
AUFF Invest P/S

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 38 32 80 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/4 2019

Jørgen Lang
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for AUFF Invest P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 18. marts 2019

Direktion

Claus Fynbo Larsen

Bestyrelse

Peter Løchte Jørgensen
formand

Jacob Hübertz

Jørgen Lang

Ole Øhlenschläger Madsen

Nina Christiane Movin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til partnerne i AUFF Invest P/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AUFF Invest P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 selskabets 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 selskabet, 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 selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet 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 18. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne23328

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

mne15151

Selskabsoplysninger

Selskabet	AUFF Invest P/S Finlandsgade 14 8200 Aarhus N CVR-nr.: 38 32 80 42 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Aarhus
Bestyrelse	Peter Løchte Jørgensen, formand Jacob Hübertz Jørgen Lang Ole Øhlenschläger Madsen Nina Christiane Movin
Direktion	Claus Fynbo Larsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Resultat før finansielle poster	-1.969	-1.826
Resultat af finansielle poster	-122.747	183.976
Årets resultat	-124.716	182.150
Balance		
Balancesum	3.816.035	4.226.919
Egenkapital	3.536.317	3.975.777
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	110.541	97.463
- investeringsaktivitet	165.423	-138.030
- finansieringsaktivitet	-274.926	27.886
Årets forskydning i likvider	1.038	-12.681
Nøgletal i %		
Soliditetsgrad	92,7%	94,1%
Forrentning af egenkapital	-3,3%	4,7%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

AUFF Invest P/S blev oprettet pr. 1. januar 2017 med det formål at håndtere Aarhus Universitets Forskningsfonds likvide formue og via investeringer, herunder investeringer i værdipapirer samt værdipapirlignende og alternative investeringer, at skabe langsigtet kapitaltilvækst og afkast.

Selskabets investeringsstrategi skal ses i sammenhæng med moderfondens strategi om, at aktivforvaltningen, ved at sikre den bedst mulige placering af kapitalen under hensyntagen til afkast og risiko, skal understøtte målet om at bevare moderfonden evergreen og samtidig skabe det bedst mulige grundlag for at foretage uddelinger.

AUFF Invest P/S har ved udgangen af regnskabsåret investeret i børsnoterede aktier og obligationer til en samlet værdi af i alt MDKK 3.796,8

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på MDKK 124,7 og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på MDKK 3.536,3.

2018 blev et år præget af kraftige fald på aktiemarkederne i årets sidste kvartal. Geopolitisk usikkerhed fra en lurende handelskrig mellem USA og Kina og frygten for et hårdt Brexit, sammenholdt med en faldende aktivitet i størstedelen af verdensøkonomien, betød at 2018 blev et år med meget store udsving i værdipapirkurserne. Når året som helhed gøres op, står man med et resultat præget af meget beskedne positive afkast på sikre obligationer og fald på aktier, man ikke har set siden finanskrisen i 2008.

Stigende inflationsfrygt og tiltagende rentestigninger i USA i februar måned gav aktiemarkederne en dårlig start på året. Det medførte, at afkastet på værdipapirporteføljen efter 1. kvartal var negativt.

En stigning i den amerikanske dollar henover 2. kvartal gjorde, at i særdeleshed de amerikanske værdipapirer klarede sig godt. Styrkelsen af USD imod DKK skyldtes primært udvidelsen af rentespændet mellem den amerikanske og den europæiske rente. Faldende arbejdsløshed og stigende inflation gjorde, at den amerikanske centralbank i 2. kvartal hævede renten for anden gang i 2018 og i samme ombæring udtrykte en forventning til flere renteforhøjelser. De positive aktiemarkeder gjorde, at porteføljen i løbet af 2. kvartal bevægede sig op i positivt territorium.

3. kvartal bød på en eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina. Gældende pr. 24. september indførte Donald Trump en straffetold på importvarer fra Kina til en samlet værdi på 200 milliarder dollar. Viljen i markedet til at påtage sig risiko viste sig dog stærkere end frygten for yderligere optrapning af handelskrigen, hvilket medførte stigende kurser på værdipapirbeholdningen, således at porteføljen efter 3. kvartal viste et samlet positivt afkast på godt 2 %.

