



Tlf.: +45 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 20 22 26 70

DEN SELVEJENDE INSTITUTION FÆLLESEJE

SKORKÆRVEJ 8, 6990 ULFBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

39. REGNSKABSÅR
39 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
bestyrelsesmødet, den 14. april 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Board meeting on 14 April 2016*

Karin Høier

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 67 06 12 17
CVR NO. 67 06 12 17

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Fondsoplysninger <i>Information about the Private Independent Institution</i>	
Fondsoplysninger..... <i>Information about the Private Independent Institution</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6-11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-18
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	19
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	20-21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22
Noter..... <i>Notes</i>	23-25

FONDSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Fonden**
The Institution

Den Selvejende Institution Fælleseje
Skorkærvej 8
6990 Ulfborg

CVR-nr.: 67 06 12 17
CVR no.:
Hjemsted: Holstebro Kommune
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Karin Høier, formand
Chairman
Else Grue Sørensen, næstformand
Vice-chairman
Helen Beim
Jørn Bo Østergaard
Anni Lundgaard Hansen
Steen Langdal Conradsen

Direktion
Board of Executives

Anni Lundgaard Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Advokat
Law Firm

Advokatfirmaet Flemming Heegaard
Vedbæk Strandvej 341
2950 Vedbæk

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND MANAGEMENT*

Bestyrelsen og ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Den Selvejende Institution Fælleseje.

Today the Board of Directors and management have discussed and approved the Annual Report of Den Selvejende Institution Fælleseje for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Bogense, den 14. april 2016

Bogense, 14 April 2016

Direktion

Board of Executives

Anni Lundgaard Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Karin Høier
Formand
Chairman

Else Grue Sørensen
Næstformand
Vice-chairman

Helen Beim

Jørn Bo Østergaard

Anni Lundgaard Hansen

Steen Langdal Conradsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til ledelsen i Den Selvejende Institution
Fælleseje*

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Den Selvejende Institution Fælleseje for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

*To the Board of Directors of Den Selvejende
Institution Fælleseje*

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Den Selvejende Institution Fælleseje for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Odense, den 14. april 2016
Odense, 14 April 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Lars Ove Hansen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Den Selvejende Institution Fællesejes formål er gennem indtjening og gaver at tilvejebringe aktiver, som skal stilles til rådighed for formål, der bl.a. søger at fremme den gensidige mellemmenneskelige forståelse såvel lokalt som globalt.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været nogen usædvanlige forhold i regnskabsåret.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ingen usikkerhed været ved indregning og måling i regnskabsåret.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2015 udviser et overskud på 4,5 mio. kr. Den bogførte egenkapital udgør 197 mio. kr. Soliditetsgraden, der beregnes som forholdet mellem egenkapital, 197 mio. kr. og aktivernes sum, 281 mio. kr. udgør 70,1%, hvilket er tilfredsstillende.

Det er bestyrelsens opfattelse, at resultatet for 2015 er tilfredsstillende.

Landbrugsejendommen i Nygård ved Helsingør blev solgt 31.12.2014. Ejendommen blev endelig overdraget til køber i 2015 for 5 mio. kr.

Ejendommen beliggende Ålkærgårdvej 20, Horsens er i marts 2016 blevet solgt og overdraget til køberen. Opholdsstedet, der har lejet ejendommen af Fælleseje siden ejendommen blev erhvervet, har indstillet driften og opsagt lejemålet.

Fællesejes tilgodehavender på Sct. Vincent:

Fælleseje har gennem en årrække ført retssag mod den tidligere advokat og nu afdøde Othniel Sylvester på Sct. Vincent om et tilgodehavende på oprindeligt 10 mio. kr., som Othniel Sylvester er blevet dømt til at betale.

I perioden 2011 - 2015 har Fælleseje kunnet inddrive 40 % af sit tilgodehavende. I 2015 er der således fra boet modtaget 1.750.000 kr.

