

Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse

Skovsøgade 1, 4200 Slagelse
CVR-nr. 55 88 90 15

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på
bestyrelsesmøde, d. 11.03.16

Helge Strier Poulsen
Dirigent



Fondsoplysninger m.v.	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 - 5
Ledelsesberetning	6 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 19
Noter	20 - 27

Fonden

Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse
c/o Advokatfirmaet Søren Larsen I/S
Skovsøgade 1
4200 Slagelse
Hjemsted: Slagelse
CVR-nr.: 55 88 90 15

Bestyrelse

Helge Strier Poulsen, formand
Svend Aage Nielsen
Mogens Skovgård Bloch
Rune West Pedersen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Sydbank A/S
Nykredit Bank A/S

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Slagelse, den 7. marts 2016

Bestyrelsen

Helge Strier Poulsen
Formand

Svend Aage Nielsen

Mogens Skovgård Bloch

Rune West Pedersen

Til bestyrelsen i Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og fondens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Næstved, den 7. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	01.10.11 31.12.12	2010/11
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	287.103	263.959	254.897	336.998	245.258
Resultat af primær drift	14.340	13.791	8.298	4.752	6.540
Finansielle poster i alt	-2.807	-3.793	-4.306	-5.422	-3.786
Årets resultat	8.904	7.273	3.788	-662	2.009
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	134.079	140.390	136.357	151.415	163.238
Investeringer i materielle anlægsaktiver	518	541	704	1.423	2.415
Egenkapital	24.464	18.362	15.323	10.387	11.908

Nøgletal

	2015	2014	2013	01.10.11 31.12.12	2010/11
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	41,6%	43,2%	29,5%	-5,9%	17,6%
Overskudsgrad	5,0%	5,2%	3,3%	1,4%	2,7%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	18,2%	13,1%	11,2%	6,9%	7,3%

Hovedaktiviteter

Det er fondens formål at støtte og videreføre driften af Grønvold & Schou A/S samt efter nærmere regler at tildele legater og yde støtte til personer, der har kendt bedre kår, til personer under uddannelse samt til formål og aktiviteter, som tjener Grønvold & Schou A/S' ansatte.

Dattervirksomheden Grønvold & Schou A/S driver handel med trælast og bygningsartikler til såvel det professionelle marked som private forbrugere. Dattervirksomheden har afdelinger i Slagelse og Gørlev.

Udviklingen i fondens økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 5.263.249 mod DKK 4.256.677 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 24.464.470.

Fondens aktiviteter er i året gennemført med et tilfredsstillende resultat.

Eksternt miljø

Den eksterne miljøpåvirkning af koncernens drift er minimal.

Videnressourcer

Til fortsat sikring af koncernens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse af koncernens kompetencer.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Fondens forventede udvikling

Aktiviteterne forventes i 2016 gennemført med et tilfredsstillende resultat.

Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne, og bestyrelsen har på grundlag heraf fastlagt uddelinger i følgende 3 kategorier:

- Slægtninge og andre med særlig og tilknytning til testator
- Årlig understøttelse for familier eller enlige personer, der har kendt bedre kår eller uforskyldt er kommet i vanskelige kår
- Økonomisk støtte til unge mennesker til at uddanne sig enten i Danmark eller i udlandet.

Redegørelse for uddelingspolitik - fortsat -

I henhold til vedtægterne skal uddeling af legatportioner som regel foregå på testators fødselsdag den 8. marts hvert år, og der skal tages hensyn til, at uddeling sker i ligelig fordeling mellem personer med tilknytning til Nakskov og personer med tilknytning til Slagelse. Ved fordelingen af hver halvdel skal enstemmige indstillinger fra de for hver by valgte bestyrelsesmedlemmer følges.

Alle ansøgninger modtages og behandles af fondens bestyrelse, hvorefter årets uddelinger én gang årligt besluttet på regnskabsårets første bestyrelsesmøde, der sædvanligvis tillige er fondens årsmøde, hvor årets uddelingsramme tillige fastlægges.

