksomheder, hvor ejerandelen udgør under 20%. Disse måles til dagsværdien på balancedagen, når denne kan opgøres pålideligt. Hvor det ikke er muligt at opgøre dagsværdi, måles disse til kostpris.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

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

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. I indeværende år anvendes en skattesats på 22%.

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Der er afsat udskudt skat på selskabets opskrivning af investeringsejendomme.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Dækningsbidrag	=	Omsætning - Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer - Personaleomkostninger
Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger - Afskrivninger - Andre driftsomkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Dækningsgrad	=	Dækningsbidrag x 100 / Omsætning

Overskudsgrad	=	Resultat før skat x 100 / Omsætning
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Soliditetsgrad	=	Egenkapital ultimo x 100 / Balancesum ultimo
Likviditetsgrad	=	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede gældsforpligtelser

Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

Rentabilitet og Indtjeningsevne

Dækningsgrad	Dækningsgraden viser, hvor meget af fondens omsætning, der er til at dække de faste omkostninger. Dækningsgraden skal være så stor som muligt. Størrelsen vil være brancheafhængig, hvorfor der er stor spredning for et naturligt niveau - typisk 20-40 %.
Overskudsgrad	Overskudsgraden udtrykker, hvor stor en del af omsætningen, der bliver til overskud. Overskudsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.
Afkastningsgrad	Afkastningsgraden er den rente, som fonden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.

Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad	Soliditetsgraden, der er et mål for finansiell risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af fondens samlede balance. Jo mere fonden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at fonden har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af fondens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.
Likviditetsgrad	Likviditetsgraden udtrykker fondens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>1. Åbenhed og kommunikation</p>		
<p>1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenteres behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.</p>	<p>Delvist</p>	<p>Næsten al fondens aktivitet foregår via datterselskabet Logik & Co. ApS, hvorfor al ekstern kommunikation varetages af den daglige leder. Den daglige leder har været en del af driften siden opstarten af entreprenørfirmaet, hvorfor der er så solidt et erfaringsgrundlag, at det ikke er nødvendigt med specifikke retningslinjer, idet behovet for åbenhed varetages i kraft af fondens interesse for medieomtale. Endvidere indarbejdes nærværende skema i årsrapporten.</p>
<p>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</p>		
<p>2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.</p>	<p>X</p>	<p>Bestyrelsen har iværksat procedurer, der medfører at medarbejderne i fonden ugentligt holder møder, om disse emner, og bestyrelsen drøfter medarbejdernes stillingstagen på hvert bestyrelsesmøde.</p>
<p>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</p>		

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.</p>	X	
<p>2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen beværer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.</p>	X	<p>Fonden udarbejder til hver en tid en kontrakt, såfremt yderligere arbejde end formandshvervet, skal udføres.</p>
<p>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</p>		
<p>2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.</p>	X	<p>Dette gør fonden løbende og bestyrelsens sammensætning med såvel entrepriseretlige, juridiske, økonomiske og driftsmæssige kompetencer, vidner om dette.</p>
<p>2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.</p>		<p>Idet fonden har en relativt lille bestyrelse, hvor der ikke sker udskiftning ofte, foretages en konkret vurdering hver gang et nyt medlem skal indstilles. Det er således ikke nødvendigt med en fastslagt procedure.</p>
<p>2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved</p>	X	

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

2.4 Uafhængighed

2.4.1 Det **anbefales**, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.

Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse)

Delvist

Bestyrelsen vurderer at bestyrelsesmedlemmer, der har været valgt ind i mere end 12 år, forsat er uafhængige, idet der ikke udbetales vederlag eller lignende for arbejdet i bestyrelsen.

Der er således ikke nogen økonomisk afhængighed for så vidt angår de bestyrelsesmedlemmer, der ikke bestrider andre poster i fonden eller dennes datterselskaber.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller • er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden. 		
2.5 Udpegningsperiode		
2.5.1 Det anbefales , at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.	X	
2.5.2 Det anbefales , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Fonden vurderer ikke at alder er et relevant kriterium for udpegning af bestyrelsesmedlemmer, så længe medlemmet besidder de fornødne kompetencer.
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det anbefales , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de		I det forfonden er relativt lille, foregår dette på sin vis på hvert

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.</p>		<p>bestyrelsesmødet, og det synes unødigt omfattende, såfremt dette skulle foregå efter en skemalagt procedure henset til fondens størrelse.</p>
<p>2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.</p>		<p>I det fonde er relativt lille, foregår dette på sin vis på hvert bestyrelsesmødet, og det synes unødigt omfattende, såfremt dette skulle foregå efter en skemalagt procedure henset til fondens størrelse.</p>
<h3>3. Ledelsens vederlag</h3>		
<p>3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.</p>		<p>Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsesmedlemmer.</p>
<p>3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.</p>		<p>Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsesmedlemmer.</p>

Redegørelse til årsrapporten om bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen i X-fond udgøres af følgende fem mandlige medlemmer:

Esben Olsen (44), Formand
Esben blev valgt ind i bestyrelsen i 2014.
Esbens valgperiode udløber i 2016.
Esben har ikke øvrige ledelseshverv.
Esben er tillige ansat i fondens datterselskab Logik & Co. Aps
Balder Bergman Johansen (51), Direktør
Balder blev valgt ind i bestyrelsen i 2002 og genvalgt i 2003, 2005, 2007, 2009, 2011, 2013 og 2015.
Balders valgperiode udløber i 2017.
Balder har ikke øvrige ledelseshverv.
Martin Sundbøll (52)
Martin blev valgt ind i bestyrelsen 2002 og genvalgt i 2004, 2006, 2008, 2010, 2012 og 2014.
Martins valgperiode udløber i 2016.
Martin har ikke øvrige ledelseshverv:
Martin er tillige ansat i fondens datterselskab Logik & Co. ApS
Lars Kofoed Jørgensen (60)
Lars blev valgt ind i bestyrelsen i 2002 og genvalgt i 2003, 2005, 2007, 2009, 2011, 2013 og 2015.
Lars valgperiode udløber i 2017.
Lars har følgende øvrige ledelseshverv: Direktør, Egen Vinding og Datter
Lars anses for værende et uafhængigt bestyrelsesmedlem.

<p>Knud Foldschack (63 år)</p> <p>Knud blev valgt ind i bestyrelsen i 2006 og genvalgt i 2008, 2010, 2012, 2014.</p> <p>Knuds valgperiode udløber i 2016.</p> <p>Knud har følgende øvrige ledelseshverv: Formand og medlem i flere virksomheds- og fondebestyrelser.</p> <p>Knud anses for værende et uafhængigt bestyrelsesmedlem.</p>
<p>Jens Erhardt Sixten Sparre Hjorthøj (46)</p> <p>Jens blev valgt ind i bestyrelsen i 2002 og genvalgt i 2003, 2005, 2007, 2009, 2011, 2013 og 2015.</p> <p>Jens valgperiode udløber i 2017.</p> <p>Jens har ikke øvrige ledelseshverv.</p> <p>Jens anses for værende et uafhængigt bestyrelsesmedlem.</p>