Fælleseje fortsætter med at inddrive tilgodehavendet på Sct. Vincent. Aktuelt føres retssager på Sct. Vincent om to ejendomme, som boet efter Othniel Sylvester ejer en større andel af.

Principal activities

The object of Den Selvejende Institution Fælleseje is, through revenues and donations, to provide assets which are to be made available for purposes which ensure promotion of mutual human-to-human understanding, both locally and globally.

Exceptional matters

There were no exceptional matters during the year.

Uncertainty on recognition or measurement

Recognition and measurement has not been subject to any uncertainty during the financial year.

Development in activities and financial position

The results for 2015 show a profit of DKK 4.5 m. The booked equity is DKK 197 m. The equity ratio, which is the ratio of equity, DKK 197 m, and the total assets, DKK 281 m, is 70.1%, which is satisfactory.

The board of directors are of the opinion that the results for 2015 are satisfactory.

The farm in Nygård near Elsinore was sold at 31 December 2014. The property was confirmed and conveyed unto purchaser in 2015 at a price of DKK 5 m.

The property situated at Ålkærgårdvej 20, Horsens has in March 2016 been sold and transferred to the buyer. The home, which has rented the property from Fælleseje since the property was acquired, has discontinued operations and terminated the lease.

Fælleseje's receivables at Sct. Vincent:

Fælleseje has for a number of years been engaged in legal proceedings against the former attorney and now deceased Othniel Sylvester on Sct. Vincent concerning a receivable of an original amount of DKK 10 m which Othniel Sylvester was earlier ordered to pay.

In the period from 2011 to 2015 Fælleseje was able to collect 40 % of its receivable. In 2015, DKK 1,750,000 was received from the estate.

Fælleseje continues to collect the receivable on Sct. Vincent. Currently, there is litigation on Sct. Vincent concerning two properties of which the estate of Othniel Sylvester owns a major share.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Fælleseje har i 2015 investeret 2,3 mio. kr. i renovering af skibet Den Store Bjørn, som blev bygget som fyrskip i 1902. Skibet har gennem mange år været udlejet til Småskolen Søfolkene. En omfattende renovering af skroget, som er blevet klamejet og efterfølgende har fået ny kobberforhudning på hele skroget, har fundet sted i Gloucester i England.

Fælleseje har i 2015 afsluttet en større renovering af et af beboelseshusene på Peterslyst ejendommen samt påbegyndt en større renovering af ejendommen på Søgårdhus, der forventes afsluttet i 2016.

Der er endvidere investeret en del i flere af ejendommene, hvor der fortsat fokuseres på forbedring af klimaskærmen, ligesom renovering af varmforsyningen har fokus. På ejendommen på Bustrup er således installeret nyt flis fyr og på Søgårdhus ejendommen er oliefyret erstattet af nyt varmeanlæg baseret på luft-til-vand.

Fælleseje har i 2015 indfriet gæld for i alt 4.120.453 kr.

Godkendelse af nye vedtægter

Fælleseje har fået godkendt ændring af vedtægterne, så disse nu lever op til de krav, der stilles i den nye lov om erhvervsdrivende fonde.

Anbefalinger for god fondsledelse

Bestyrelsen har behandlet oplægget om God Fondsledelse i henhold til loven om erhvervsdrivende fonde og har vedtaget at følge alle anbefalingerne, bortset fra anbefalingen om fastsættelse af en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Hertil forklarer bestyrelsen: "Bestyrelsen tager stilling til kvalifikationer og ikke alderen."

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for fondens finansielle stilling.

Development in activities and financial position (continued)

Fælleseje has in 2015 invested DKK 2.3 m in renovation of the ship, Den Store Bjørn, which was built in 1902 as a lightship. The ship was for many years hired out to Småskolen Søfolkene. A comprehensive renovation of the hull was carried out in Gloucester in England.

Fælleseje has in 2015 completed a major renovation of the residential houses at the Peterslyst property and started a major renovation of the property at Søgårdhus, which is expected to be completed in 2016.

