

---

# ***AUFF Invest P/S***

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

## **Årsrapport for 2022**

---

CVR-nr. 38 32 80 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/5 2023

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 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. marts 2023

## Direktion

Peter Frisgaard Lauridsen

## Bestyrelse

Peter Løchte Jørgensen  
formand

Jacob Hübertz

Jørgen Lang

Nina Christiane Movin

Michael Svarer

# 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AUFF Invest P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 14. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne23328

Michael Nielsson  
statsautoriseret revisor  
mne15151

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	AUFF Invest P/S Finlandsgade 14 8200 Aarhus N  CVR-nr.: 38 32 80 42 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Peter Løchte Jørgensen, formand Jacob Hübertz Jørgen Lang Nina Christiane Movin Michael Svarer
<b>Direktion</b>	Peter Frisgaard Lauridsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat før finansielle poster	-2.687	-2.245	-2.286	-2.026	-1.969
Resultat af finansielle poster	-402.717	438.455	75.867	461.723	-122.747
Årets resultat	-405.404	436.210	73.581	459.697	-124.716
<b>Balance</b>					
Balancesum	3.193.702	3.694.044	3.541.201	3.481.160	3.816.035
Egenkapital	2.875.401	3.390.805	3.024.595	3.111.014	3.536.317
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	75.731	53.126	60.287	42.879	110.541
- investeringsaktivitet	18.289	236.797	-56.067	745.685	165.423
- finansieringsaktivitet	-95.166	-284.065	-5.502	-790.727	-274.926
Årets forskydning i likvider	-1.146	5.858	-1.282	-2.163	1.038
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	90,0%	91,8%	85,4%	89,4%	92,7%
Forrentning af egenkapital	-12,9%	13,6%	2,4%	13,8%	-3,3%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

Selskabets investeringsstrategi skal ses i sammenhæng med moderfondens strategi for aktivforvaltningen, der tilsiger, at investeringerne skal sikre den bedst mulige placering af kapitalen under hensyntagen til afkast og risiko, så det understøtter målet om at bevare moderfonden evergreen, og samtidig skaber det bedst mulige grundlag til støtte af forskning på Aarhus Universitet.

AUFF Invest P/S har ved udgangen af regnskabsåret investeret i børsnoterede aktier og obligationer samt alternative investeringer til en samlet værdi af i alt 3.136 mio. kr.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på 405 mio. kr. og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på 2.875 mio. kr. Det svarer til et negativt afkast på 11,3% på værdipapirporteføljen, hvilket i absolutte termer er et utilfredsstillende stort tab, men relativt i tråd med den generelle udvikling på de finansielle markeder (markedsafkastet på aktier og obligationer), sammenlignelige investorer og det valgte benchmark.

Året startede ud med bekymringer omkring Omikron-varianten, hvor smittetallene steg til usete højder. Der var frygt for væksten, men smittetallene faldt hurtigt tilbage, og fokus rettede sig nu mod centralbankerne. Den amerikanske centralbank kom i januar med en klar og hård besked om, at inflationen var alt for høj, og skulle bekæmpes med alle midler, efter de tidligere havde givet udtryk for, at den høje inflation var midlertidig. Med galoperende inflation i både USA og Europa på omkring de 10% har centralbankerne hævet renter i historisk tempo. Både FED og ECB er i gang med de mest aggressive renteforhøjelser nogensinde. Det har gjort ondt på finansmarkederne.

I slutningen af februar begyndte Rusland deres invasion af Ukraine, og dermed var der reel krig i Europa for første gang siden anden verdenskrig, og det sendte ”chokbølger” gennem de finansielle markeder. Der har desuden været meget store stigninger i priserne på energi og råvarer, herunder el, olie og naturgas samt øgede udfordringer med forsyningskæderne. Senere blev fokus rettet mod aftagende vækst og recession.

Når man kigger på årlige afkast siden 1928 for en traditionel blandet portefølje med 60% aktier (målt ved S&P 500) og 40% obligationer (10-årig amerikansk statsobligation), blev 2022 et af de værste år i hele perioden, da primært kraftigt stigende renter pressede prissætningen af både aktier og obligationer.

Aktiemarkederne er i 2022 faldet kraftigt kloden rundt, og det brede globale aktieindeks MSCI World er faldet omkring 19%. Det amerikanske S&P500 er faldet med 19%, EuroStoxx600 med 13%, Shanghai med 15% og Nasdaq med 33% i 2022. Aktiefald i denne størrelsesorden er ikke helt ualmindelige, men det der adskiller 2022 historisk, er de meget betydelige tab på obligationsmarkederne.