Årets uddelinger på t.DKK 385 fordeler sig således i de 3 hovedkategorier:

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Uddelinger til slægtninge og andre med særlig tilknytning til testator	24	30	30	30	30
Uddelinger til understøttelse for familier og enlige	222	234	246	240	258
Uddelinger til unges uddannelse	139	135	130	139	139
I alt	385	399	406	409	427

Redegørelse for god fondsledelse

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at der sker en passende styring af fonden og fondens dattervirksomhed.

Bestyrelsen varetager fondens interesser ved at sikre at fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt blandt andet ved udøvelsen af aktivt ejerskab i fondens dattervirksomhed.

Komitéen for god Fondsledelse offentliggjorde ultimo 2014 Anbefalinger for god Fondsledelse, disse anbefalinger kan rekvireres via Komitéens hjemmeside (www.godfondsledelse.dk). Købmand J. Ø. Andresens Legat for Nakskov og Slagelse har besluttet at fravige Anbefalingerne på følgende punkter:

2.3.2 Udvælgelsesproces for indstilling af kandidater til bestyrelsen

Da udskiftning af bestyrelsesmedlemmer i legatet er sjældent forekommende og i sidste ende en opgave for de respektive kommunalbestyrelser, finder bestyrelsen det ikke nødvendigt, at der etableres en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen. Legatbestyrelsen vil som hidtil følge vedtægtens bestemmelser om udpegning af bestyrelsesmedlemmer, og ved indstilling af kandidater tage særligt hensyn til netop de kompetencer, som det afgående medlem besad.

2.3.4 Ledelsesberetningens redegørelse for bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsens sammensætning er et resultat af kommunale beslutninger og legatbestyrelsen finder hertil ikke, at legatets begrænsede størrelse og virksomhed i øvrigt skaber et behov for, at der nærmere oplyses om bestyrelsens sammensætning.

Redegørelse for god fondsledelse - fortsat -

2.3.5 Bestyrelsens samtidige bestyrelsesposter i dattervirksomhed(-er)

3 af legatbestyrelsens medlemmer deltager også som bestyrelsesmedlemmer i datterselskabets bestyrelse. Legatbestyrelsesmedlemmerne udgør et mindretal af datterselskabets bestyrelse, hvor andre ejerinteresser og medarbejdere er repræsenteret. Legatbestyrelsen finder det hensigtsmæssigt, at de særlige kompetencer, som hvert enkelt medlem af legatbestyrelsen har, også er repræsenteret i datterselskabets bestyrelse.

2.5.1 Bestyrelsens udpegningsperiode

Legatfundatsen foreskriver, at medlemmer af bestyrelsen skal opfylde visse geografiske krav. Dette sætter i sig selv en barriere for hyppige udskiftninger i bestyrelsen. Legatets erhvervsvirksomhed udøves via et delvist ejet datterselskab, der med sin egen kommercielle ledelse forestår driften. De hensyn, som ligger bag anbefalingen, finder legatbestyrelsen således ikke tungtvejende sammenholdt med, at fundatsen ikke opererer med valgperiode for bestyrelsesmedlemmer, men derimod med en aldersgrænse.

3.1.2 Årsregnskabet's oplysninger om ledelsens vederlag

Legatet agter at oplyse det samlede vederlag til bestyrelsen i årsrapporten. Legatbestyrelsens vederlag er relativt små og efter bestyrelsens opfattelse uden særlig offentlig interesse og i øvrigt uden større betydning for fondens virksomhed, hvorfor specificerede vederlag ikke findes påkrævet.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
	287.102.853	263.958.747	7.715.880	7.615.176
	64.504	126.047	0	0
	287.167.357	264.084.794	7.715.880	7.615.176
	-218.915.271	-200.459.028	0	0
	-14.388.373	-11.345.445	-1.151.865	-650.394
	53.863.713	52.280.321	6.564.015	6.964.782
1	-35.567.721	-34.019.535	-577.853	-552.863
	18.295.992	18.260.786	5.986.162	6.411.919
	-3.956.027	-4.470.121	-1.921.969	-1.914.773
	14.339.965	13.790.665	4.064.193	4.497.146
	0	0	3.789.648	3.139.567
2	420.719	390.324	206.873	84.223
	-3.228.047	-4.182.842	-2.554.252	-2.678.080
	-2.807.328	-3.792.518	1.442.269	545.710
	11.532.637	9.998.147	5.506.462	5.042.856
3	-2.628.354	-2.725.023	-243.213	-786.179
	8.904.283	7.273.124	5.263.249	4.256.677
	-3.641.034	-3.016.447	0	0
	5.263.249	4.256.677	5.263.249	4.256.677