Considerable investments are made in several of the property where focus remains on improvement of the environmental screen, and renovation of the heat supply is also in focus. At the property in Bustrup, a new chip furnace has been installed, and at the Søgårdhus property the oil furnace has been replaced by a new heat system based on air-to-water.

Fælleseje has in 2015 repaid debt of a total amount of DKK 4,120,453.

Adoption of new Articles of Association

The change of the Articles of Association of Fælleseje has been adopted and the Articles are now in accordance with the new act on commercial foundations.

Recommendations on good management of foundations

The Board of Directors have discussed the proposal on Good Management of Foundations in accordance with the Act on Commercial Foundations and have resolved to comply with the recommendations, except for the recommendation to determine an age limit for the Board members. The Board of Directors explain that: "the Board of Directors consider the qualifications and not the age".

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Institution's financial position.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Særlige risici**

En stor del af Fællesejes lejere har gennem en længere årrække været opholdssteder og botilbud. Disse institutioner samarbejder med landets kommuner, som indskriver og betaler for børn og unges ophold på de pågældende institutioner.

Kommunerne er fortsat parate til at betale for anbringelse på private opholdssteder og botilbud, men der spares i kommunerne og på landsplan er antallet af unge, der anbringes på opholdssteder faldet med 1/3 siden 2009.

Den tendens mærker nogle af Fællesejes lejere også: 2 af opholdsstederne blandt Fællesejes lejere har indstillet driften og opsagt lejemålet.

Det er fortsat bestyrelsens vurdering, at der pt. ikke er en udlejningsrisiko. Nye initiativer kommer til og for langt de fleste af de institutioner, som Fælleseje udlejer lokaler til, er der god drift.

Bestyrelsen har i 2015 afholdt sine bestyrelsesmøder på en række af de institutioner, som har et lejemål hos Fælleseje: Skolecenteret i Boserup, Hellebæk, Bogense og på Skydebanegård. Ejendommen på Søgårdhus og ejendommen på Peterslyst er blevet besøgt, og bestyrelsen har afholdt et bestyrelsesmøde i Gloucester i England for at følge reparationen af "Den Store Bjørn".

Bestyrelsen har derved fået et indblik i institutionernes drift.

Uddelingspolitik

Fælleseje uddeler til formål Fælleseje kan støtte iht. vedtægternes § 2. Bestyrelsen foretrækker at følge virkeliggørelsen af de projekter, fonden bevilger støtte til og foretrækker derfor ofte ansøgninger om større projekter.

Modtagerne forpligter sig til at rapportere om anvendelsen af en uddeling og om de resultater, modtageren opnår. De fleste uddelinger sker i form af lån, der typisk skal betales tilbage med renter i løbet af de næste 4-5 år. Det er almindeligt, at modtagerne fuldt ud opfylder tilbagebetalingsforpligtelsen.

Special risks

A large part of Fælleseje's tenants has for many years been homes and offers of accommodation. These institutions cooperate with the Danish municipalities which enroll and pay for children's and young people's stay at the relevant institutions.

The municipalities continue to be willing to pay for the placing in care at private homes and accommodations, however the municipalities are cutting on costs and nationwide the number of young people placed at homes has fallen by one-third since 2009.

This tendency is also felt by some of Fælleseje's tenants: two of the homes of Fælleseje's tenants have discontinued operations and terminated the lease.

The Board remains of the opinion that there is no risk at the moment in relation to the leases. New initiatives are coming and for most of the institutions, to which Fælleseje leases premises, the operations are good.

The Board held in 2015 its meetings at a number of the institutions renting from Fælleseje: the school centers in Boserup, Hellebæk, Bogense and Skydebanegård. The property at Søgårdhus and the property at Peterslyst were also visited, and the Board held a meeting in Gloucester in England to follow the repair of "Den Store Bjørn". In this way, the Board obtained insight into the operation of the institutions.

