

---

# ***Pajbjergfonden***

Grindsnabevej 25, Dyngby, 8300 Odder

## Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 18 14 90 28

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den

14/11 2019

Niels Jørgen Bønløkke  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Generelle oplysninger om fonden 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 14

Balance 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2018/19.

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

Odder, den 14. november 2019

## Bestyrelse

Godsejer Niels Jørgen Bønløkke  
formand

Direktør Michael Stevns  
næstformand

Seniorforsker Lise Nistrup  
Jørgensen

Driftschef Ole Lykke Petersen

Gårdejer Anne Arentoft  
Kristensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Pajbjergfonden og fondsmyndigheden

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Pajbjergfonden for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 fondens interne kontrol.
- 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 regnskabet 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 fondens 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aarhus, den 14. november 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kristian B. Lassen  
statsautoriseret revisor  
mne23430

Steffen Damsgaard Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mne35804

## 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  
Gårdejer Anne Arentoft Kristensen

### Revision

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

### Pengeinstitut

Danske Bank A/S  
Åboulevarden 69  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

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

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	2.647	2.626	1.865	3.773	2.105
Resultat før finansielle poster	723	857	231	2.341	669
Resultat af finansielle poster	3.756	4.914	7.784	3.199	6.560
Årets resultat	2.357	4.716	6.921	5.144	6.285
<b>Balance</b>					
Balancesum	162.250	147.013	134.076	124.947	120.339
Egenkapital	130.253	127.928	124.135	120.125	116.391
Investering i materielle anlægsaktiver	-22.633	1.209	-19.912	-6.500	-316
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	0,4%	0,6%	0,2%	1,9%	0,6%
Soliditetsgrad	80,3%	87,0%	92,6%	96,1%	96,7%
Forrentning af egenkapital	1,8%	3,7%	5,7%	4,3%	5,5%



# Ledelsesberetning

## Fondens formål

Fondens formål er gennem forædlings- og forskningsvirksomhed indenfor planteavl forsat at sikre dansk landbrug et uafhængigt udviklingsarbejde på dette område. Se uddybning heraf på fondens hjemmeside.

## Udvikling i året

Fondens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 2.356.649, og fondens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 130.253.412.

## Uddelinger

Der er i årets løb uddelt DKK 30.988 (2017/18: DKK 903.358), der er uddelt efter fondens formål.

## Redegørelse for god fondsledelse

Bestyrelsen for Pajbjergfonden har forholdt sig til Komitéen for god Fondsledelses anbefalinger om god fondsledelse.

Pajbjergfonden tilslutter sig anbefalingerne ud fra et ønske om at udøve god fondsledelse gennem principper, som sikrer størst mulig åbenhed og transparens og imødekommer derfor alle de anbefalinger, der er relevante for fonden og forklarer, hvorfor enkelte anbefalinger ikke følges.

I det følgende har bestyrelsen kommenteret på de enkelte anbefalinger fra Komitéen for god Fondsledelse.

