
AUFF Invest P/S

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 38 32 80 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/5 2018

Ole Øhlenschlæger Madsen
Dirigent



pwc

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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. marts 2018

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AUFF Invest P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 7. marts 2018

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

Selskabets hoved- og nøgletal er følgende:

	<u>2017</u> TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Resultat før finansielle poster	-1.826
Resultat af finansielle poster	183.976
Årets resultat	182.150
Balance	
Balancesum	4.226.919
Egenkapital	3.975.777
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	97.463
- investeringsaktivitet	-138.030
- finansieringsaktivitet	27.886
Årets forskydning i likvider	-12.681
Nøgletal i %	
Soliditetsgrad	94,1%
Forrentning af egenkapital	4,7%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2017 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 placeringer i værdipapirer 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 TDKK 4.210.332.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 182.150, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 3.975.777.

2017 var et positivt år på de finansielle markeder. En kombination af lave renter, rigeligt med likviditet og økonomisk vækst i størstedelen af verden, udmøntede sig i meget stor optimisme blandt markedsdeltagerne.

Året startede flot ud, og 1. kvartal bød på særdeles pæne afkast primært som følge af stigende aktiemarkeder. Gennem 2. og 3. kvartal bølgede porteføljen frem og tilbage omkring et afkast på cirka 100 mio. kr. Årets sidste kvartal var præget af en generelt god stemning på de globale aktiemarkeder, hvorfor 2017 endeligt viste sig at blive et moderat investeringsår med størstedelen af afkastet skabt af den positive udvikling på aktiemarkedene.

Året var ligeledes kendetegnende ved Euroens styrkelse overfor CHF, JPY og i særdeleshed overfor USD. Da porteføljens udenlandske investeringer ikke valutaafdækkes fuldt ud, har en styrkelse i Euroen, og dermed DKK, en betydelig negativ påvirkning på resultatet. Til trods for dette har der således samlet set været rente- og udbytteindtægter samt kursreguleringer af værdipapirporteføljen på DKK 184 mio.

Resultatet af de investeringsmæssige aktiviteter anses for tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Et år med effektivering af strategien Balance på toppen

AUFF Invests etablering er blevet planlagt i tiden efter Auriga Industries' salg af Cheminova, hvor Aarhus Universitets Forskningsfond modtog et provenu på 3,2 mia. DKK i maj 2015.

Moderfondens investeringsudvalg iværksatte efter beslutning i moderfondens bestyrelse en proces omkring antal, fordeling og indhold af fremtidige mandater, herunder en afsøgning og udvælgelse af fremtidige forvaltere og deres mandater. Investeringsudvalget arbejdede med forskellige alternative modeller, herunder deres afledte organisatoriske vilkår og anbefalede, at den fremtidige aktivallokering tog udgangspunkt i en model med overskriften "Balance på toppen".

Modellen går i sin enkelthed ud på, at den faste bund sammenstykkedes af specialiserede mandater (både passive og aktive), der tilsammen indbefatter den besluttede minimumsallokering på danske realkredit-/statsobligationer samt globale aktier, medens den balancerede top omfatter en række balancerede mandater (både passive og aktive), hvor rammerne for disse mandater udgør forskellen mellem minimum- og maksimumallokering for de enkelte aktivklasser. De balanceredes mandater har hver især de samme rammer at arbejde under og har samtidig (løbende) oplysninger om indholdet i den faste bund samt om fondens samlede risikomål. Forvalterne under de balancerede mandater konkurrerer således alene om at opnå størst muligt afkast indenfor deres mandater. Mandaterne i den faste bund er alle forskellige, hvorfor disse alene konkurrerer op mod et for deres mandat passende benchmark.

Fordelen ved Balance på toppen-modellen er, at de langsigtede beslutninger om minimums- og maksimumallokering på de enkelte aktivklasser (og dermed fordelingen mellem den faste bund og den balancerede top), om fordelingen mellem aktiv- eller passivforvaltning samt det samlede risikomål ligger hos AUFF Invest, medens de løbende (daglige) vurderinger og beslutninger af, om en aktivklasse skal vægtes positiv eller negativ i forhold til det aktuelle marked, og om hvilke konkrete enkeltpapirer der skal købes og sælges, er udliciteret til forvalterne. Ved denne model kombineres fordelene ved de lavere omkostninger, og forventet højere indtjening, ved hhv. de specialiserede (både passive og aktive) mandater med reduktion af de mere omkostningsfulde og specialtunge balancerede mandater.

Investeringsstrategien blev påbegyndt primo 2016 og var færdig implementeret oktober 2017, hvorefter alle de likvide midler var investeret som planlagt.

Selskabet indtrådte ved oprettelsen i en cash pool-aftale med moderfonden, således at selskabets likviditet regnskabsmæssigt indgår som et mellemværende med moderfonden.

Ledelsesberetning

Administration

Selskabets administration er indlejret i moderfondens fællessekretariat. Fonden har i 2017 beskæftiget 16 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. Aarhus Universitets Forskningsfonds finansdirektør udgør direktionen i selskabet, mens regnskabsføring og økonomistyring varetages af fondens økonomichef og øvrige personale.