Donation policy

Fælleseje makes donations for purposes that Fælleseje can support according to section 2 of the Articles of Association. The Board of Directors prefer to follow the realization of the projects that the foundation supports and therefore often prefer applications for major projects.

The recipients have a duty to report on the application of a donation and on the results achieved by the recipient. Most of the donations are in the form of loans which are typically repayable including interest within the next 4 to 5 years. It is common that the recipients meet the repayment liability in full.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Uddelingspolitik (fortsat)

Uddelingerne i 2015 er sket til:

- undervisnings-, uddannelses- eller forskningsprojekter til fremme af den gensidige mellem menneskelige forståelse, lokalt, nationalt eller globalt (jf. § 2, stk. 1, A-C) og/eller
- alle menneskers ubetingede ligeberettigelse, som f.eks. defineret i FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder (jf. §2, stk. 1, D).

Fælleseje har i 2015 uddelt 12.447.538 kr., heraf 10.942.538 kr. som lån.

Redegørelse for sammensætning af bestyrelse

Karin Høier

Advokat (L), bestyrelsesformand.

Karin Høier indtrådte i Fællesejes bestyrelse den 24. februar 2016 med Erhvervsstyrelsens godkendelse som bestyrelsesformand og som det ene af to uafhængige bestyrelsesmedlemmer.

Karin Høier er cand. jur. fra Københavns Universitet og beskikket som advokat i 1994. Karin Høier har drevet eget advokatfirma 2003-2011 og igen fra 2015 efter 4 år som advokat og partner i Advodan.

Hun er uddannet som Konfliktmægler/Mediator.

Karin Høier er født i 1963.

Karin Høier har erhvervsret og tvangsfjernelsessager som særlige arbejdsområder og har i mange år rådgivet bestyrelser, primært i fonde og andre selvejende institutioner undergivet offentligt tilsyn, især i best practice. Hun har gennem årene stiftet mange fonde, såvel erhvervsdrivende som ikke-erhvervsdrivende og rådgivet om fusion, opløsning og andre former for ophør. Karin Høier var indtil 2014 formand i kredsbestyrelsen for 2. advokatreds under Advokatsamfundet. Hun fratrådte som formand, da hun etablerede kontor uden for 2. kreds.

Karin Høier er medlem af:

- Danske Advokaters fagudvalg for Ansættelsesret
- Advokatsamfundet
- LOS' Advisory Board og
- JUC bestyrelsesnetværk.

Donation policy (continued)

Donations in 2015 for:

- Educational, training and research projects for the purpose of promoting the mutual human-to-human understanding, locally, nationally or globally (see section 2(1), A-C) and/or
- All humans' unconditional equal rights, as defined in the UN's Universal Declaration of Human Rights (see section 2(1) D).

Fælleseje has in 2015 made donations of DKK 12,447,538, including DKK 10,942,538 as loans.

Report on the composition of the Board of Directors

Karin Høier

Attorney (L), chairman of the Board.

Karin Høier joined the Board of Directors of Fælleseje on 24 February 2016 as chairman with the approval of the Danish Business Authority and as one of two independent board members.

Karin Høier is Master of Law from the University of Copenhagen and was licenced to practice as lawyer in 1994. Karin Høier had her own law firm from 2003 to 2011 and again from 2015 after 4 years as attorney and partner at Advodan.

She has trained as a conflict resolution specialist/mediator.

Karin Høier is born in 1963.

Karin Høier has commercial law and forced removal cases as her special expertise and has for many years advised boards of directors, primarily in foundations and other self-governing institutions under public supervision, especially in best practice. She has formed many foundations over the years, both commercial and non-commercial foundations, and advised on mergers, dissolution and other forms of discontinuation. Karin Høier was until 2014 chairman of the regional board for the 2nd committee of lawyers under the Danish Bar and Law Society. She resigned as chairman when she established her office outside the 2nd region.

Karin Høier is a member of

- Danish Lawyers' professional committee on Employment Law
- The Danish Bar and Law Society
- LOS' Advisory Board and
- JUC Board network.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Redegørelse for sammensætning af bestyrelse (fortsat)**Helen Beim

Tidl. MF, medlem af bestyrelsen.