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.789.648	3.319.567
Årets uddelinger	385.500	399.000
Uddelingsramme, årets regulering	500.000	0
Overført resultat	588.101	538.110
I alt	5.263.249	4.256.677

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Erhvervede rettigheder	984.880	1.354.211	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	984.880	1.354.211	0	0
	Grunde og bygninger	59.573.886	61.765.801	52.970.743	54.892.712
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.096.089	4.008.652	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	62.669.975	65.774.453	52.970.743	54.892.712
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.109.667	22.320.019
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.560.000	1.451.000	1.049.000	963.000
7	Andre tilgodehavender	7.043	7.043	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.567.043	1.458.043	27.158.667	23.283.019
	Anlægsaktiver i alt	65.221.898	68.586.707	80.129.410	78.175.731
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	31.631.138	28.351.840	0	0
	Varebeholdninger i alt	31.631.138	28.351.840	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.567.956	25.868.480	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.120.851	3.065.235
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	371.644	395.381	0	0
	Andre tilgodehavender	10.536.803	14.454.624	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	335.972	187.816	0	0
	Tilgodehavender i alt	34.812.375	40.906.301	4.120.851	3.065.235
	Likvide beholdninger	2.413.976	2.545.285	2.267.584	1.947.643
	Omsætningsaktiver i alt	68.857.489	71.803.426	6.388.435	5.012.878
	Aktiver i alt	134.079.387	140.390.133	86.517.845	83.188.609

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
PASSIVER					
Note					
	Grundkapital	584.000	584.000	584.000	584.000
	Reserve for opskrivninger	8.580.000	8.580.000	8.580.000	8.580.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	12.614.667	8.825.019
	Overført resultat	14.800.470	9.198.251	2.185.803	373.232
	Uddelingsramme	500.000	0	500.000	0
9	Egenkapital i alt	24.464.470	18.362.251	24.464.470	18.362.251
10	Minoritetsinteresser	25.085.753	21.444.719	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	7.841.677	7.436.502	7.593.841	7.189.157
	Hensatte forpligtelser i alt	7.841.677	7.436.502	7.593.841	7.189.157
	Gæld til realkreditinstitutter	44.585.391	47.095.408	40.860.960	43.081.286
11	Langfristede gældsforpligtelser i alt	44.585.391	47.095.408	40.860.960	43.081.286
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.471.992	2.572.409	2.182.302	1.674.559
	Gæld til kreditinstitutter	1.701.353	20.367.735	0	0
	Deposita	393.088	335.630	1.982.512	1.897.325
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.619.522	6.705.758	30.282	30.315
	Gæld til associerede virksomheder	3.293.948	534.075	0	0
	Selskabsskat	2.449.336	140.863	64.673	0
	Anden gæld	14.172.857	15.394.783	9.338.805	10.953.716
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	32.102.096	46.051.253	13.598.574	14.555.915
	Gældsforpligtelser i alt	76.687.487	93.146.661	54.459.534	57.637.201
	Passiver i alt	134.079.387	140.390.133	86.517.845	83.188.609

