

---

# ***Pajbjergfonden***

Grindsnabevej 25, Dyngby, 8300 Odder

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 18 14 90 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens besty-  
relsesmøde den 17/11 2016

Niels Jørgen Bønløkke  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Generelle oplysninger om fonden 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Pajbjergfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2015/16.

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

Odder, den 17. november 2016

## Bestyrelse

Godsejer Niels Jørgen Bønløkke  
formand

Direktør Michael Stevns  
næstformand

Seniorforsker Lise Nistrup  
Jørgensen

Driftschef Ole Lykke Petersen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Pajbjergfonden og fondsmyndigheden

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pajbjergfonden for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 17. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kristian B. Lassen  
statsautoriseret revisor

Steffen Damgaard Sørensen  
statsautoriseret revisor

## Generelle oplysninger om fonden

### Fonden

Pajbjergfonden  
Grindsnabevej 25, Dyngby  
8300 Odder

CVR-nr.: 18 14 90 28  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Odder

### Bestyrelse

Godsejer Niels Jørgen Bønløkke, formand  
Direktør Michael Stevns  
Seniorforsker Lise Nistrup Jørgensen  
Driftschef Ole Lykke Petersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

### Pengeinstitut

Danske Bank A/S  
Kannikegade 4-6  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan fondens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	270	444	291	291	-1.104
Resultat før finansielle poster	2.341	669	308	-1.129	3.756
Resultat af finansielle poster	3.199	6.560	10.276	9.496	6.625
Årets resultat	5.144	6.285	9.201	7.037	9.694
<b>Balance</b>					
Balancesum	124.947	120.339	116.183	104.953	97.070
Egenkapital	120.125	116.391	110.606	101.406	94.368
Investering i materielle anlægsaktiver	6.500	541	19.590	3.113	0
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	1,9%	0,6%	0,3%	-1,1%	3,9%
Soliditetsgrad	96,1%	96,7%	95,2%	96,6%	97,9%
Forrentning af egenkapital	3,6%	5,1%	9,1%	7,2%	11,6%

Der er foretaget tilpasning af nøgletallene for 2013/14 til den nye regnskabsopstilling i henhold til de nye regler i lov om erhvervsdrivende fonde. Nøgletallene for 2012/13 og tidligere er ikke tilpasset den nye opstilling og er derfor ikke direkte sammenlignelige med nøgletallene for 2013/14 og fremefter.

# Ledelsesberetning

## Fondens formål

Fondens formål er direkte eller indirekte via kapitalbesiddelser i andre selskaber at sikre dansk landbrug et uafhængigt udviklingsarbejde gennem forædlings- og forskningsvirksomhed indenfor planteavl samt hermed beslægtet virksomhed. Fonden er tæt involveret i forædlingsaktiviteterne, samtidig med at fonden ejer jord og bygninger, som udlejes til Nordic Seed A/S og Tystoftefonden.

## Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 5.144.245, og fondens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 120.125.169.

Fondens resultat for 2015/16 anses for tilfredsstillende.

I regnskabsåret er der investeret DKK 6.500.000 i ejendomme.

## Uddelinger

Der er i årets løb uddelt DKK 1.410.000, der efter fondens formål er fordelt således på hovedkategorier:

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
Kursus i planteforædling 3-års forløb, Aarhus Universitet v/ Torben Asp	300.000	0
Plant Breeding Symposium 3-års forløb, Aarhus Universitet v/ Torben Asp	60.000	0
Ph.D.stud. Pernille Bjarup Hansen, indenfor planteforædling/rødder	550.000	0
Forædlingsaktiviteter og/eller kompetenceopbygning indenfor planteforædling, Tystoftefonden	500.000	0
Donation, Tystoftefonden	0	100.000
Ph.D.stud. Nana Vagndoph, tilskud 1. periode af projekt	0	400.000
<b>Uddelinger i alt</b>	<b><u>1.410.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>

## Redegørelse for god fondsledelse

Fondens bestyrelse har gennemgået Erhvervsstyrelsens anbefalinger til god fondsledelse og har i forbindelse hermed anvendt den af Erhvervsstyrelsen foreslåede model til dokumentation heraf.