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 m.v.

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer og eksponeringen opnås gennem investeringsforeninger (herunder ETF'er) og børsnoterede enkeltpapirer. Selskabet investerer langsigtet og lader sig ikke påvirke væsentligt af kortvarige kursudsving. Investeringerne spredes både geografisk og på brancher for at begrænse risikoen.

Forvaltningen sker gennem eksterne forvaltere og via egne ressourcer. Pr. 31. december 2017 udgjorde fordelingen mellem de enkelte aktivklasser følgende:

Aktivklasse	%
Aktier - indenlandske	3,3%
Aktier – globale	45,6%
Aktier – emerging markets	6,6%
Investment Grade Obligationer	38,1%
High Yield Obligationer	6,4%

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår minimum på niveau med 2017. Dette estimat er omgærdet af stor usikkerhed som følge af den altid vanskeligt forudsigelige udvikling på de finansielle markeder.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2017</u> TDKK
Andre eksterne omkostninger		-1.496
Bruttoresultat		-1.496
Personaleomkostninger	1	-330
Resultat før finansielle poster		-1.826
Finansielle indtægter		197.700
Finansielle omkostninger	2	-13.724
Resultat før skat		182.150
Skat af årets resultat		0
Årets resultat		182.150

Balance 31. december

	Note	2017 TDKK	1. januar 2017 TDKK
Aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.210.332	3.970.444
Finansielle anlægsaktiver	3,5	4.210.332	3.970.444
Anlægsaktiver		4.210.332	3.970.444
Andre tilgodehavender		4.940	15.116
Tilgodehavender		4.940	15.116
Likvide beholdninger		11.647	24.328
Omsætningsaktiver		16.587	39.444
Aktiver		4.226.919	4.009.888
Passiver			
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Overført resultat		2.376.033	2.293.627
Foreslået udbytte for regnskabsåret		99.744	0
Egenkapital		3.975.777	3.793.627
Gæld til tilknyttede virksomheder		227.887	200.000
Anden gæld		23.255	16.261
Kortfristede gældsforpligtelser		251.142	216.261
Gældsforpligtelser		251.142	216.261
Passiver		4.226.919	4.009.888
Resultatdisponering	4		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbyt-	I alt
	TDKK	resultat	te for regnskabs-	TDKK
		TDKK	året	
			TDKK	
Egenkapital 1. januar	1.500.000	2.293.627	0	3.793.627
Årets resultat	0	82.406	99.744	182.150
Egenkapital 31. december	1.500.000	2.376.033	99.744	3.975.777

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 TDKK
Årets resultat		182.150
Reguleringer	6	-200.507
Ændring i driftskapital	7	17.170
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.187
Renteindbetalinger og lignende		105.071
Renteudbetalinger og lignende		-6.421
Pengestrømme fra driftsaktivitet		97.463
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.663.190
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.525.160
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-138.030
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-210.691
Cash-pool bevægelse		238.577
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		27.886
Ændring i likvider		-12.681
Likvider 1. januar		24.328
Likvider 31. december		11.647
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		11.647
Likvider 31. december		11.647

Noter til årsregnskabet

	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger	
Lønninger	330
	330
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:	
Bestyrelse	330
	330
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0
2 Finansielle omkostninger	
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.135
Andre finansielle omkostninger	7.589
	13.724
3 Finansielle anlægsaktiver	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK
Kostpris 1. januar	3.970.444
Tilgang i årets løb	2.669.545
Afgang i årets løb	-2.585.891
Kostpris 31. december	4.054.098
Opskrivninger 1. januar	0
Årets opskrivninger	188.125
Opskrivninger 31. december	188.125
Nedskrivninger 1. januar	0
Årets nedskrivninger	31.891
Nedskrivninger 31. december	31.891
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.210.332

Noter til årsregnskabet

	2017 TDKK
4 Resultatdisponering	
Foreslået udbytte for regnskabsåret	99.744
Overført resultat	82.406
	182.150

5 Afledte finansielle instrumenter

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

	2017 TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.964

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

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 3 måneder, og pr. 31. december 2017 er der sikret et beløb på 35 mio. USD.

I året er der resultatført TDKK 13.684 i indtægt på valutaterminsforretninger og TDKK 22.330 i udgift vedrørende valutakursreguleringer af USD obligationer. Nettobeløbet på TDKK 8.646 er udgiftsført under finansielle omkostninger.

	2017 TDKK
6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	
Finansielle indtægter	-197.700
Finansielle omkostninger	13.724
Andre reguleringer	-16.531
	-200.507

Noter til årsregnskabet

	2017
	TDKK
7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	
Ændring i tilgodehavender	10.176
Ændring i leverandører m.v.	6.994
	<u>17.170</u>

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2017.

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

I henhold til årsregnskabslovens §98, stk. 7 oplyse der ikke om transaktioner med nærtstående parter.

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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2017 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, samt terminkontrakter og derivator, 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

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