12 Sikkerhedsstillelser

13 Kontraktlige forpligtelser

14 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	5.263.249	4.256.677
15 Reguleringer	12.968.239	13.878.062
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-3.279.298	-531.520
Tilgodehavender	6.093.926	-6.209.670
Leverandører af varer og tjenesteydelser	913.764	-89.884
Anden driftsafledt gæld	3.196.021	-26.410
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	25.155.901	11.277.255
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	334.719	372.324
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.228.047	-4.182.842
Betalt selskabsskat	-290.850	0
Driftens pengestrømme	21.971.723	7.466.737
Køb af materielle anlægsaktiver	-517.716	-541.021
Salg af materielle anlægsaktiver	100.000	346.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-23.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	32.000
Investeringernes pengestrømme	-440.716	-162.521
Foretagne uddelinger	-385.500	-399.000
Afdrag på langfristede lån	-2.610.434	-953.194
Finansieringens pengestrømme	-2.995.934	-1.352.194
Årets samlede pengestrømme	18.535.073	5.952.022
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-17.822.450	-23.774.472
Likvide beholdninger ved årets slutning	712.623	-17.822.450
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.413.976	2.545.285
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-1.701.353	-20.367.735
I alt	712.623	-17.822.450

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Bygninger	10 - 55	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10	0

Finansielle poster

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

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

Skatter

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

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

NØGLETAL

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	31.459.677	29.898.844	572.000	546.000
Pensioner	2.260.151	2.219.091	0	0
Andre omkostninger til social sikring	695.326	834.727	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.152.567	1.066.873	5.853	6.863
I alt	35.567.721	34.019.535	577.853	552.863
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	86	82	0	0
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til bestyrelse	440.000	414.000	440.000	414.000
2. Andre finansielle indtægter				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	120.851	60.835
Øvrige finansielle indtægter	420.719	390.324	86.022	23.388
I alt	420.719	390.324	206.873	84.223
3. Skatter				
Årets aktuelle skat	2.599.323	140.863	214.673	0
Årets udskudte skat	29.031	2.584.160	28.540	786.179
I alt	2.628.354	2.725.023	243.213	786.179

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	1.846.651
Kostpris pr. 31.12.15	1.846.651
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	492.441
Afskrivninger i året	369.330
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	861.771
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	984.880

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	96.409.085	25.574.066
Tilgang i året	0	517.716
Afgang i året	0	-79.867
Kostpris pr. 31.12.15	96.409.085	26.011.915
Opskrivninger pr. 31.12.14	11.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	11.000.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	45.643.284	21.565.415
Afskrivninger i året	2.191.915	1.394.782
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-44.371
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	47.835.199	22.915.826
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	59.573.886	3.096.089
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	8.525.000	0

5. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	85.096.725	0
Kostpris pr. 31.12.15	85.096.725	0
Opskrivninger pr. 31.12.14	11.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	11.000.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	41.204.013	0
Afskrivninger i året	1.921.969	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	43.125.982	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	52.970.743	0
Forskelsbeløb mellem værdien indregnet i balancen og værdien, såfremt opskrivning ikke havde været foretaget pr. 31.12.15	8.525.000	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	13.495.000	13.495.000
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	13.495.000	13.495.000
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	8.825.019	5.685.452
Årets resultat	0	0	3.789.648	3.139.567
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	12.614.667	8.825.019
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	26.109.667	22.320.019

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Grønvold & Schou A/S, Slagelse	51%	51.195.424	7.430.682

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	7.043	1.613.000
Tilgang i året	0	23.000
Kostpris pr. 31.12.15	7.043	1.636.000
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	162.000
Tilbageførsel af nedskrivninger vedr. tidligere år	0	-86.000
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	76.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	7.043	1.560.000
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.12.14	0	1.125.000
Kostpris pr. 31.12.15	0	1.125.000
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	162.000
Tilbageførsel af nedskrivninger vedr. tidligere år	0	-86.000
Nedskrivninger pr. 31.12.15	0	76.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	1.049.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
8. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt forsikring	72.373	107.874	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	263.599	79.942	0	0
I alt	335.972	187.816	0	0

