

**"DIREKTØR J.P.A. ESPERSEN OG HUSTRU, FRU
DAGNY ESPERSENS FOND"**

Fiskerivej 1, 3700 Rønne

Årsrapport 2016

INDHOLD

Påtegninger

Ledelsespåtegning	2.
Den uafhængige revisors erklæringer	3.
Fondsoplysninger	5.

Ledelsesberetning

Beretning	6.
-----------	----

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis	9.
Resultatopgørelse	10.
Balance	11.
Noter	12.

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Direktør J.P.A. Espersen og Hustru, fru Dagny Espersens Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønne, den 14. marts 2017

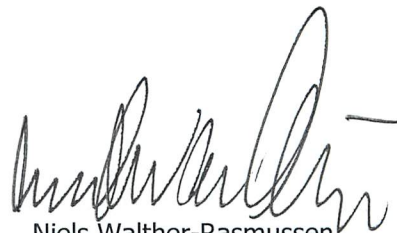
Bestyrelse:



Jens Erik Espersen
Formand



Sven-Gunnar Schouh



Niels Walther-Rasmussen



Lars Ulrik Espersen



Peter Kjær

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Direktør J.P.A. Espersen og hustru, fru Dagny Espersens Fond for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 14. marts 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228


Morten Friis
statsaut. Revisor


Gert Foldager
statsaut. revisor

Fondsoplysninger

Direktør JPA Espersen og hustru, fru Dagny Espersens Fond
Fiskerivej 1
3700 Rønne

Telefon: 56 90 60 00
Telefax: 56 90 60 01
Hjemmeside: www.jpa-fonden.dk
E-mail: espersen@espersen.com
CVR-nr.: 69 70 60 10
Hjemsted: Rønne
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Administrator

Lene Buus Nielsen

Bestyrelse

Jens Erik Espersen (formand), født i 1953, indvalgt i 1999. Efterkommer af stiftere.
Uddannelse: arkitekt maa. Særlige kvalifikationer: processtyring og -koordinering.

Lars Ulrik Espersen, Ejerleder; Ingeniør(B), HD(A), født i 1966, indvalgt 1999. Efterkommer af stiftere. Særlige kompetencer inden for markedsføring, salg og forretningsudvikling.

Peter Kjær, direktør, født i 1956, indvalgt 2016 og betragtes som uafhængig.
Svagstrømsingeniør, HD i afsætningsøkonomi og MBA. Særlige kompetencer inden for strategi, forretningsudvikling, regnskab, økonomi og administration.

Øvrige ledelseshverv: Aktieselskabet Schouw & Co. og fire 100% ejede datterselskaber samt Capnova A/S, Erhvervscentrum Aarhus ApS, Den Gamle By, Helsingforsgade 25 Aarhus A/S, Incuba A/S, Incuba Invest A/S og Xergi A/S.

Sven-Gunnar Schough, direktør, født i 1948, indvalgt 2001. Fratræder på generalforsamling i 2017.

Niels Walther-Rasmussen er valgt i marts 2016 og anses for uafhængig. Udpeget af Advokatrådet. Niels Walther-Rasmussen er født i 1952. Uddannet cand. jur. fra 1978, MCJ fra New York University, USA, 1985, og advokat (1981) med møderet for Højesteret og har ydermere advokatbestalling i New York State. Har fra 1978 til 2012 været tilknyttet Kromann Reumert, heraf i perioden fra 1986 til 2012 som partner. Er i dag advokat og partner i Mazanti-Andersen Korsø Jensen AdvokatPartnerselskab og er udpeget at Erhvervsministeren som medlem af Erhvervsankenævnet. Særlige kompetencer er erfaring med erhvervsjuridiske forhold i Danmark og internationalt, herunder selskabs- og fondsretlige emner samt god fondsledelse. Erfaring med arbejde i bestyrelser.

Medlem af bestyrelserne for Løfbergs og Fennings Fond (formand), Calira Holding ApS (formand), Bossard Denmark A/S (næstformand), Astellas Pharma a/s, Odense Letbane P/S og Strategic Design Group Holding IVS.

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

I henhold til Årsregnskabslovens § 111, stk. 3 aflægges der ikke koncernregnskab for fonden og dattervirksomheden Insepa A/S og i stedet er vedlagt koncernregnskabet for Insepa A/S med hjemsted i Region Hovedstaden.

Hovedaktiviteter

Fondens erhvervsmæssige formål er direkte eller indirekte at eje dattervirksomheder, der driver virksomhed med handel, skibsfart, fiskeri, produktions- emballerings- og anden industrivirksomhed i Danmark og udlandet samt hermed beslægtet virksomhed.

Fondens uddelingsformål er uddeling af legater til støtte for forskning inden for miljø og levnedsmiddelbrancherne, velgørende og humanitære formål samt til enkeltpersoner inden for fiskeriets organisationer i overensstemmelse med fundats.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens samlede resultat og egenkapital udgør henholdsvis t.kr. 2.738 (2015: t.kr. 1.129) og t.kr. 25.706 (2015: t.kr. 25.262).

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Fonden har modtaget udbytte fra dattervirksomheder på t.kr. 3.000.