## Ledelsesberetning

Den amerikanske 10-årige rente steg fra ca. 1,5% til næsten 4,0%, og renten på en 10-årig dansk statsobligation steg fra 0 pct. til 2,7 pct. Det har givet tab på ca. 20% i den 10-årige danske statsobligation, hvilket er et uhørt stort tab. Kreditspændene er udvidet til niveauer som under Finanskrisen, og renten på realkreditobligationer steg fra 1% til 6%, da renten toppede. De lange realkreditobligationer har tabt 20% efter i september at have været nede med hele 25%. Det er de største periodevise kursfald i obligationer nogensinde.

Hvad kan vi så forvente os af 2023? Det er yderst sjældent, at aktiemarkeder falder to år i træk, men der er på den anden side rigtig mange usikkerhedsfaktorer i verden lige nu, så de globale perspektiver ind i 2023 tegner ganske usikre, økonomisk, finansielt og geopolitisk.

Så forventningen er, at 2023 bliver endnu et år med store udsving på de finansielle markeder. På den positive side har de meget store rentestigninger betydet, at det forventede horisontafkast på obligationsbeholdningen er positivt for første gang i mange år. Det afgørende bliver om centralbankerne formår at få inflationen ned og samtidig afværger en hård recession.

Så vi fastholder vores veldiversificerede langsigtede portefølje med det nuværende risikoniveau og ændrer ikke markant på risikoen i porteføljen. Der vil dog løbende blive foretaget mindre taktiske ændringer, efterhånden som markederne og faktorerne ændrer sig.

# Ledelsesberetning

## AUFF Invest investeringsstrategi

AUFF Invest ønsker en langsigtet, stabil sammensat og strategisk diversificeret investeringsportefølje med et middel risikoniveau.

AUFF Invests bestyrelse besluttede i 2021 en ny investeringsstrategi. I den nye strategi investeres overvejende passivt i specialiserede indeksfonde eller ETF'ere, men med udvalgte aktive mandater (mindre specialiserede aktiemandater, realkreditobligationer og kreditobligationer). Det løbende afkast i porteføljen genereres primært af den overordnede strategiske aktivallokering mellem aktier, obligationer, kredit og alternativer, og sekundært udvalgte taktiske valg eller allokeringer.

Vi ønsker at udnytte AUFF Invests lange tidshorisont til at investere en del af formuen i alternative investeringer, hvor vi kan drage fordel af bl.a. kompleksitets- og likviditetspræmier. I den nye strategi er der således allokert 15% af porteføljens værdi til alternative investeringer. Vi har indtil videre valgt at inkludere aktivklasserne Private Debt (investering i unoteret privat gæld), Private Equity (investering i unoterede selskaber) og Infrastruktur (investering i infrastrukturprojekter herunder grønne energiprojekter) i vores alternative investeringer.

Alternative investeringer er bl.a. kendetegnet ved at være illikvide, har en meget lang tidshorisont, og at det tager en del tid at opbygge den ønskede portefølje. Vi har på nuværende tidspunkt givet tilsagn til investeringer for ca. 319 mio. kr., og der er investeret for ca. 114 mio. kr. Blandt andet har vi givet tilsagn på 50 mio. kr. til en infrastrukturfond (CIP IV), der udvikler grønne energiprojekter i store dele af verden.

AUFF Invest indskød i 2019 40 mio. kr. i det 100%-ejede datterselskab AUFF Invest Forum P/S, der har investeret i en erhvervsejerlejlighed i Aarhus Universitetshospital Skejby Forum-byggeri, der er udlejet til Aarhus Universitet, Health. Investeringen kan betragtes som en obligation med lav risiko. Forum-byggeriet blev taget i brug i september 2022, og AUFF Invest modtager nu den aftalte husleje.

## Administration

Selskabets administration er indlejret i moderfondens fællessekretariat. Fonden stiller efter regning administrativ bistand til rådighed for AUFF Invest P/S efter samme model som øvrige datterselskaber og virksomheder med nær tilknytning til Aarhus Universitet.