Fondens redegørelse for god fondsledelse kan findes på følgende hjemmeside;  
<http://pajbjergfonden.dk/uddelingspolitik>.



# Ledelsesberetning

## Redegørelse for uddelingspolitik

For at understøtte fondens formål, er en væsentlig del af fondens midler investeret i landbrugssjord og bygninger, som udlejes til virksomheder, der har til formål at forædle og udvikle planteavl. Alt udlejes på markedsvilkår. Fonden er engageret i dansk afprøvning af mange korn- og frøsorter. Fondens bestyrelse beslutter løbende hvilke tiltag fonden skal støtte i henhold til fondens formål. Fondens uddelingspolitik kan findes på følgende hjemmeside; <http://pajbjergfonden.dk/uddelingspolitik>.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt resultat på fondens udlejning samt positiv udvikling på fondens porteføljeaktier.

Bestyrelsen har truffet beslutning om at støtte udvalgte relevante forskningsprojekter inden for forædlings- samt forskningsaktiviteter inden for planteavl.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af fondens aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Erhvervsmæssig aktivitet:</b>			
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>3.773.065</b>	<b>2.104.865</b>
Personaleomkostninger	1	-275.000	-275.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.156.997	-1.161.185
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.341.068</b>	<b>668.680</b>
Finansielle indtægter		2.071.357	2.705.779
Finansielle omkostninger		-36.522	-33.084
<b>Resultat af erhvervsmæssig aktivitet</b>		<b>4.375.903</b>	<b>3.341.375</b>
<b>Ikke erhvervsmæssig aktivitet:</b>			
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Finansielle indtægter		1.164.098	3.924.195
Finansielle omkostninger		0	-36.510
<b>Resultat af ikke erhvervsmæssig aktivitet</b>		<b>1.164.098</b>	<b>3.887.685</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.540.001</b>	<b>7.229.060</b>
Skat af årets resultat	2	-395.756	-944.420
<b>Årets resultat</b>		<b>5.144.245</b>	<b>6.284.640</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Uddelinger		1.410.000	500.000
Regulering af uddelingsrammen		4.410.000	2.000.000
Overført resultat		-675.755	3.784.640
		<b>5.144.245</b>	<b>6.284.640</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger (erhvervsmæssig aktivitet)		42.552.708	37.209.709
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (erhvervsmæssig aktivitet)		5.000	5.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>42.557.708</b>	<b>37.214.709</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele (erhvervsmæssig aktivitet)		0	38.678.109
Andre tilgodehavender (erhvervsmæssig aktivitet)		44.142.755	11.963.307
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>44.142.755</b>	<b>50.641.416</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.700.463</b>	<b>87.856.125</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (erhvervsmæssig aktivitet)		451.000	451.000
Andre tilgodehavender		6.034.971	78.910
Periodeafgrænsningsposter (erhvervsmæssig aktivitet)		38.413	40.384
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.524.384</b>	<b>570.294</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>31.191.238</b>	<b>27.296.445</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>530.869</b>	<b>4.616.462</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>38.246.491</b>	<b>32.483.201</b>
<b>Aktiver</b>		<b>124.946.954</b>	<b>120.339.326</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grundkapital		20.000.000	20.000.000
Uddelingsrammen		5.000.000	2.000.000
Overført resultat		95.125.169	94.390.924
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>120.125.169</b>	<b>116.390.924</b>
Hensættelse til udskudt skat		2.646.998	2.173.292
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.646.998</b>	<b>2.173.292</b>
Gæld til realkreditinstitutter (erhvervs­mæssig aktivitet)		67.854	227.786
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>67.854</b>	<b>227.786</b>
Gæld til realkreditinstitutter (erhvervs­mæssig aktivitet)	6	162.388	161.694
Leverandører af varer og tjenesteydelser (erhvervs­mæssig aktivitet)		10.000	60.683
Fondsskat		0	700.582
Anden gæld (erhvervs­mæssig aktivitet)		524.545	624.365
Skyldige uddelinger		1.410.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.106.933</b>	<b>1.547.324</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.174.787</b>	<b>1.775.110</b>
<b>Passiver</b>		<b>124.946.954</b>	<b>120.339.326</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		

