

---

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

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 38 32 80 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 21/5 2021

Jørgen Lang  
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 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. marts 2021

## Direktion

Claus Fynbo Larsen

## 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AUFF Invest P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 15. marts 2021

**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  
Nina Christiane Movin  
Michael Svarer

**Direktion**

Claus Fynbo Larsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Resultat før finansielle poster	-2.286	-2.026	-1.969
Resultat af finansielle poster	75.867	461.723	-122.747
Årets resultat	73.581	459.697	-124.716
<b>Balance</b>			
Balancesum	3.541.201	3.481.160	3.816.035
Egenkapital	3.024.595	3.111.014	3.536.317
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	60.287	42.879	110.541
- investeringsaktivitet	-56.067	745.685	165.423
- finansieringsaktivitet	-5.502	-790.727	-274.926
Årets forskydning i likvider	-1.282	-2.163	1.038
<b>Nøgletal i %</b>			
Soliditetsgrad	85,4%	89,4%	92,7%
Forrentning af egenkapital	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 likvide 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 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 3.486 mio. kr.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 73,6 mio. kr. og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 3.025 mio. kr.

Som noteret i årsrapporten fra 2019 under afsnittet ”Begivenheder efter balancedagen” blev 2020 som forventet et meget turbulent år med meget kraftige bevægelser på markedsværdien af værdipapirporteføljen. Værdipapirporteføljen kom godt ind i 2020 og lå den 19. februar med et positivt afkast på godt fire procent svarende til et plus på ca. 130 mio. kr. Herefter spredte Covid-19-pandemien sig over hele verden. Den hurtige spredning i sygdommen medførte et kraftigt pres på sundhedssystemerne og verden over indførte regeringerne restriktioner og nedlukninger af samfundene. Nedlukningerne og de forskellige restriktioner ramte realøkonomien hårdt, da omsætningen og indtjeningen i mange virksomheder faldt kraftigt, samtidig med de faste omkostninger fortsat skulle honoreres.

Reaktionen på de finansielle markeder kom prompte med massive fald i kurserne på især aktier og kreditobligationer. Markederne oplevede dage, hvor de største aktieindeks bevægede sig med 10-12%, og volatiliteten steg op til et niveau, man ikke havde set siden finanskrisen i 2008. Den kraftigt stigende risiko og higen efter likviditet betød, at også aktiver som guld, danske realkreditobligationer og andre ”sikre havne” oplevede betydelige kursfald. Disse kraftige bevægelser i de finansielle markeder medførte, at værdipapirporteføljen i løbet af godt en måned tabte godt 750 mio. kr. og lå den 23. marts med et tab på ca. 19%.

Som en reaktion på den globale pandemi, og de indvirkninger den havde på økonomien, igangsatte stater og centralbanker verden over finans- og pengepolitiske hjælpepakker i et hidtil uset omfang. Disse hjælpepakker, indeholdende blandt andet sikring af likviditet til markedsdeltagerne og centralbankernes store opkøb af især obligationer, genoprettede markedets orden, og fik markederne til at rette sig den resterende del af året. I værdipapirporteføljen betød det, at året sluttede med et positivt afkast på ca. 87 mio. kr. svarende til 3,1%.

Set i forhold til de generelle forhold i værdipapirmarkedet er resultatet tilfredsstillende. AUFF Invest P/S'

## Ledelsesberetning

beregnete benchmarkportefølje ville således have givet et afkast, der var på samme niveau. Absolut set anses resultatet for mindre tilfredsstillende, herunder også i lyset af, at der ved begyndelsen af året forventedes et resultat på 4% af den investerbare formue.