# Ledelsesberetning

## Risici

AUFF Invest er underlagt de almindelige markedsmæssige risici, der er forbundet med at investere i værdipapirer, herunder kursudviklingen på aktier, renteutviklingen på obligationer, inflationsrisici og valutakursrisici. Selskabet er en langsigtet investor, og accepterer dermed markedernes kursudsving, ligesom selskabet som udgangspunkt ikke forsøger at "time" markedet.

Selskabet investerer i børsnoterede aktier og obligationer samt ikke-børsnoterede og illikvide alternative investeringer. AUFF Invest arbejder med fastlagte investeringsrammer omkring de enkelte aktivklasser, og der rebalanceres løbende.

AUFF Invest anvender Value-at-Risk (VaR) beregninger i den løbende risikostyring, og 90-dages VaR er pr. den 31.12.2022 estimeret til 196 mio. kr., hvilket betyder, at der med 95% sandsynlighed maksimalt kan tabes 196 mio. kr. over en horisont på 90 dage. VaR over en 1-årig horisont vil tilnærmelsesvis være det dobbelte af VaR over en 90 dages horisont – i AUFF Invests tilfælde altså ca. 400 mio. kr. pr. den 31.12.2022. Det skal understreges, at VaR er et statistisk mål, der bygger på en del forudsætninger, og at tabet i 5% af tilfældene (ved et anvendt konfidensniveau på 95%) vil være større end det beregnede VaR-tal. Det negative resultat for 2022 ses at være nogenlunde i tråd med den estimerede Value-at-Risk over en 1-årig horisont.

Forvaltningen sker gennem et antal udvalgte eksterne kapitalforvaltere, der løbende evalueres, ligesom investeringerne spredes både geografisk og på brancher for at begrænse risikoen.

Fordelingen af formuen i AUFF Invest P/S var pr. 31. december 2022 som følger:

Aktivklasse	Procent
Aktier - Global	39,6%
Aktier - Small Cap	4,8%
Aktier - Emerging Markets	5,0%
Obligationer - Danske stats- & realkreditobligationer	29,7%
Obligationer - Globale indeksobligationer	4,8%
Obligationer - Kreditobligationer (IG, HY, EMD & Senior Secured)	12,4%
Alternativer (Private Debt, Private Equity, Infrastruktur)	3,7%

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et langsigtet gennemsnitligt årligt afkast i omegnen af nominelt 4% af den investerbare formue for de kommende regnskabsår med det besluttede risikoniveau. Vi anvender bl.a. de langsigtede afkastestimater fra Rådet for Afkastforventninger, og de er kommet med nye reviderede afkastforventninger i december (efter budgetudarbejdelsen). Hvis vi benytter de reviderede afkastforventninger, får vi et højere langsigtet forventet afkast på godt 5%. Disse estimater er naturligvis omgærdet af stor usikkerhed, da det er meget vanskeligt eller umuligt at forudsige udviklingen på de finansielle markeder.

## Udbytte

I forbindelse med den kommende generalforsamling indstilles et udbytte på MDKK 200 til AUFF Holding P/S.

## 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 aktiviteterne og formuen i AUFF Invest.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-2.304	-1.882
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-2.304</b>	<b>-1.882</b>
Personaleomkostninger	2	-383	-363
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-2.687</b>	<b>-2.245</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		142	-820
Finansielle indtægter		108.873	493.927
Finansielle omkostninger	3	-511.732	-54.652
<b>Resultat før skat</b>		<b>-405.404</b>	<b>436.210</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-405.404</b>	<b>436.210</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	39.217	39.075
Andre værdipapirer og kapitalandele	5,6	3.136.334	3.635.086
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.175.551</b>	<b>3.674.161</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.175.551</b>	<b>3.674.161</b>
Andre tilgodehavender		4.199	4.785
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.199</b>	<b>4.785</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.952</b>	<b>15.098</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.151</b>	<b>19.883</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.193.702</b>	<b>3.694.044</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Overført resultat		1.175.401	1.780.805
Foreslået udbytte for regnskabsåret		200.000	110.000
<b>Egenkapital</b>		<b>2.875.401</b>	<b>3.390.805</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		317.250	302.416
Anden gæld		1.051	823
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>318.301</b>	<b>303.239</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>318.301</b>	<b>303.239</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.193.702</b>	<b>3.694.044</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	7		
Afledte finansielle instrumenter	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		



## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
		TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.500.000	1.780.805	110.000	3.390.805
Betalt ordinært udbytte	0	0	-110.000	-110.000
Årets resultat	0	-605.404	200.000	-405.404
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.175.401</b>	<b>200.000</b>	<b>2.875.401</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		-405.404	436.210
Reguleringer	9	402.131	-439.290
Ændring i driftskapital	10	814	1.533
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.459</b>	<b>-1.547</b>
Renteindbetalinger og lignende		92.000	66.849
Renteudbetalinger og lignende		-13.810	-12.176
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>75.731</b>	<b>53.126</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.064.640	-2.336.638
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.082.929	2.573.435
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>18.289</b>	<b>236.797</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-6.892	6.446
Cash-pool bevægelse		21.726	-220.511
Betalt udbytte		-110.000	-70.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-95.166</b>	<b>-284.065</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.146</b>	<b>5.858</b>
Likvider 1. januar		15.098	9.240
<b>Likvider 31. december</b>		<b>13.952</b>	<b>15.098</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		13.952	15.098
<b>Likvider 31. december</b>		<b>13.952</b>	<b>15.098</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2022</u> TDKK	<u>2021</u> TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	360	360
Andre personaleomkostninger	23	3
	<u>383</u>	<u>363</u>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<u>360</u>	<u>360</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

Direktionen er aflønnet i Aarhus Universitets Forskningsfond. Vederlaget til direktionen afregnes via administrationshonorar til moderfonden og udgør for 2022 TDKK 821 (2021: TDKK 627)

## 3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	12.101	11.917
Andre finansielle omkostninger	499.631	42.735
	<u>511.732</u>	<u>54.652</u>

## Noter til årsregnskabet

	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	40.000	40.000
Kostpris 31. december	40.000	40.000
Værdireguleringer 1. januar	-925	-105
Årets resultat	142	-820
Værdireguleringer 31. december	-783	-925
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.217</b>	<b>39.075</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
AUFF Invest Forum P/S	Aarhus	TDKK 10.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	3.103.015
Tilgang i årets løb	2.064.640
Afgang i årets løb	<u>-2.066.894</u>
Kostpris 31. december	<u>3.100.761</u>
Opskrivninger 1. januar	551.634
Årets opskrivninger	<u>-379.473</u>
Opskrivninger 31. december	<u>172.161</u>
Nedskrivninger 1. januar	19.563
Årets nedskrivninger	<u>117.025</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>136.588</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.136.334</u></b>

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdien pr. 31. december 2022. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Herudover omfattes også unoterede kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked. Dagsværdien af de unoterede kapitalandele er baseret på eksternt indrapporterede tal for de underliggende investeringer.

## 6 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Børsnoterede aktier og obligationer	-500.897	3.016.840
Unoterede kapitalandele	17.458	119.494

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>7 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	110.000
Overført resultat	-605.404	326.210
	<b>-405.404</b>	<b>436.210</b>

### 8 Afledte finansielle instrumenter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele - forward	-101	-4
---	------	----

Kurssikring af obligationer:

Der er indgået forwardforretninger vedrørende sikring af købekurs på obligationer ifbm. refinansiering og udtræk af obligationer.

Forwardkontrakterne omfatter obligationer for nom. 5,8 mio. DKK pr. 31. december 2022.

I året er der resultatført TDKK 1.438 i udgift vedrørende forwardkontrakterne.

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-108.873	-493.927
Finansielle omkostninger	511.732	54.652
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-142	820
Andre reguleringer	-586	-835
	<b>402.131</b>	<b>-439.290</b>

### 10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	586	835
Ændring i leverandører m.v.	228	698
	<b>814</b>	<b>1.533</b>

### 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Bankkonto i Danske Bank med værdi på TDKK. 19 vedrørende gæld i tilknyttede virksomheder.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilsagn om investering af DKK 319 mio. i K/S projekter hvoraf der resterer et resttilsagn på DKK 208 mio.

# Noter til årsregnskabet

## 12 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](http://www.cvr.dk)



# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis for indregning af unoterede kapitalandele fra kostpris-princip til dagsværdi princip. Ændringen har påvirket årets resultat og egenkapital positivt med DKK 17 mio. Ændringen har ikke påvirket årets resultat, balance og egenkapital for 2021.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Aarhus Universitets Forskningsfond CVR-nr.10 46 61 05 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration og kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen.

Børsnoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Unoterede kapitalandele og værdipapirer måles til dagsværdi.

#### 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.

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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

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