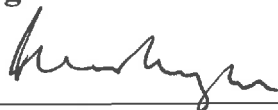


G.E.C. Gads Fond
CVR-nr. 53477615
Fiolstræde 31, 2.
1171 København K

Årsrapport 2015

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 16.03.2016

Dirigent



Navn: Axel Kierkegaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	11
Balance pr. 31.12.2015	12
Egenkapitalopgørelse for 2015	14
Pengestrømsopgørelse for 2015	15
Noter	16

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

G.E.C. Gads Fond
Fiolstræde 31, 2.
1171 København K

CVR-nr.: 53477615

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Axel Kierkegaard, formand

Holger Bernt Hansen

Astrid Margrethe Güntelberg-Gravesen

Direktion

Joachim Malling, fondsdirektør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for G.E.C. Gads Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

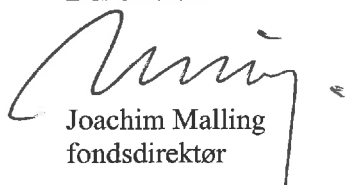
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten godkendes hermed.

København, den 16.03.2016

Direktion




Joachim Malling
fondsdirektør


Bestyrelse



Axel Kierkegaard
formand



Holger Bernt Hansen



Astrid Margrethe Güntelberg-Gravesen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i G.E.C. Gads Fond

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for G.E.C. Gads Fond for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 for 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 16.03.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

G.E.C. Gads Fonds aktiviteter består i forlagsdrift gennem datterselskaberne G.E.C. Gads Forlag A/S og Aktieselskabet Trap Danmark samt formueforvaltning.

God fondsledelse

De erhvervsdrivende fonde skal for første gang forhold sig til Anbefalingerne for god fondsledelse i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2015. God fondsledelse skal forstås som et overordnet samlebegreb for en række handlemåder og initiativer, som indgår i "den gode ledelse" af erhvervsdrivende fonde. De erhvervsdrivende Fonde kan vælge enten at forholde sig til anbefalinger for god fondsledelse i fondens årsrapport eller på fondens hjemmeside.

(<http://www.gadsfond.dk/GECGadsFond/Omfonden/Redegoerelse-for-god-fondsledelse.aspx>)

Bestyrelsens i G.E.C. Gads Fond har valgt at redegørelsen skal ligge åben på Fondens hjemmeside, hvorfor der henvises dertil ift. bestyrelsens redegørelse.

Uddelingspolitikker

Fondens uddelingsformål er dels nedfældet i Fondens fundats og dels i *Formål og procedurer for uddelinger*, der behandles årligt i forbindelse med gennemgang af bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen fastlægger uddelingsrammerne i forbindelse med budgetfastlæggelsen for det kommende år og to tredjedele af uddelingsrammen anvendes efter fondsbestyrelsens skøn på henholdsvis videnskabelige og andre kulturelle formål mens en tredjedel anvendes til kirkelige formål. Indenfor begge kategorier støttes især videnskabelige og andre publikationer.

Alle uddelinger sker på baggrund af indsendte ansøgninger, der behandles i april/maj og november måned i hvert kalenderår. Alle ansøgninger forberedes i sekretariatet, der udarbejder indstillinger til Fondens bestyrelse. Alle ansøgninger forudsættes ledsaget af nødvendig dokumentation og budgetmateriale, der ligeledes tilgår bestyrelsen. På baggrund af ansøgningen og eventuelle yderligere undersøgelser samt sekretariatets indstilling træffer bestyrelsen endelig afgørelse om uddeling. Uddelingsbeløbet for 2015 udgjorde 5,5 mio. kr., hvoraf 5 mio.kr. var en uddeling til Aktieselskabet Trap Danmark. Der er tilsammen til videnskabelige, publicistiske og kirkelige formål uddelt 5,7 mio. kr. i 2015. Uddelingsrammen udgør 20 mio.kr. ved udgangen af 2015.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

G.E.C. Gads Fond har i marts 2015 solgt fondens investeringsejendom. Nettoprovenuet fra salget er investeret i værdipapirer ligesom der er foretaget et tilskud på 103 mio.kr. til G.E.C. Gads Forlag A/S med det formål at styrke Forlagets kapitalberedskab.

G.E.C. Gads Fonds driftsresultat blev et underskud på 4,2 mio.kr. mod et overskud på 48,9 mio.kr. året før. Årets driftsresultat for 2014 var positivt påvirket af dagsværdireguleringen på fondens ejendom med 42,8

Ledelsesberetning

mio.kr. I årsregnskabet for 2014 var ejendommen indregnet til dagsværdi svarende til det realiserede netto-salgsprovenu, og salget påvirker således kun fondens resultat for 2015 med -0,6 mio.kr. Sammen med den reducerede nettolejeindtægt er salget af ejendommen den primære årsag til den negative udvikling i driftsresultatet.