Fondens ejerandel i Insepa A/S udgør fortsat 100 %.

Finansielle indtægter

Afkastet af fondens værdipapirbeholdning og likvide midler udgør t.kr. 56 (2015: t.kr. -149). Heraf udgør renteafkastet t.kr. 82 (2015: t.kr. 160) og kursregulering af værdipapirer t.kr. -26 (2015: t.kr. -309).

Fondens uddelingspolitik

Hovedparten af fondens donationer beslattes på bestyrelsesmødet i november.

Årets donationer udgør t.kr.: 2.294 (2015: t.kr. 2.363).

Fondens uddelingspolitik er forankret i fundats, som har defineret uddelingsformål, som er opdelt i følgende 5 kategorier:

- A: Forskning i og bekæmpelse af forureninger i de Danmark omgivende farvende
- B: Dansk Røde Kors, Folkekirkens Nødhjælp, Rigsforeninger til sygdommes bekæmpelse og andre lignende humanitære formål
- C: Forskning inden for levnedsmiddelbrancherne
- D: Trængende fiskere, disses enker og børn samt velgørende formål inden for fiskeriets organisationer
- E: Personer, der på grund af sygdom eller anden uforstyldt årsag er kommet i trang.

Fondens fundats er under opdatering. Denne opdatering vil ikke berøre uddelingsformål og legater.

Fondens uddelinger besluttet typisk på bestyrelsesmøderne, hvoraf afholdes mindst 2 hvert år. Alle ansøgninger modtages og behandles af fondens administrator, som sikrer, at disse er i overensstemmelse med fondens uddelingsformål. Ansøgninger i overensstemmelse hermed medtages og behandles på næstkommende bestyrelsesmøde eller behandles i hastende tilfælde via mails.

Årets uddelinger på t.kr. 2.294 for 2016 fordeler sig således på hovedkategorier:

Gruppe A:

Forskning og bekæmpelse af forureninger
i de Danmark omgivende farvande

t.kr. 500

Gruppe B:

Dansk Røde Kors, Folkekirkens Nødhjælp,
Rigsforeninger til sygdommes bekæmpelse
og andre lignende humanitære formål.

t.kr. 1.525

Gruppe C:

Forskning inden for levnedsmiddelbrancherne

t.kr. 250

Gruppe E:

Personer, der på grund af sygdom eller anden
uforskyldt årsag er kommet i trang.

t.kr. 19

For det kommende år forventes bestyrelsen på årsmødet at fastsætte en uddelingsramme på t.kr. 3.250.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Incitaments- og bonusprogram i datterselskab

I ledelsesberetningen i årsrapporten for 2015 var anført, at for at skabe mest mulig ro i koncernen havde fonden valgt at tiltræde Erhvervsstyrelsens afgørelse.

Fonden værdsatte dog i høj grad den indsats, som ledelsen i Insepa A/S havde ydet gennem de foregående 10 år, hvor værdien af emballageselskaberne var steget betragteligt. Fondens valgte derfor at yde en diskretionær bonus til de personer, som var omfattet af incitamentsprogrammet. Denne bonus udgjorde til den samlede ledelse i Insepa A/S 20,5 mio. kr.

Udbetaling af bonus til tre medlemmer af Insepas bestyrelse blev gjort betinget af et positivt resultat før skat og et positivt cashflow i Insepa A/S i 2016. Da begge betingelser er opfyldt kommer bonus til udbetaling. Udbetaling sker fra Insepa A/S og påvirker ikke fondens årsregnskab.

Ny vedtægt

Fonden har i 2016 enstemmigt vedtaget ny vedtægt. Den ny vedtægt er fremsendt til Erhvervsstyrelsen, der efter mindre revisioner, har godkendt denne.

Efterfølgende er den ny vedtægt fremsendt til Civilstyrelsen, hvis tilbagemelding afventes.

Ny forretningsorden i overensstemmelse med den ny vedtægt vil blive udarbejdet.

God fondsledelse

Fondens bestyrelse har forholdt sig til det sæt af "Anbefalinger for god fondsledelse", som er udarbejdet af Regeringens Erhvervsfondsudvalg og indeholdt i årsregnskabslovens § 77 a.

Fonden ønsker at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens og sigter imod i videst muligt omfang at følge anbefalinger for god fondsledelse.

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på fondens hjemmeside www.jpa-fonden.dk og er ændret i 2017, da fonden nu også følger anbefaling omkring punkt 2.4 Uafhængighed.

Når myndighedernes godkendelse af den af bestyrelsen vedtagne ny vedtægt er opnået, vil punkt 2.5.1 i afsnit Udpegningsperiode i anbefalinger for god fondsledelse være imødekommet.

Bestyrelsens sammensætning

Nye i bestyrelsen i 2016 har været advokat Niels Walther-Rasmussen og direktør Peter Kjær.

Sven-Gunnar Schough udtræder ved generalforsamlingen i 2017. Sven-Gunnar Schoughs efterfølger, Ulrich Witt, indtræder ved generalforsamlingen i 2017.