Helen Beim indtrådte i bestyrelsen i november 2009, genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Medlem af Folketinget fra 1987 - 2001. Hun var valgt for Socialdemokratiet. Hun var socialdemokratiets ordfører i Folketingets Udenrigsudvalg fra 1998. Medlem af bestyrelsen.

Helen Beims politiske indsats omfatter bl.a. 15 år i kommunalpolitik, 5 år i amtsrådet i Roskilde og 14 år i Folketinget, hvor hun har haft formands- og ordførerposter.

Helen Beim er født i 1943.

Helen Beim er uddannet som lærer i 1968 og har arbejdet som lærer fra 1966.

Erhvervsstyrelsen godkendte Helen Beim som uafhængig i 2009 efter indstilling fra 5 bestyrelsesmedlemmer.

Anni Lundgaard Hansen

Direktør, medlem af bestyrelsen.

Anni Lundgaard er født i 1947.

Hun indtrådte i bestyrelsen i august 2001 og blev valgt til næstformand og har tjent som næstformand i flere perioder.

Anni Lundgaard indtrådte i direktionen i april 2009. Hun er genvalgt flere gange. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Anni Lundgaard Hansen kan oplyses:

Uddannet som lærer fra Skårup Statsseminarium i 1970. Hun har arbejdet som lærer og højskolelærer. Fra 1974 - 2001 har Anni Lundgaard været efterskoleforstander.

Anni Lundgaard er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

Jørn Bo Østergaard

Leder/souschef, medlem af bestyrelsen.

Bo Østergård er født i 1957.

Han indtrådte i bestyrelsen i august 2010, genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Jørn Bo Østergaard kan oplyses:

Han er uddannet som teknisk tegner i 1975.

Bo Østergård er medlem af bestyrelserne for flere socialpædagogiske opholdssteder.

Bo Østergaard er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

Report on the composition of the Board of Directors (continued)Helen Beim

Former member of the Danish Parliament, member of the Board of Directors

Helen Beim joined the Board in November 2009, reappointed. The current period expires in 2018.

A member of the Danish Parliament from 1987 to 2001. She was elected by the Social Democratic Party. She was the Party's spokesman in the Parliament's Foreign Affairs Committee from 1998. A member of the Board.

Helen Beim's political work comprises 15 years in local politics, 5 years in Roskilde county council, and 14 years in the Parliament where she acted as chairman and spokesman in relation to many issues.

Helen Beim is born in 1943.

Helen Beim was educated as a teacher in 1968 and has worked as a teacher from 1966.

The Danish Business Authority approved Helen Beim as being independent in 2009 after a recommendation from 5 Board members.

Anni Lundgaard Hansen

Director, member of the Board of Directors.

Anni Lundgaard is born in 1947.

She joined the Board in August 2001 and was appointed vice-chairman and she has served as vice-chairman for several periods.

Anni Lundgaard joined the Management in April 2009. She was reappointed several times. The current period expires in 2018.

Information about Anni Lundgaard Hansen:

Education as a teacher from Skårup Statsseminarium in 1970. She has worked as a teacher and as a high school teacher. From 1974 to 2001 Anni Lundgaard was the principal at a continuation school.

Anni Lundgaard is not elected as one of the Board's independent members.

Jørn Bo Østergaard

Manager/deputy manager, member of the Board of Directors.

Bo Østergård is born in 1957.

He joined the Board in August 2010, reappointed. The current period expires in 2018.

Information about Jørn Bo Østergaard:

Education as a design drafter in 1975.

Bo Østergård is a member of the boards of several socioeducational homes.

Bo Østergaard is not elected as one of the Board's two independent members.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Redegørelse for sammensætning af bestyrelse (fortsat)

Else Grue Sørensen

Konsulent, næstformand i bestyrelsen.

Else Grue Sørensen er født i 1955.