Resultatandele i tilknyttet virksomhed er resultatet i G.E.C. Gads Forlag A/S og Aktieselskabet Trap Danmark, og der henvises til årsrapporterne for disse selskaber. Det samlede resultat af forlagsaktiviteterne udgør et underskud på 15,2 mio.kr. mod et underskud på 5,5 mio.kr. året før.

Det samlede resultat før skat udgør - 20,0 mio.kr. mod + 41,5 mio.kr. året før. 2015 blev samlet set et utilfredsstillende år.

Forventet udvikling

Fonden forventer et positivt resultat i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen og omfatter årets fakturerede husleje.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og dermed forbundne finansielle forpligtelser

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme og dermed forbundne finansielle forpligtelser omfatter regnskabsårets reguleringer af fondens investeringsejendomme og forbundne finansielle forpligtelser til dagsværdi.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører fondens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Anvendt regnskabspraksis

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af fondens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 10 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed

Anvendt regnskabspraksis

i fonden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra de enkelte investeringsejendomme. Ved beregning af kapitalværdierne anvendes en diskonteringsfaktor, der afspejler de aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

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 henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 10 år

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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. Der afsættes udskudt skat af beløb der skattemæssigt er hensat til senere uddeling.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles priori-

Anvendt regnskabspraksis

tetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		2.125.520	11.179.237
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(601.588)	44.000.000
Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser		0	(1.202.000)
Andre eksterne omkostninger		(736.743)	(729.420)
Ejendomsomkostninger		<u>(474.492)</u>	<u>(1.932.705)</u>
Bruttoresultat		312.697	51.315.112
Personaleomkostninger	1	(4.289.965)	(2.170.003)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(212.299)</u>	<u>(211.755)</u>
Driftsresultat		(4.189.567)	48.933.354
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(15.260.857)	(5.528.126)
Andre finansielle indtægter	3	3.528.849	93.223
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(4.089.792)</u>	<u>(1.931.892)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(20.011.367)	41.566.559
Skat af ordinært resultat	5	<u>1.117.033</u>	<u>(9.958.977)</u>
Årets resultat		<u>(18.894.334)</u>	<u>31.607.582</u>
Forslag til resultatdisponering			
Uddelinger		5.539.500	20.230.000
Overført resultat		<u>(24.433.834)</u>	<u>11.377.582</u>
		<u>(18.894.334)</u>	<u>31.607.582</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		656.250	781.250
Immaterielle anlægsaktiver	6	656.250	781.250
Investeringsejendomme		0	244.000.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		390.998	478.297
Indretning af lejede lokaler		0	159.600
Materielle anlægsaktiver	7	390.998	244.637.897
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		104.516.981	40.982.838
Finansielle anlægsaktiver	8	104.516.981	40.982.838
Anlægsaktiver		105.564.229	286.401.985
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.124.894	146.502
Andre tilgodehavender		303.036	320.324
Tilgodehavender		1.427.930	466.826
Andre værdipapirer og kapitalandele		56.962.846	0
Værdipapirer og kapitalandele		56.962.846	0
Likvide beholdninger		126.156	2.064.637
Omsætningsaktiver		58.516.932	2.531.463
Aktiver		164.081.161	288.933.448

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		10.000.000	10.000.000
Hensat til uddelinger		20.000.000	20.000.000
Overført overskud eller underskud		<u>122.853.284</u>	<u>145.793.118</u>
Egenkapital		<u>152.853.284</u>	<u>175.793.118</u>
Udskudt skat		<u>4.343.183</u>	<u>36.755.977</u>
Hensatte forpligtelser		<u>4.343.183</u>	<u>36.755.977</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>0</u>	<u>72.350.844</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>0</u>	<u>72.350.844</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	2.076.961
Bankgæld		1.295.879	0
Skyldig selskabsskat		5.326.046	0
Anden gæld	9	<u>262.769</u>	<u>1.956.548</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>6.884.694</u>	<u>4.033.509</u>
Gældsforpligtelser		<u>6.884.694</u>	<u>76.384.353</u>
Passiver		<u>164.081.161</u>	<u>288.933.448</u>
Eventualforpligtelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter på ikke-markedsmæssige vilkår	12		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Hensat til uddelinger kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	10.000.000	20.000.000	145.793.118	175.793.118
Øvrige egenkapitalposter	0	(5.539.500)	0	(5.539.500)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	1.494.000	1.494.000
Årets resultat	0	5.539.500	(24.433.834)	(18.894.334)
Egenkapital ultimo	10.000.000	20.000.000	122.853.284	152.853.284