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Grundkapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Uddelings- ramme
Koncernen:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	584.000	8.250.000	0	6.489.882	0
Årets uddelinger	0	0	0	-399.000	0
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi	0	0	0	-1.522.261	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	4.256.676	0
Skat af egenkapital- bevægelser	0	330.000	0	372.954	0
Saldo pr. 31.12.14	584.000	8.580.000	0	9.198.251	0

*Egenkapitalopgørelse**01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	584.000	8.580.000	0	9.198.251	0
Årets uddelinger	0	0	0	-385.500	0
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi	0	0	0	1.600.614	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	4.763.249	500.000
Skat af egenkapital- bevægelser	0	0	0	-376.144	0
Saldo pr. 31.12.15	584.000	8.580.000	0	14.800.470	500.000

9. Egenkapital - fortsat -

Beløb i DKK	Grundkapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Uddelings- ramme
Modervirksomheden:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.01.14 - 31.12.14</i>					
Saldo pr. 01.01.14	584.000	8.250.000	5.505.452	984.430	0
Årets uddelinger	0	0	0	-399.000	0
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	0	-1.522.261	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.319.567	937.109	0
Skat af egenkapitalbevægel- ser	0	330.000	0	372.954	0
Saldo pr. 31.12.14	584.000	8.580.000	8.825.019	373.232	0

*Egenkapitalopgørelse**01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	584.000	8.580.000	8.825.019	373.232	0
Årets uddelinger	0	0	0	-385.500	0
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi	0	0	0	1.600.614	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.789.648	973.601	500.000
Skat af egenkapitalbevægel- ser	0	0	0	-376.144	0
Saldo pr. 31.12.15	584.000	8.580.000	12.614.667	2.185.803	500.000

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

Koncern

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
10. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	21.444.719	18.428.272
Andel af årets resultat	3.641.034	3.016.447
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	25.085.753	21.444.719

11. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.471.992	34.690.868	47.057.383	49.047.125
Leasinggæld	0	0	0	620.692
I alt	2.471.992	34.690.868	47.057.383	49.667.817
Modervirksomheden:				
Gæld til realkreditinstitutter	2.182.302	32.262.237	43.043.262	44.755.845

12. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 46.057 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 59.574.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 42.975, der giver pant i ovennævnte grunde og bygninger. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt.

Af koncernens likvide beholdninger er t.DKK 1.000 bundne til sikkerhed for indgået aftale om finansielle instrumenter hos realkreditinstitut.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 43.043 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 52.971.

Modervirksomheden har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 12.975, der giver pant i ovennævnte grunde og bygninger. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt.

Af modervirksomhedens likvide beholdninger er t.DKK 1.000 bundne til sikkerhed for indgået aftale om finansielle instrumenter hos realkreditinstitut.

13. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 6 - 43 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 1.713.

14. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2015 DKK
Udlejning af fast ejendom til Grønvold & Schou A/S	Tilknyttet virksomhed	7.114.565
Køb af juridiske ydelser fra Advokatfirmaet Søren Larsen I/S	Virksomhed delvist ejet af et bestyrelsesmedlem	6.000

Fondens bestyrelse har endvidere foretaget køb i dattervirksomheden Grønvold & Schou A/S for et beløb, der for den samlede bestyrelse ikke overstiger t.DKK 50.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. personaleomkostninger.

Øvrige vederlag	2015 DKK	2014 DKK
Vederlag til administrator	132.000	132.000
Vederlag til bestyrelsen fra andre koncernselskaber	130.000	130.000

Mellemværender	31.12.15 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.120.851
I alt	4.120.851

Mellemværende med tilknyttet virksomhed er et anfordringslån, der forrentes på markedsmæssige vilkår.

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK

15. Reguleringer

Andre driftsindtægter	-64.504	-126.047
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.956.027	4.470.121
Andre finansielle indtægter	-420.719	-390.324
Andre finansielle omkostninger	3.228.047	4.182.842
Skat af årets resultat	2.628.354	2.725.023
Minoritetsaktionærernes andel	3.641.034	3.016.447
I alt	12.968.239	13.878.062