Ledelsesberetning

Denne positive tendens holdt dog kun kortvarigt. Yderligere usikkerhed omkring handelskonflikten mellem USA og Kina, et uafklaret Brexit, problematiske budgetforhandlinger i Italien og en generel aftagende aktivitet i den globale økonomi betød, at årets sidste kvartal sluttede meget negativt med kraftigt faldende aktiekurser på stort set alle markeder. Blandt de aktier, det gik hårdest ud over, var de såkaldte FAANG-aktier (Facebook, Amazon, Apple, Netflix og Google). Betydelige kursfald i disse aktier gjorde, at Wall Street oplevede den værste december siden 1930. De kraftige fald i aktiekurserne i december ramte også selskabets værdipapirportefølje. Således tabte aktieinvesteringerne alene i december ca. MDKK 130, hvilket medførte et samlet negativt afkast for året.

Set i forhold til de generelle forhold i værdipapirmarkedet er resultatet tilfredsstillende. En sammenlignelig benchmarkportefølje ville således have givet et afkast, der var 0,2 %-point højere. Absolut set anses det negative resultat ikke for tilfredsstillende, herunder også i lyset af, at der ved begyndelsen af året forventedes et resultat på niveau med 2017.

Administration

Selskabets administration er indlejret i moderfondens fællessekretariat. Fonden har i 2018 beskæftiget 18 ansatte i et fællessekretariat, der efter regning også stiller administrativ bistand til rådighed for AUFF Invest P/S, Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S og for Sandbjerg Gods samt andre virksomheder med nær tilknytning til Aarhus Universitet.

Risici

Der vurderes ikke at være væsentlige risici forbundet med AUFF Invests aktivitet, udover de almindeligt forekommende risici relateret til den markedsmæssige rente- og kursudvikling på værdipapirer mv.

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer, og eksponeringen opnås gennem investeringsforeninger (herunder ETF'er) og børsnoterede enkeltpapirer. Selskabet investerer langsigtet og accepterer dermed markedernes kortvarige kursudsving. Investeringerne spredes både geografisk og på brancher for at begrænse risikoen.

Forvaltningen sker gennem eksterne forvaltere. Fordelingen af den likvide formue i AUFF Invest P/S var pr. 31.12.2018 som følger:

Aktivklasse	%
Aktier - Indenlandske	2,90%
Aktier – Globale	38,30%
Aktier – Emerging markets	5,70%
Investment Grade Obligationer	46,90%
High Yield Obligationer	6,20%

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat i omegnen af 4% af den investerbare formue for det kommende regnskabsår. Dette estimat er omgærdet af stor usikkerhed som følge af den altid vanskeligt forudsigelige udvikling på de finansielle markeder.

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har selskabet indskudt 40 mio. kr. som egenkapital i det 100%-ejede datterselskab AUFF Invest Forum P/S (cvr. 40154965). AUFF Invest Forum P/S vil investere i en erhvervsejerlejlighed med kliniknære forskningsfaciliteter, der skal udlejes til Aarhus Universitet, Health. Lejemålet bliver uopsigeligt i 15 år, ligesom der ligger en fast aftale med regionen omkring fast afhændelsespris i det tilfælde, at Aarhus Universitet ikke længere ønsker at anvende faciliteterne, og AUFF Invest Forum P/S skulle ønske at sælge ejerlejligheden. Investeringen kan derfor betragtes som en obligation med lav risiko.

I forbindelse med den kommende generalforsamling udloddes et udbytte på MDKK 885 til AUFF Holding P/S. Heraf vil de MDKK 800 skulle anvendes til erhvervelse af det tidligere Aarhus Kommune Hospital, hvor søsterselskabet Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S skal udvikle et nyt bynært campusområde under navnet Universitetsbyen.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-1.592	-1.496
Bruttoresultat		-1.592	-1.496
Personaleomkostninger	1	-377	-330
Resultat før finansielle poster		-1.969	-1.826
Finansielle indtægter		130.520	197.700
Finansielle omkostninger	2	-253.267	-13.724
Resultat før skat		-124.716	182.150
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-124.716	182.150