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>1. Åbenhed og kommunikation</b>		
1.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.	Bestyrelsen har på fondens hjemmeside angivet at generelle spørgsmål skal rettes imod bestyrelsesformanden og drifts-mæssige spørgsmål skal rettes imod driftslederen.	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>2. Bestyrelsens opgaver og ansvar</b>		
<b>2.1 Overordnede opgaver og ansvar</b>		
2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Der vil ske en årlig ajourføring sammen med udarbejdelsen af regnskabet og forslag til uddelingsramme for det kommende år	
<b>2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen</b>		
2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Jf. Fondens fundats § 6 indkalder bestyrelsesformanden til møder	
2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Formanden varetager ikke særlige driftsopgaver i fonden	
<b>2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering</b>		
2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.	Der foretages en årlig vurdering af fondens behov for særlige kompetencer i forbindelse med den generelle bestyrelseevaluering	
2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til	Jf. fondens fundats supplere bestyrelsen selv efter behov	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
bestyrelsen.		
<p>2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.</p>	Medlemmer udpeges i overestemmelse med anbefalingen	
<p>2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• den pågældendes navn og stilling,</li> <li>• den pågældendes alder og køn,</li> <li>• dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,</li> <li>• medlemmets eventuelle særlige kompetencer,</li> <li>• den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</li> <li>• hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og</li> <li>• om medlemmet anses for uafhængigt.</li> </ul>	Dette er oplyst på fondens hjemmeside: <a href="http://www.pajbjergfonden.dk/bestyrelse">www.pajbjergfonden.dk/bestyrelse</a>	
<p>2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er),</p>	Fonden har på nuværende tidspunkt ikke ejerskab i nogen dattervirksomheder. Fonden har en minoritetsandel i en virksomhed, hvor	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.	minoritetsandel i en virksomhed, hvor fonden har en plads i bestyrelsen.	
<b>2.4 Uafhængighed</b>		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,</li> <li>• inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</li> <li>• er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,</li> <li>• har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,</li> <li>• er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,</li> <li>• er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse</li> </ul>	<p>2 af Fondens bestyrelsesmedlemmer har været medlem i mere end 12 år, 1 medlem varetager den daglige drift via sin ansættelse i Nordic Seed A/S. Fondens bestyrelse har således to uafhængige medlemmer jf. anbefalingerne.</p>	

# Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<ul style="list-style-type: none"> <li>er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller</li> <li>er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.</li> </ul>		
<b>2.5 Udpegningsperiode</b>		
2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		Fonden har ikke defineret en udpegningsperiode for bestyrelsens medlemmer
2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.	Der er fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer på 67 år	
<b>2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen</b>		
2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.	I forbindelse med konstitueringen af bestyrelsen på det årlige regnskabsmøde, vil der ligeledes blive foretaget en vurdering af det forløbne år	
2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.	N/A Fonden har ingen direktion ansat	

## Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<b>3. Ledelsens vederlag</b>		
3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Bestyrelsen aflønnes med en fast løn der afspejler den arbejdsindsats som det enkelte medlem af bestyrelsen skal ligge for dagen. Eventuelle individuelle vederlag for arbejde ud over det normale bestyrelsesarbejde aftales i bestyrelsen inden opstarten af arbejdet.	
3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.	Der er ingen ansatte i fonden. Vederlaget til bestyrelsen er oplyst i noten for personaleomkostninger	

### 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.

# Ledelsesberetning

## 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 2019 samt resultatet af fondens aktiviteter for 2018/19 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	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>2.646.857</b>	<b>2.626.365</b>
Personaleomkostninger	1	-390.000	-390.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-1.534.148</u>	<u>-1.379.506</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>722.709</b>	<b>856.859</b>
Finansielle indtægter		5.810.011	4.965.592
Finansielle omkostninger		<u>-2.053.788</u>	<u>-51.548</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.478.932</b>	<b>5.770.903</b>
Skat af årets resultat	2	<u>-2.122.283</u>	<u>-1.054.992</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.356.649</u></b>	<b><u>4.715.911</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Uddelinger	30.988	922.929
Regulering af uddelingsrammen	5.000.000	0
Overført resultat	<u>-2.674.339</u>	<u>3.792.982</u>
	<b><u>2.356.649</u></b>	<b><u>4.715.911</u></b>



# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		82.024.096	61.050.688
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>82.024.096</b>	<b>61.050.688</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.590.042	2.492.226
Andre tilgodehavender		38.567.102	43.742.973
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>40.157.144</b>	<b>46.235.199</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>122.181.240</b>	<b>107.285.887</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.075.056	1.004.895
Andre tilgodehavender		280.327	119.201
Periodeafgrænsningsposter		58.182	46.679
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.413.565</b>	<b>1.170.775</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>38.259.577</b>	<b>38.154.582</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>395.139</b>	<b>401.478</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>40.068.281</b>	<b>39.726.835</b>
<b>Aktiver</b>		<b>162.249.521</b>	<b>147.012.722</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grundkapital		20.000.000	20.000.000
Uddelingsrammen		10.000.000	5.000.000
Overført resultat		100.253.412	102.927.751
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>130.253.412</b>	<b>127.927.751</b>
Hensættelse til udskudt skat		6.912.184	4.789.901
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.912.184</b>	<b>4.789.901</b>
Gæld til realkreditinstitutter		21.740.094	10.000.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>6</b>	<b>21.740.094</b>	<b>10.000.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter	6	316.139	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		670.102	22.875
Anden gæld		497.870	559.784
Skyldige uddelinger		1.859.720	3.712.411
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.343.831</b>	<b>4.295.070</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.083.925</b>	<b>14.295.070</b>
<b>Passiver</b>		<b>162.249.521</b>	<b>147.012.722</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

# Noter til årsregnskabet

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Bestyrelseshonorar	390.000	390.000
	<u>390.000</u>	<u>390.000</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

Navn	Niels Jørgen Bønløkke	Michael Stevns	Lise Nistrup Jørgensen	Ole Lykke Petersen	Anne Arentoft Kristensen	I alt
Bestyrelseshonorar fra Pajbjergfonden	120.000	90.000	60.000	60.000	0	330.000
Bestyrelseshonorar for bestyrelsesarbejde i fondens investeringer	0	0	30.000	30.000	0	60.000
<b>I alt</b>	<b>120.000</b>	<b>90.000</b>	<b>90.000</b>	<b>90.000</b>	<b>0</b>	<b>390.000</b>

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	1.391.303	1.054.992
Regulering af udskudt skat tidligere år	730.980	0
	<u>2.122.283</u>	<u>1.054.992</u>

# Noter til årsregnskabet

## 3 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	85.082.594	0
Tilgang i årets løb	22.512.506	120.000
Afgang i årets løb	0	-120.000
Kostpris 30. juni	107.595.100	0
Opskrivninger 1. juli	5.417.173	0
Opskrivninger 30. juni	5.417.173	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	29.449.079	0
Årets afskrivninger	1.539.098	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	30.988.177	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>82.024.096</b>	<b>0</b>

## 4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. juli	2.492.226	43.742.973
Tilgang i årets løb	990.000	1.000.000
Afgang i årets løb	0	-6.175.871
Kostpris 30. juni	3.482.226	38.567.102
Årets nedskrivninger	1.892.184	0
Nedskrivninger 30. juni	1.892.184	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1.590.042</b>	<b>38.567.102</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Egenkapital

	Grundkapital	Uddelings- rammen	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	20.000.000	5.000.000	102.927.751	127.927.751
Uddelinger	0	-30.988	0	-30.988
Årets resultat	0	5.030.988	-2.674.339	2.356.649
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>20.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>100.253.412</b>	<b>130.253.412</b>

### 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:

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	20.460.431	10.000.000
Mellem 1 og 5 år	1.279.663	0
Langfristet del	21.740.094	10.000.000
Inden for 1 år	316.139	0
	<b>22.056.233</b>	<b>10.000.000</b>

### 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	48.940.612	28.878.028
Gælden til realkreditinstitut kan opgøres til	22.056.233	10.000.000

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	59.737.756	61.050.688
Værdi af børsnoterede værdipapirer	38.259.577	38.154.582

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pajbjergfonden for 2018/19 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 2018/19 er aflagt i DKK.

### 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.

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.

### Omregning af fremmed valuta

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

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### 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.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder bestyrelses honorar

#### 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.

#### Finansielle poster

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

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der 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.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.



# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital indskudt af stifter, samt efterfølgende tilførsler i form af gaver, arv og bidrag, fondens egen konsolidering i henhold til resultatdisponering, samt kursreguleringer af værdipapirer m.v. i de bundne aktiver.

Fondens disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **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**

Lån, som realkreditlån, 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.

# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### *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.

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