Hun indtrådte i bestyrelsen i december 2008, genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Else Grue Sørensen kan oplyses:

Hun var været efterskolelærer og friskolelærer fra 1975 og har været forstander for Roskilde Friskole fra 1995 - 2009.

Else Grue Sørensen er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

Steen Langdal Conradsen

Forstander, medlem af bestyrelsen.

Steen Conradsen er født i 1955.

Han indtrådte i bestyrelsen i august 2009. Genvalg har fundet sted. Den aktuelle valgperiode udløber i 2018.

Om Steen Conradsen kan oplyses:

Han er uddannet som lærer i 1980.

Han har fra 1980 været lærer og leder af skoler og socialpædagogiske opholdssteder i England og i Danmark.

Steen Conradsen er medlem af bestyrelserne for flere socialpædagogiske opholdssteder.

Steen Conradsen er ikke valgt som en af bestyrelsens to uafhængige medlemmer.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat såvel i 2016 som de nærmest følgende år.

Report on the composition of the Board of Directors (continued)

Else Grue Sørensen

Consultant, vice-chairman of the Board of Directors.

Else Grue Sørensen is born in 1955.

She joined the Board in December 2008, reappointed. The current period expires in 2018.

Information about Else Grue Sørensen:

She was a continuation school and free school teacher from 1975, and principal at Roskilde Friskole from 1995 to 2009.

Else Grue Sørensen is not elected as one of the Board's two independent members.

Steen Langdal Conradsen

Principal, a member of the Board of Directors.

Steen Conradsen is born in 1955.

He joined the Board in August 2009, reappointed.

The current period expires in 2018.

Information about Steen Conradsen:

Education as a teacher in 1980.

As from 1980 he is a teacher and principal of schools and socioeducational homes in England and Denmark.

Steen Conradsen is a member of the boards of several socioeducational homes.

Steen Conradsen is not elected as one of the Board's two independent members.

Future expectations

Management expects satisfactory results for 2016 and the next years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Den Selvejende Institution Fælleseje for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Virksomheden har valgt herudover at følge nedenstående regler for klasse C:

- Pengestrømsopgørelse indgår i årsregnskabet.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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.

The annual report of Den Selvejende Institution Fælleseje for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The company has furthermore decided to comply with the following rules applying to reporting class C:

- *A cash flow statement is included in the financial statements.*

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Generelt

Huslejeindtægter og omkostninger er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Andre eksterne omkostninger omfatter ejendomsomkostninger og administration. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Forbedringer tillægges den regnskabsmæssige værdi på investeringsaktiverne og udgangspunktet for årets værdireguleringer er dagsværdi primo med tillæg af forbedringer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

General

Rental income and expenses have been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Other external expenses include property costs and administration. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprise's principal activities, such as profit and loss on sale of tangible fixed assets.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Value adjustment of investments properties

The value adjustment of investments properties is recognised in the income statement. Improvements are added to the carrying amount of the investment assets and the basis for the value adjustments of the year is the fair value at beginning of the year with addition of improvements.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Skibe samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Skibe..... <i>Ships</i>	10 år	0-30%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	5 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Investeringsejendomme måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Ejendomme under opførelse måles til kostpris.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Ships, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Investment properties are measured at fair value equal to the market value of the properties. Changes in fair value are recognised in the income statement.

Properties under construction are measured at cost.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Materielle anlægsaktiver (fortsat)**

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model. Fondens ejendomme er i stort omfang udlejet til skoler og sociale institutioner, hvorfor ejendommene anses for sammenlignelige. Grundlaget for målingen af ejendommene er en ekstern sagkyndig udtalelse om dels det lejedes normalafkast og dels den sagkyndiges vurdering af kravet til kapitalafkast for den enkelte ejendom ud fra beliggenhed og alternativ anvendelse. Der er derefter korrigeret for individuelle forhold som tomgang og trappeleje. I det ejendommene har stor geografisk spredning og alternativ anvendelse, varierer afkastkravet mellem 7,25 og 9,75%, således at afkastkravet og dermed risikopræmien er lavest for ejendomme med mange anvendelsesmuligheder og højest for specielle ejendomme beliggende i områder, hvor det vurderes, at der er færre anvendelsesmuligheder.

