
Pajbjergfonden

Grindsnabevej 25, Dyngby, 8300 Odder

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 18 14 90 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på fondens
bestyrelsesmøde den 21/11
2018

Niels Jørgen Bønløkke
Dirigent



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

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2017/18.

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

Odder, den 21. november 2018

Bestyrelse

Godsejer Niels Jørgen Bønløkke
formand

Direktør Michael Stevns
næstformand

Seniorforsker Lise Nistrup
Jørgensen

Driftschef Ole Lykke Petersen

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 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Pajbjergfonden for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, 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.

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 grund-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

lag 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 21. november 2018

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

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>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	857	231	270	444	291
Resultat før finansielle poster	857	231	2.341	669	308
Resultat af finansielle poster	4.914	7.784	3.199	6.560	10.276
Årets resultat	4.716	6.921	5.144	6.285	9.201
Balance					
Balancesum	147.013	134.076	124.947	120.339	116.183
Egenkapital	127.928	124.135	120.125	116.391	110.606
Investering i materielle anlægsaktiver	1.209	19.912	-6.500	-316	19.590
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,6%	0,2%	1,9%	0,6%	0,3%
Soliditetsgrad	87,0%	92,6%	96,1%	96,7%	95,2%
Forrentning af egenkapital	3,7%	5,7%	4,3%	5,5%	8,7%

Der er i 2013/14 foretaget tilpasning af nøgletallene til den nye regnskabsopstilling i henhold til de nye regler i lov om erhvervsdrivende fonde.

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 2017/18 udviser et overskud på DKK 4.715.911, og fondens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på DKK 127.927.751.

Uddelinger

Der er i årets løb uddelt DKK 903.358 (2016/17: DKK 3.411.000), 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.

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
1. Åbenhed og kommunikation		
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.	
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
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 udde-lingsramme for det kommende år	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
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 formands-hvervet – 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	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
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 bestyrelsevaluering	
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 bestyrelsen.	Jf. fondens fundats supplere bestyrelsen selv efter behov	
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.	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"> • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive 	Dette er oplyst på fondens hjemmeside: www.pajbjergfonden.dk/bestyrelse	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,</p> <ul style="list-style-type: none"> • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. 		
<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), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	<p>Fonden har på nuværende tidspunkt ikke ejerskab i nogen dattervirksomheder. Fonden har en minoritetsandel i en virksomhed, hvor fonden har en plads i bestyrelsen</p>	
<p>2.4 Uafhængighed</p>		
<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"> • 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, • 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, • 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) 	<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 næstformand er som følge heraf eneste uafhængige medlem jf. anbefalingerne.</p>	

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
<p>med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,</p> <ul style="list-style-type: none"> er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller 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. 		
2.5 Udpegningsperiode		
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	
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
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		

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden følger ikke Fonden forklarer
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	
3. Ledelsens vederlag		
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>.

Ledelsesberetning

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 2018 samt resultatet af fondens aktiviteter for 2017/18 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	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste		2.626.365	1.864.730
Personaleomkostninger	1	-390.000	-385.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.379.506	-1.248.938
Resultat før finansielle poster		856.859	230.792
Finansielle indtægter		4.965.592	7.797.505
Finansielle omkostninger		-51.548	-13.911
Resultat før skat		5.770.903	8.014.386
Skat af årets resultat	2	-1.054.992	-1.093.786
Årets resultat		4.715.911	6.920.600

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Uddelinger	922.929	3.411.000
Bortfaldne uddelinger	0	-500.000
Overført resultat	3.792.982	4.009.600
	4.715.911	6.920.600

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger		61.050.688	61.221.011
Materielle anlægsaktiver	3	61.050.688	61.221.011
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.492.226	0
Andre tilgodehavender		43.742.973	31.860.249
Finansielle anlægsaktiver	4	46.235.199	31.860.249
Anlægsaktiver		107.285.887	93.081.260
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.004.895	1.086.256
Andre tilgodehavender		119.201	744.164
Periodeafgrænsningsposter		46.679	51.745
Tilgodehavender		1.170.775	1.882.165
Værdipapirer		38.154.582	36.916.724
Likvide beholdninger		401.478	2.196.156
Omsætningsaktiver		39.726.835	40.995.045
Aktiver		147.012.722	134.076.305

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grundkapital		20.000.000	20.000.000
Uddelingsrammen		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		102.927.751	99.134.769
Egenkapital	5	127.927.751	124.134.769
Hensættelse til udskudt skat		4.789.901	3.734.909
Hensatte forpligtelser		4.789.901	3.734.909
Gæld til realkreditinstitutter		10.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser	6	10.000.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	6	0	68.008
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.875	1.999.292
Anden gæld		559.784	451.660
Skyldige uddelinger		3.712.411	3.687.667
Kortfristede gældsforpligtelser		4.295.070	6.206.627
Gældsforpligtelser		14.295.070	6.206.627
Passiver		147.012.722	134.076.305
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

Noter til årsregnskabet

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Bestyrelseshonorar	390.000	385.000
	390.000	385.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0

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

2 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	1.054.992	1.087.911
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	5.875
	1.054.992	1.093.786

3 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger
	DKK
Kostpris 1. juli	83.873.411
Tilgang i årets løb	1.209.183
Kostpris 30. juni	85.082.594
Opskrivninger 1. juli	5.417.173
Opskrivninger 30. juni	5.417.173

Noter til årsregnskabet

3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og byg- ninger <u>DKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	28.069.573
Årets afskrivninger	<u>1.379.506</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>29.449.079</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>61.050.688</u>

4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piner og kapital- andele <u>DKK</u>	Andre tilgodeha- vender <u>DKK</u>
Kostpris 1. juli	0	31.860.249
Tilgang i årets løb	2.492.226	14.882.724
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-3.000.000</u>
Kostpris 30. juni	<u>2.492.226</u>	<u>43.742.973</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>2.492.226</u>	<u>43.742.973</u>

5 Egenkapital

	Grundkapital <u>DKK</u>	Uddelings- rammen <u>DKK</u>	Overført resultat <u>DKK</u>	I alt <u>DKK</u>
Egenkapital 1. juli	20.000.000	5.000.000	99.134.769	124.134.769
Uddelinger	0	-922.929	0	-922.929
Årets resultat	<u>0</u>	<u>922.929</u>	<u>3.792.982</u>	<u>4.715.911</u>
Egenkapital 30. juni	<u>20.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>102.927.751</u>	<u>127.927.751</u>

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:

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	10.000.000	0
Langfristet del	<u>10.000.000</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	0	68.008
	<u>10.000.000</u>	<u>68.008</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
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	28.878.028	28.762.012
Gælden til realkreditinstitut kan opgøres til	10.000.000	68.008
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	61.050.688	61.202.563
Værdi af børsnoterede værdipapirer	38.154.582	36.916.724

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pajbjergfonden for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Fonden har ændret sin regnskabspraksis for noterede aktier, hvor der ikke opnås bestemmende indflydelse, så disse fremover optages til kostpris. Ændringen har ingen effekt på primo tallene. Årets resultat er forbedret med TDKK 1.636.

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 præsentrationsvaluta 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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder bestyrelses honorar

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursregulering på værdipapirer, værdiregulering af unoterede 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.

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

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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