# Noter til årsregnskabet

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Bestyrelses honorar	275.000	275.000
	<b>275.000</b>	<b>275.000</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	700.582
Årets udskudte skat	473.706	243.838
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-77.950	0
	<b>395.756</b>	<b>944.420</b>
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	58.344.376	257.162
Tilgang i årets løb	6.500.000	0
Afgang i årets løb	-885.332	-187.775
Kostpris 30. juni	63.959.044	69.387
Opskrivninger 1. juli	5.419.298	0
Opskrivninger 30. juni	5.419.298	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	26.553.969	252.162
Årets afskrivninger	1.152.381	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-880.716	-187.775
Ned- og afskrivninger 30. juni	26.825.634	64.387
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>42.552.708</b>	<b>5.000</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. juli	25.000.000	11.963.307
Tilgang i årets løb	0	40.000.000
Afgang i årets løb	-25.000.000	-7.820.552
Kostpris 30. juni	0	44.142.755
Opskrivninger 1. juli	13.678.109	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-13.678.109	0
Opskrivninger 30. juni	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>44.142.755</b>

### 5 Egenkapital

	Grundkapital DKK	Uddelings- rammen DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	20.000.000	2.000.000	94.390.924	116.390.924
Årets resultat	0	4.410.000	734.245	5.144.245
Årets uddelinger	0	-1.410.000	0	-1.410.000
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>20.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>95.125.169</b>	<b>120.125.169</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Mellem 1 og 5 år	67.854	227.786
Langfristet del	67.854	227.786
Inden for 1 år	162.388	161.694
	<b>230.242</b>	<b>389.480</b>

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	35.994.566	37.209.709
Gælden til realkreditinstitut kan opgøres til	230.242	389.480

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Værdi af børsnoterede aktier	31.191.238	27.296.445
Likvider med en regnskabsmæssig værdi på	416	249.026

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pajbjergfonden for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Opdeling i erhvervmæssig og ikke-erhvervmæssig aktivitet

Med henblik på opfyldelse af bestemmelsen i ÅRL § 19, stk. 3 er resultatopgørelsen opdelt i to afsnit, hvor det ene beskriver resultatet af den erhvervmæssige virksomhed og det andet det ikke-erhvervmæssige resultat.

På tilsvarende måde er balanceposterne benævnt, såfremt de kan henføres til den erhvervmæssige aktivitet.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.



## **Regnskabspraksis**

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning vedrører lejeindtægter på fondens jord og ejendomme, Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler samt administration mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til fondens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

# Regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede ejerandele i aktieselskaber. Unoterede værdipapirer indregnes til indre værdi.

# Regnskabspraksis

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til virksomheder med aktivitet indenfor fondens hovedaktivitetsområder. Udlån indregnes og måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Børsnoterede værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende blandt andet forsikringspræmier mv.

## Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital inklusive efterfølgende forhøjelser samt konsolidering af fondsformuen i henhold til vedtægterne.

Den disponible egenkapital består af udelingsrammen samt overført resultat.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

# Regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån hos kreditinstitutter og pengeinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Uddelinger

### *Udbetalte uddelinger*

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

### *Skyldige uddelinger*

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

### *Uddelingsrammen*

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

### *Hensættelser vedrørende uddelinger*

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i hensættelser vedrørende uddelinger.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$