2020 blev også året, hvor bestyrelsen tiltrådte en revideret investeringsstrategi. Hvor man i den tidligere strategi "Balance på toppen" arbejdede med ca. 40-50% af porteføljen placeret i balancerede mandater og de resterende i specialiserede mandater, vil den nye strategi allokere ca. 80% til specialiserede mandater og blot 20% til ét balanceret mandat, der investeres via passive investeringsprodukter. I den nye strategi allokeres der som noget nyt på sigt ca. 10% af porteføljens værdi til alternativer (Private debt, private equity og infrastruktur). Selskabet har i december måned givet et tilsagn på 50 mio. kr. til en infrastruktur-fond, der udvikler grønne energiprojekter i store dele af verden.

Selskabet indskød i 2019 40 mio. kr. i det 100%-ejede datterselskab AUFF Invest Forum P/S. AUFF Invest Forum investerer i en erhvervsejerlejlighed i Aarhus Universitetshospital Skejby's Forum-byggeri, der skal indeholde klinisknære forskningsfaciliteter, som vil blive udlejet til Aarhus Universitet, Health. Lejemålet er uopsigeligt i 15 år, ligesom der ligger en aftale med regionen omkring en fast afhændelsespris i det tilfælde, at Aarhus Universitet ikke længere ønsker at anvende faciliteterne, og AUFF Invest Forum P/S skulle ønske at sælge erhvervsejerlejligheden. Investeringen kan derfor betragtes som en obligation med lav risiko. AUFF Invest Forum P/S optog i efteråret 2020 et realkreditlån til byggeriet. Lånet er et fastforrentet 20-årigt lån med en pålydende rente på 0,5%. Lånet andrager en størrelse på 51,3 mio. kr. Forum-byggeriet forløber som planlagt og forventes færdiggjort og taget i brug medio 2021. Pr. 31. december 2020 udgør balancesummen i AUFF Invest Forum P/S 95,3 mio. kr.

### 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.

### 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 samt ikke-børsnoterede alternative investeringer, og eksponeringen opnås gennem investeringsforeninger (herunder ETF'er), alternative investeringsfonde og børsnoterede enkeltpapirer. Selskabet accepterer dermed markedernes kursudsving. Investeringerne spredes både geografisk og på brancher for at begrænse risikoen.

## Ledelsesberetning

Forvaltningen sker gennem eksterne forvaltere. Fordelingen af den likvide formue i AUFF Invest P/S var pr. 31. december 2020 som følger:

Aktivklasse	%
Aktier - Indenlandske	1,30%
Aktier - Globale	48,90%
Aktier – Emerging Markets	3,80%
Investment Grade Obligationer	43,00%
High Yield Obligationer	3,00%

### 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.

### Udbytte

I forbindelse med den kommende generalforsamling indstilles et udbytte på 70 mio. kr. 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 bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-1.900	-1.665
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-1.900</b>	<b>-1.665</b>
Personaleomkostninger	2	-386	-361
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-2.286</b>	<b>-2.026</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-243	137
Finansielle indtægter		87.162	469.677
Finansielle omkostninger	3	-11.052	-8.091
<b>Resultat før skat</b>		<b>73.581</b>	<b>459.697</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>73.581</b>	<b>459.697</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	39.895	40.137
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.486.446	3.425.632
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.526.341</b>	<b>3.465.769</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.526.341</b>	<b>3.465.769</b>
Andre tilgodehavender		5.620	4.869
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.620</b>	<b>4.869</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.240</b>	<b>10.522</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>14.860</b>	<b>15.391</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.541.201</b>	<b>3.481.160</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	137
Overført resultat		1.454.595	1.450.877
Foreslået udbytte for regnskabsåret		70.000	160.000
<b>Egenkapital</b>		<b>3.024.595</b>	<b>3.111.014</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		516.481	361.983
Anden gæld		125	8.163
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>516.606</b>	<b>370.146</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>516.606</b>	<b>370.146</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.541.201</b>	<b>3.481.160</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	6		
Afledte finansielle instrumenter	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.500.000	137	1.450.877	160.000	3.111.014
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-160.000	-160.000
Årets resultat	0	-137	3.718	70.000	73.581
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>	<b>1.454.595</b>	<b>70.000</b>	<b>3.024.595</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		73.581	459.697
Reguleringer	8	-75.116	-463.372
Ændring i driftskapital	9	-1.212	1.606
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.747</b>	<b>-2.069</b>
Renteindbetalinger og lignende		74.069	53.037
Renteudbetalinger og lignende		-11.035	-8.089
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>60.287</b>	<b>42.879</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.216.025	-3.093.847
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.159.958	3.839.532
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-56.067</b>	<b>745.685</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-15.706	-10.807
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		25.000	0
Cash-pool bevægelse		145.204	105.080
Betalt udbytte		-160.000	-885.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.502</b>	<b>-790.727</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.282</b>	<b>-2.163</b>
Likvider 1. januar		10.522	12.685
<b>Likvider 31. december</b>		<b>9.240</b>	<b>10.522</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		9.240	10.522
<b>Likvider 31. december</b>		<b>9.240</b>	<b>10.522</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	360	360
Andre personaleomkostninger	26	1
	<u>386</u>	<u>361</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 2020 TDKK 661 (2019: TDKK 568)

