
Pajbjergfonden

Grindsnabevej 25, Dyngby, 8300 Odder

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 18 14 90 28

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 24/10 2017

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 9

Balance 30. juni 10

Noter til årsregnskabet 12

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for 2016/17.

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

Odder, den 24. oktober 2017

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 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Pajbjergfonden for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, 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.

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 24. oktober 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kristian B. Lassen
statsautoriseret revisor

Steffen Damsgaard 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>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	231	270	444	291	291
Resultat før finansielle poster	231	2.341	669	308	-1.129
Resultat af finansielle poster	7.784	3.199	6.560	10.276	9.496
Årets resultat	6.921	5.144	6.285	9.201	7.037
Balance					
Balancesum	134.076	124.947	120.339	116.183	104.953
Egenkapital	124.135	120.125	116.391	110.606	101.406
Investering i materielle anlægsaktiver	19.912	6.500	-316	19.590	3.113
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,2%	1,9%	0,6%	0,3%	-1,1%
Soliditetsgrad	92,6%	96,1%	96,7%	95,2%	96,6%
Forrentning af egenkapital	5,7%	4,3%	5,5%	8,7%	7,2%

Der er i 2013/14 foretaget tilpasning af nøgletallene til den nye regnskabsopstilling i henhold til de nye regler i lov om erhvervsdrivende fonde. Nøgletallene for 2012/13 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 2016/17 udviser et overskud på DKK 6.920.600, og fondens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 124.134.769.

Fondens resultat for 2016/17 anses for tilfredsstillende.

I regnskabsåret er der investeret DKK 19.893.794 i ejendomme.

Uddelinger

Der er i årets løb uddelt DKK 3.411.000, der efter fondens formål er fordelt således:

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
Ph.D. stud. Nana Vagndorf, tilskud 2., 3. & 4. periode af projekt	800.000	0
Nordic Seed, Ph.D. projekt om sygdomsresistens i rug.	1.800.000	0
MLO-resistens i hvede	410.000	0
Rug projekt, SES udvikling ved Tystoftefonden	401.000	
Kursus i planteforædling 3-års forløb, Aarhus Universitet v/Torben Asp	0	300.000
Plant Breeding Symposium 3-års forløb, Aarhus universitet v/Torben Asp	0	60.000
Ph.D.stud Pernille Bjarup Hansen, indenfor planteforædling/rødder	0	550.000
Forædlingsaktiviteter og/eller kompetenceopbygning indenfor planteforædling, Tystoftefonden	-500.000	500.000
Uddelinger i alt	<u>2.911.000</u>	<u>1.410.000</u>

Af sidste års uddelinger er DKK 500.000 bortfaldet i indeværende regnskabsår.

Ledelsesberetning

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>.

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 2017 samt resultatet af fondens aktiviteter for 2016/17 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	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Bruttofortjeneste		1.864.730	3.773.065
Personaleomkostninger	2	-385.000	-275.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.248.938	-1.156.997
Resultat før finansielle poster		230.792	2.341.068
Finansielle indtægter		7.797.505	3.235.455
Finansielle omkostninger		-13.911	-36.522
Resultat før skat		8.014.386	5.540.001
Skat af årets resultat	1	-1.093.786	-395.756
Årets resultat		6.920.600	5.144.245

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Uddelinger	3.411.000	1.410.000
Regulering af uddelingsrammen	0	4.410.000
Bortfaldne uddelinger	-500.000	0
Overført resultat	4.009.600	-675.755
	6.920.600	5.144.245

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		61.221.011	42.552.708
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	5.000
Materielle anlægsaktiver	3	61.221.011	42.557.708
Andre tilgodehavender		31.860.249	44.142.755
Finansielle anlægsaktiver	4	31.860.249	44.142.755
Anlægsaktiver		93.081.260	86.700.463
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.086.256	451.000
Andre tilgodehavender		744.164	6.034.971
Periodeafgrænsningsposter		51.745	38.413
Tilgodehavender		1.882.165	6.524.384
Værdipapirer		36.916.724	31.191.238
Likvide beholdninger		2.196.156	530.869
Omsætningsaktiver		40.995.045	38.246.491
Aktiver		134.076.305	124.946.954

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grundkapital		20.000.000	20.000.000
Uddelingsrammen		5.000.000	5.000.000
Overført resultat		99.134.769	95.125.169
Egenkapital	5	124.134.769	120.125.169
Hensættelse til udskudt skat		3.734.909	2.646.998
Hensatte forpligtelser		3.734.909	2.646.998
Gæld til realkreditinstitutter		0	67.854
Langfristede gældsforpligtelser	6	0	67.854
Gæld til realkreditinstitutter	6	68.008	162.388
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.999.292	10.000
Anden gæld		451.660	524.545
Skyldige uddelinger		3.687.667	1.410.000
Kortfristede gældsforpligtelser		6.206.627	2.106.933
Gældsforpligtelser		6.206.627	2.174.787
Passiver		134.076.305	124.946.954
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

Noter til årsregnskabet

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	1.087.911	473.706
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5.875	-77.950
	1.093.786	395.756
2 Personaleomkostninger		
Bestyrelseshonorar	385.000	275.000
	385.000	275.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
3 Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	63.961.169	69.386
Tilgang i årets løb	19.912.242	0
Afgang i årets løb	0	-49.500
Kostpris 30. juni	83.873.411	19.886
Opskrivninger 1. juli	5.417.173	0
Opskrivninger 30. juni	5.417.173	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	26.825.635	64.386
Årets afskrivninger	1.243.938	5.000
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-49.500
Ned- og afskrivninger 30. juni	28.069.573	19.886
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	61.221.011	0

Noter til årsregnskabet

4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. juli	44.164.605
Afgang i årets løb	-12.304.356
Kostpris 30. juni	<u>31.860.249</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>31.860.249</u>

5 Egenkapital

	Grundkapital DKK	Uddelingsrammen DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	20.000.000	5.000.000	95.125.169	120.125.169
Uddelinger	0	-3.411.000	0	-3.411.000
Bortfaldne uddelinger	0	500.000	0	500.000
Årets resultat	0	2.911.000	4.009.600	6.920.600
Egenkapital 30. juni	<u>20.000.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>99.134.769</u>	<u>124.134.769</u>

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:

	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mellem 1 og 5 år	<u>0</u>	<u>67.854</u>
Langfristet del	0	67.854
Inden for 1 år	<u>68.008</u>	<u>162.388</u>
	<u>68.008</u>	<u>230.242</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</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	28.762.012	35.994.566
Gælden til realkreditinstitut kan opgøres til	68.008	230.242
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	61.202.563	37.209.705
Værdi af børsnoterede aktier	36.916.724	31.191.238

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pajbjergfonden for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år, idet det ikke længere er et krav at opdele balancen på erhvervsmæssig og ikke erhvervsmæssige aktiviteter. Ændringen har ikke påvirket årets resultat eller egenkapitalen.

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.

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

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

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

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 nettorealisationsværdi, 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 nettorealisationsværdi, 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.

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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