Ved anvendelsen af en afkastbaseret model opgøres værdien på basis af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat forrentningskrav.

Efterfølgende omkostninger tillægges anskaffelsessummen på investeringsejendommene, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden. Andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Finansielle anlægsaktiver

Pantebrevsbeholdning omfatter pantebreve, der forventes beholdt til udløb og måles til amortiseret kostpris.

Donationslignende lån omfatter lån til personer, selskaber eller institutioner, som er berettigede til at modtage donationer i henhold til vedtægternes § 2. Ved lånets udbetaling fastsættes en kursrisiko, som afsættes som en donation. Efterfølgende gevinst/tab på lånet indregnes som kursgevinst/-tab under finansielle poster.

Tangible fixed assets (continued)

The fair market value is determined by an assessment performed by an external valuation expert or, alternatively, based on a recognised valuation method, which is based on a yield-based model. The properties of the institution are mostly rented to schools and social institutions and the properties are therefore comparable. The basis for the measurement of the properties is the opinion of an external expert on the normal yield of the lease, and the expert's assessment of the requirement for a capital yield for each property, based on location and alternative use. An adjustment has been made for individual issues such as idling and staircase rent. As the properties have a huge geographical spread and alternative use, the requirement for returns varies between 7.25 and 9.75%, and the requirement and the risk premium are lower for properties which may be used for many purposes, and higher for special properties located in areas where there are fewer application potentials.

When using a yield-based model, the value is calculated on the basis of the investment property's return from operations and an individually fixed requirement for interest.

Subsequent costs are recorded under acquisition costs of investment properties, if it is probable that the company will gain an economic benefit from them. The costs for repairs and current maintenance are recognized in the income statement as incurred.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.

Fixed asset investments

Holding of mortgage deeds includes mortgages that are expected to be held to maturity and are measured as amortised cost.

Donations with a loan element include loans to individuals, companies or institutions that are eligible to receive donations under article 2 of the statutes. When the loan is paid, a price exposure is determined, which is provided for as a donation. Subsequent gains/losses on the loan are recognised as gains/losses under financial items.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investerings-ejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing at the proceeds received with deduction of borrowing costs incurred. In subsequent periods, mortgage debt and other financial liabilities relating to investment properties are recognised at fair value, which corresponds to the cash value of the loan at year-end. The value adjustment of the liabilities is recognised in the income statement.

Other liabilities are measured at amortised cost usually equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabs-skat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af grundkapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of contributed capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>		34.985	34.565
Omkostninger ved udlejning..... <i>Rental expenses</i>		-11.645	-11.144
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		1.591	3.245
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-5.011	-6.232
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>		19.920	20.434
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-2.320	-2.735
Andre driftsomkostninger..... <i>Other operating expenses</i>		-1.453	-1.359
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and write-down</i>		-593	-572
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme..... <i>Value adjustment of investment properties</i>		-9.181	-7.205
Dagsværdiregulering af gæld vedr. invest. ejd..... <i>Value adjustment of debt, investment properties</i>		214	-481
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		6.587	8.082
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		1.249	1.165
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-3.955	-5.836
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		3.881	3.411
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	589	182
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		4.470	3.593
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Donationer..... <i>Donations</i>		5.834	3.399
Tilbagebetalt ikke udnyttet donationer fra tidligere år..... <i>Repayment, unused donations from previous years</i>		-99	0
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-1.265	194
I ALT <i>TOTAL</i>		4.470	3.593