Balance 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.796.832	4.210.332
Finansielle anlægsaktiver	3	3.796.832	4.210.332
Anlægsaktiver		3.796.832	4.210.332
Andre tilgodehavender		6.518	4.940
Tilgodehavender		6.518	4.940
Likvide beholdninger		12.685	11.647
Omsætningsaktiver		19.203	16.587
Aktiver		3.816.035	4.226.919
Passiver			
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Overført resultat		1.151.317	2.376.033
Foreslået udbytte for regnskabsåret		885.000	99.744
Egenkapital		3.536.317	3.975.777
Gæld til tilknyttede virksomheder		267.710	227.887
Anden gæld		12.008	23.255
Kortfristede gældsforpligtelser		279.718	251.142
Gældsforpligtelser		279.718	251.142
Passiver		3.816.035	4.226.919
Resultatdisponering	4		
Afledte finansielle instrumenter	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.500.000	2.376.033	99.744	3.975.777
Betalt ordinært udbytte	0	0	-99.744	-99.744
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-215.000	0	-215.000
Årets resultat	0	-1.009.716	885.000	-124.716
Egenkapital 31. december	1.500.000	1.151.317	885.000	3.536.317

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		-124.716	182.150
Reguleringer	6	124.325	-200.507
Ændring i driftskapital	7	-1.590	17.170
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.981	-1.187
Renteindbetalinger og lignende		128.940	105.071
Renteudbetalinger og lignende		-16.418	-6.421
Pengestrømme fra driftsaktivitet		110.541	97.463
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.670.346	-2.663.190
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.835.769	2.525.160
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		165.423	-138.030
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-7.234	-210.691
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		200.000	0
Cash-pool bevægelse		-152.948	238.577
Betalt udbytte		-314.744	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-274.926	27.886
Ændring i likvider		1.038	-12.681
Likvider 1. januar		11.647	24.328
Likvider 31. december		12.685	11.647
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.685	11.647
Likvider 31. december		12.685	11.647

Noter til årsregnskabet

	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	360	330
Andre personaleomkostninger	17	0
	<u>377</u>	<u>330</u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	<u>360</u>	<u>330</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Direktionen er aflønnet i Aarhus Universitets Forskningsfond. Vederlaget til direktionen afregnes via administrationshonorar til moderfonden og udgør for 2018 TDKK 628 (2017: TDKK 557)</p>		
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.048	6.135
Andre finansielle omkostninger	247.219	7.589
	<u>253.267</u>	<u>13.724</u>
3 Finansielle anlægsaktiver		
		Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar		4.054.099
Tilgang i årets løb		2.659.110
Afgang i årets løb		-2.819.190
Kostpris 31. december		<u>3.894.019</u>
Opskrivninger 1. januar		188.125
Årets opskrivninger		-150.951
Opskrivninger 31. december		<u>37.174</u>
Nedskrivninger 1. januar		31.891
Årets nedskrivninger		102.470
Nedskrivninger 31. december		<u>134.361</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>3.796.832</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
4 Resultatdisponering		
Betalt ekstraordinært udbytte	215.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	885.000	99.744
Overført resultat	<u>-1.224.716</u>	<u>82.406</u>
	<u>-124.716</u>	<u>182.150</u>

5 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	-845	-1.964

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af kursværdien af USD-obligationer.

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 3 måneder, og pr. 31. december 2018 er der sikret et beløb på 11,8 mio. USD.

I året er der resultatført TDKK 10.187 i udgift på valutaterminsforretninger og TDKK 7.666 i indtægt vedrørende valutakursreguleringer af USD obligationer. Nettobeløbet på TDKK 2.521 er udgiftsført under finansielle omkostninger.

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	TDKK	TDKK
6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-130.520	-197.700
Finansielle omkostninger	253.267	13.724
Andre reguleringer	1.578	-16.531
	124.325	-200.507
7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-1.578	10.176
Ændring i leverandører m.v.	-12	6.994
	-1.590	17.170
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2018.

Noter til årsregnskabet

9 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Aarhus Universitets Forskningsfond, CVR-nr:10 46 61 05	Ultimativ moderfond
AUFF Holding P/S CVR-nr. 39 18 40 79	Moderselskab

Øvrige nærtstående parter

AUFF Komplementar ApS CVR-nr. 38 28 08 048	Komplementar
--	--------------

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for den ultimative moderfond.

Navn	Hjemsted
Aarhus Universitets Forskningsfond CVR-nr.10 46 61 05	Aarhus N

Koncernrapporten for Aarhus Universitets Forskningsfond CVR-nr. 10 46 61 05 kan rekvireres på følgende adresse:

www.cvr.dk

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration og kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke er indregnet skatter i resultatopgørelsen henholdsvis skyldige og udskudte skatter i balancen. Direkte eller inddirekte selskabsdeltager, som er selvstændige skattesubjekter, beskattes af selskabets indkomst.

Betalt udbytteskat indregnes som tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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