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		(4.189.567)	48.933.354
Af- og nedskrivninger		212.299	211.765
Ændring i arbejdskapital	10	(2.654.883)	4.465.946
Øvrige reguleringer		159.603	(42.798.000)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(6.472.548)	10.813.065
Modtagne finansielle indtægter		3.528.849	93.223
Betalte finansielle omkostninger		(4.089.792)	(1.931.892)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(270.715)	0
Pengestrømme vedrørende drift		(7.304.206)	8.974.396
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		0	(536.497)
Salg af materielle anlægsaktiver		244.000.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(5.000.000)
Pengestrømme vedrørende investeringer		244.000.000	(5.536.497)
Afdrag på lån mv.		(74.427.808)	(2.022.411)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(108.539.500)	(234.969)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(182.967.308)	(2.257.380)
Ændring i likvider		53.728.486	1.180.519
Likvider primo		2.064.637	884.118
Likvider ultimo		55.793.123	2.064.637
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		126.156	2.064.637
Værdipapirer		56.962.846	0
Kortfristet gæld til banker		(1.295.879)	0
Likvider ultimo		55.793.123	2.064.637

Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og løn	4.276.675	2.147.449
Andre omkostninger til social sikring	3.190	3.364
Andre personaleomkostninger	10.100	19.190
	<u>4.289.965</u>	<u>2.170.003</u>
	Ledelsesvederlag	Ledelsesvederlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	<u>4.290.000</u>	<u>2.210.000</u>
	<u>4.290.000</u>	<u>2.210.000</u>
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	125.000	125.000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	87.299	81.000
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	5.755
	<u>212.299</u>	<u>211.755</u>
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.140.805	91.096
Renteindtægter i øvrigt	1.388.044	2.127
	<u>3.528.849</u>	<u>93.223</u>
	2015	2014
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	2.952
Renteomkostninger i øvrigt	111.884	1.928.927
Dagsværdireguleringer	3.977.908	0
Øvrige finansielle omkostninger	0	13
	<u>4.089.792</u>	<u>1.931.892</u>

Noter

	2015 kr.	2014 kr.	
5. Skat af ordinært resultat			
Ændring af udskudt skat	(1.117.033)	9.958.977	
	<u>(1.117.033)</u>	<u>9.958.977</u>	
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
		kr.	
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		1.250.000	
Kostpris ultimo		<u>1.250.000</u>	
Af- og nedskrivninger primo		(468.750)	
Årets afskrivninger		(125.000)	
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(593.750)</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>656.250</u>	
	Investerings-	Andre anlæg,	Indretning af
	ejendomme	driftsmateriel	lejede lokaler
	kr.	og inventar	kr.
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	165.529.000	536.497	228.000
Afgange	(165.529.000)	0	(228.000)
Kostpris ultimo	<u>0</u>	<u>536.497</u>	<u>0</u>
Opskrivninger primo	78.471.000	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(78.471.000)	0	0
Opskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	0	(58.200)	(68.400)
Årets afskrivninger	0	(87.299)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	68.400
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>(145.499)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>390.998</u>	<u>0</u>

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	64.267.392
Tilgange	103.000.000
Kostpris ultimo	167.267.392
Nedskrivninger primo	(23.284.554)
Egenkapitalreguleringer	(377)
Andel af årets resultat	3.217.167
Andre reguleringer	(42.682.647)
Nedskrivninger ultimo	(62.750.411)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	104.516.981

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Dattervirksomheder:			
G. E. C. Gads Forlag A/S	København	A/S	100,00
Trap Danmark A/S	København	A/S	100,00

	2015 kr.	2014 kr.
9. Anden gæld		
Moms og afgifter	(16)	228.912
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	137.089	138.306
Andre skyldige omkostninger	125.696	1.589.330
	262.769	1.956.548

	2015 kr.	2014 kr.
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(961.104)	4.362.614
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.693.779)	103.332
	(2.654.883)	4.465.946

Noter

11. Eventualforpligtelser

Fonden har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders bankgæld. Bankgælden pr. 31. december 2015 udgør 0 kr.

Fonden har afgivet en maksimeret underskudsgaranti på 10 mio. kr. over for datterselskabet Trap Danmark A/S.

12. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i året været følgende transaktioner med nærtstående parter:

Direktionen, modtagne lønninger jf. opgørelse over ledelsesvederlag i note 1

G.E.C. Gads Forlag A/S, udlån på 105 mio. kr., forrentning heraf 2,2 mio. kr. Ultimo regnskabsåret er udlånet udlignet gennem tilskud på 103 mio. kr., mens den resterende saldo er overført til den løbende mellemregning.

Aktieselskabet Trap Danmark A/S, uddeling på 5 mio. kr.

Mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af balancen.