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Skibe..... <i>Ships</i>	3	1.264	1.407
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3	2.337	1.719
Investeringsjendomme..... <i>Investment properties</i>		241.960	249.300
Kunst..... <i>Art</i>	3	932	932
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>		246.493	253.358
Donationslignende udlån..... <i>Loans with a donation element</i>		9.219	3.517
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>		9.219	3.517
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		255.712	256.875
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.228	6.537
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		1.524	1.490
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		4.752	8.027
Likvider..... <i>Cash</i>		20.508	27.756
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		25.260	35.783
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		280.972	292.658

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Grundkapital..... <i>Contributed capital</i>		74.947	74.947
Fri egenkapital..... <i>Distributable equity</i>		121.400	122.665
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	4	196.347	197.612
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		8.738	9.327
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		8.738	9.327
Gæld til kreditinstitutter..... <i>Debt to credit institutions</i>		55.275	63.928
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		8.756	10.427
Deposita..... <i>Deposits</i>		4.119	3.863
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	5	68.150	78.218
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	5	5.725	6.514
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.012	987
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		7.737	7.501
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		75.887	85.719
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		280.972	292.658
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	7		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	4.470	3.593
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	571	545
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	-589	-182
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	8.696	5.960
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>	3.275	-58
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-44	-568
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	16.379	9.290
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.887	-2.106
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	9.750
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial assets</i>	-5.430	-57
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-8.317	7.587
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-10.110	-11.016
Donationer..... <i>Donations</i>	-5.455	-3.049
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in long-term debt</i>	253	122
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-15.312	-13.943
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-7.250	2.934
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	27.757	24.823
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	20.507	27.757

NOTER
NOTES

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	2.249	2.653	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	16	19	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	55	63	
<i>Social security costs</i>			
	2.320	2.735	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-589	-182	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-589	-182	
Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Skibe <i>Ships</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	Kunst <i>Art</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	5.161	3.364	932
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....	0	1.046	0
<i>Addition</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	5.161	4.410	932
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Opskrivninger 1. januar 2015.....	251	0	0
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>			
Opskrivninger 31. december 2015.....	251	0	0
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	4.005	1.645	0
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger	143	428	0
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	4.148	2.073	0
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..	1.264	2.337	932
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger.....	143		
<i>Carrying amount of revaluation</i>			

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

4

	Grundkapital <i>Contributed capital</i>	Fri egenkapital <i>Distibutable equity</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	74.947	122.665	197.612
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-1.265	-1.265
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	74.947	121.400	196.347

Grundkapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

5

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til kreditinstitutter..... <i>Debt to credit institutions</i>	68.906	59.440	4.165	38.617
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>	11.963	10.316	1.560	1.972
Deposita..... <i>Deposits</i>	3.863	4.119	0	4.119
	84.732	73.875	5.725	44.708

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

6

Eventualforpligtelser

Der er stillet kaution overfor Realkredit Danmark for et lån på ca. 800 tkr. til Friskolen Starreklinte.

Contingent liabilities

A guarantee has been issued to Realkredit Danmark for a loan of app. DKK (`000) 800 to Friskolen Starreklinte.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****7***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 59 mio. kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 242 mio. kr.

Udover den viste gæld til realkreditinstitutter er lån og garantier sikret ved ejerpantebreve i ejendomme ca. 85 mio. kr.

Fælleseje har udstedt ejerpantebreve i to skibe på i alt 1 mio. kr., hvoraf 0,5 mio. kr. er deponeret til sikkerhed for 3. mands gæld til reparatør. Den regnskabsmæssige værdi af skibene udgør 1.264 tkr.

Debt to mortgage banks, DKK 59 million, has been secured by mortgage on land and buildings of a carrying amount of DKK 242 m at 31 December 2015.

Besides the debt to mortgage banks, loans and guarantees have been secured by mortgage deeds on properties, approx. DKK 85 million.

The Private Independent Institution Faelleseje has issued mortgage deeds registered to the mortgagor concerning two ships. The mortgage deeds amount to DKK 1 million, of which DKK 0.5 million is deposited as security for third party debt to repairman. The carrying amount of the ships is DKK ('000) 1,264.