## 3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	10.673	7.129
Andre finansielle omkostninger	379	962
	<u>11.052</u>	<u>8.091</u>

## Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	40.000	0
Tilgang i årets løb	0	40.000
Kostpris 31. december	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	137	0
Årets resultat	-242	137
Værdireguleringer 31. december	<u>-105</u>	<u>137</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>39.895</u></b>	<b><u>40.137</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
AUFF Invest Forum P/S	Aarhus	TDKK 10.000	100%	39.895	-242

## 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar	3.170.447
Tilgang i årets løb	3.208.446
Afgang i årets løb	-3.090.775
Kostpris 31. december	<u>3.288.118</u>
Opskrivninger 1. januar	268.368
Årets opskrivninger	-60.940
Opskrivninger 31. december	<u>207.428</u>
Nedskrivninger 1. januar	13.183
Årets nedskrivninger	-4.083
Nedskrivninger 31. december	<u>9.100</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.486.446</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>6 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	70.000	160.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-137	137
Overført resultat	3.718	299.560
	<b>73.581</b>	<b>459.697</b>

### 7 Afledte finansielle instrumenter

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

	2020 TDKK	2019 TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele - valutaterminsforretninger	1.493	1.036
Andre værdipapirer og kapitalandele - forward	17	-278

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

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 3 måneder, og pr. 31. december 2020 er der sikret et beløb på 7,2 mio. USD.

I året er der resultatført TDKK 6.437 i indtægt på valutaterminsforretninger og TDKK 13.033 i udgift vedrørende valutakursreguleringer af USD obligationer. Nettobeløbet på TDKK 6.596 er indregnet under finansielle indtægter.

Kurssikring af obligationer:

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

Forwardkontrakterne omfatter obligationer for nom. 10 mio. DKK pr. 31. december 2020.

I året er der resultatført TDKK 544 i udgift vedrørende forwardkontrakterne.

## Noter til årsregnskabet

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-87.162	-469.677
Finansielle omkostninger	11.052	8.091
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	243	-137
Andre reguleringer	751	-1.649
	<b>-75.116</b>	<b>-463.372</b>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-751	1.649
Ændring i leverandører m.v.	-461	-43
	<b>-1.212</b>	<b>1.606</b>

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Bankkonto i Danske Bank med værdi på TDKK.1.091 vedrørende gæld i tilknyttede virksomheder.

Depotkonto i Danske Bank med værdi på DKK 669 mio. vedrørende gæld i tilknyttede virksomheder.

### Kautions- og garantiforpligtelser

Solidarisk selvskyldner kation over for AUFF Invest Forum P/S  
maksimeret til

51.300	0
--------	---

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilsagn om investering af DKK 50 mio. i K/S projekter hvoraf der resterer et resttilsagn på DKK 44 mio.

# Noter til årsregnskabet

## 11 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

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, 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. Resultater 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. Resultater 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.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## 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.

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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 nominel 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

## 12 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

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