Forventninger til fremtiden

Fonden ser frem imod et resultat for 2017, der er bedre end 2016, idet der forventes en fremgang for A. Espersen A/S afledt af den udarbejdede strategiplan.

Fonden forventer på den baggrund af kunne fastholde eller øge uddelingsniveau i forhold til niveau i 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Direktør J.P.A. Espersen og hustru, fru Dagny Espersens fond for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomhed indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

Selskabsskat 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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.

**RESULTATOPGØRELSE FOR "DIREKTØR J.P.A. ESPERSEN OG HUSTRU, FRU DAGNY
 ESPERSENS FOND" FOR ÅRET 2016**

Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1 Finansielle indtægter	3.081	3.161
2 Finansielle udgifter	-25	-310
3 Personaleomkostninger	-320	-320
Andre eksterne udgifter	-707	-966
	<u>2.029</u>	<u>1.565</u>
4 Skat af årets resultat	<u>709</u>	<u>-436</u>
Årets resultat	<u><u>2.738</u></u>	<u><u>1.129</u></u>
Resultatet foreslås anvendt således:		
Årets uddelinger	2.294	2.363
Heraf anvendt af uddelingsramme	-2.294	0
Overført til uddelingsramme	3.250	4.000
Overført resultat	-512	-5.234
	<u><u>2.738</u></u>	<u><u>1.129</u></u>

**BALANCE FOR "DIREKTØR J.P.A. ESPERSEN OG HUSTRU, FRU DAGNY
 ESPERSENS FOND" PR. 31. DECEMBER 2016**

Note	<u>2016 t.kr</u>	<u>2015 t.kr</u>
	AKTIVER	
	Anlægsaktiver	
5	Kapitalinteresser i dattervirksomheder	7.316
	<u>7.316</u>	<u>7.316</u>
	Omsætningsaktiver	
	Tilgodehavnede renter	0
6	Værdipapirer	0
	Likvide beholdinger	20.518
	<u>20.518</u>	<u>20.951</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>27.834</u></u>
	PASSIVER	
7	Egenkapital	
	Grundkapital	12.000
	Uddelingsramme	4.956
	Overført resultat	8.750
	Egenkapital i alt	<u>25.706</u>
8	Hensættelser	
	Udskudt skat	2.020
	<u>2.020</u>	<u>2.729</u>
	Gæld	
	Anden gæld	108
	<u>108</u>	<u>276</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>27.834</u></u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note		2016 t.kr.	2015 t.kr.
1	Finansielle indtægter		
	Renter af værdipapirer	81	161
	Udbytte INSEPA A/S	3.000	3.000
		<u>3.081</u>	<u>3.161</u>
2	Finansielle udgifter		
	Kursregulering af værdipapirer	25	310
		<u>25</u>	<u>310</u>
3	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	320	320
	Personaleomkostninger i alt	<u>320</u>	<u>320</u>

I personaleomkostninger indgår vederlag til Fondens bestyrelse med t.kr.280 (2015: t.kr.280)

Bestyrelsens medlemmer har modtaget følgende vederlag fra Fonden og Insepa A/S (incl. Datterselskaber)

	Fonden		Insepa A/S	
	2016	2015	2016	2015
Jens Erik Espersen (formand)	87	40	-	-
Erik Winther	50	120	-	-
Vagn Thorup	17	40	40	681
Sven-Gunnar Schough	40	40	779	400
Lars Ulrik Espersen	40	40	-	-
Peter Kjær	23	-	-	-
Niels Walther-Rasmussen	23	-	-	-
	<u>280</u>	<u>280</u>	<u>819</u>	<u>1.081</u>

4 Skat af årets ordinære resultat

Den beregnede skat af årets resultat sammensætter sig således:

Årets regulering af udskudt skat	<u>-709</u>	<u>436</u>
Skat af årets resultat	<u>-709</u>	<u>436</u>

5 **Kapitalinteresser i dattervirksomheder**

Posten, der omfatter hele aktiekapitalen i INSEPA A/S, er optaget til anskaffelsessum. Insepa A/S' årsresultat udgør 18.620 t.kr. (2015: -54.924 t.kr) og egenkapital 446.674 t.kr. (2015: 435.176 t.kr.)

6 **Værdipapirer**

Beløbet, der omfatter offentlig noterede værdipapirer, er optaget til børskursen på statusdagen.

7 **Egenkapital**

		<u>Beløb i t.kr.</u>
Grundkapital		
Saldo pr. 1/1		12.000
Uddelingsramme		
Saldo pr. 1/1	4.000	
Uddelt i årets løb	-2.294	
Overført af årets resultat	<u>3.250</u>	4.956
Overført resultat		
Saldo pr. 1/1	9.262	
Overført af årets resultat	<u>-512</u>	<u>8.750</u>
		<u><u>25.706</u></u>

8 **Hensættelser**

Udskudt skat, der vedrører hensatte bidrag er afsat med 22%
 Årets ændring kan specificeres således:

Hensat pr. 1/1		2.729
Årets regulering		<u>116</u>
		<u><u>2.845</u></u>

9 **Nærstående parter**

Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktion med nærtstående parter:
 Administrationshonorar til datterselskabet A. Espersen A/S 46.250 kr.