

---

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

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 38 32 80 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/4 2020

Jørgen Lang  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. april 2020

## 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AUFF Invest P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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. april 2020

**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 Ole Øhlenschläger Madsen Nina Christiane Movin
<b>Direktion</b>	Claus Fynbo Larsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Resultat før finansielle poster	-2.026	-1.969
Resultat af finansielle poster	461.723	-122.747
Årets resultat	459.697	-124.716
<b>Balance</b>		
Balancesum	3.481.160	3.816.035
Egenkapital	3.111.014	3.536.317
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	42.879	110.541
- investeringsaktivitet	745.685	165.423
- finansieringsaktivitet	-790.727	-274.926
Årets forskydning i likvider	-2.163	1.038
<b>Nøgletal i %</b>		
Soliditetsgrad	89,4%	92,7%
Forrentning af egenkapital	13,8%	-3,3%



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

AUFF Invest P/S blev oprettet pr. 1. januar 2017 med det formål ”at håndtere Aarhus Universitets Forskningsfonds likvide formue og via investeringer, herunder investeringer i værdipapirer samt værdipapirlignende og alternative investeringer, at skabe langsigtet 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 MDKK 3.426.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på MDKK 460 og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på MDKK 3.111.

2019 blev et år, hvor investeringsmarkederne viste sig fra deres pæne side. Investorerne åbnede ellers året med stor uvished ovenpå en voldsom nedtur på de finansielle markeder i 4. kvartal 2018.

Markedsdeltagerne så ind i et år med forventningen om amerikanske rentestigninger, eskalering af handelskrigen mellem Kina og USA og en yderligere opbremsning i den globale økonomi med risiko for til sidst at ende i recession.

Som bekendt blev frygten i den grad gjort til skamme. Den amerikanske centralbank (FED) lavede i januar 2019 en U-vending på deres holdning til renten og gik fra at ville hæve renten til at gå på ”pause” for efter kort tid atter at ændre holdning. Nu var centralbankens holdning, at renterne skulle sænkes grundet udsigt til global vækstbremser. Investorerne reagerede prompte på dette, og markedets forventninger til renten ændredes fra to rentestigninger til hele tre rentesænkninger fra FEDs side. Denne markante ændring i markedsforsventningerne til den amerikanske pengepolitik, samt det faktum at der i løbet af 2019 faktisk kom tre rentesænkninger, blev den primære årsag til, at aktiemarkederne oplevede væsentlige kursstigninger.

Frygten for en yderligere eskalering i handelskrigen mellem Kina og USA viste sig også overdrevet. Løbende igennem 2019 forbedrede forholdet sig mellem USA og Kina. Tonen i den efterhånden to år gamle handelskrig blev mere og mere forsonlig. Positive udmeldinger fra begge parter og en udskydelse af yderligere told fra amerikansk side gjorde, at de finansielle markeder åndede lettet op. Undervejs i året lykkedes det dog den amerikanske præsident Donald Trump at ryste investorerne. Hele tre gange tweetede Trump om nye toldforhøjelser overfor Kina, med et efterfølgende fald i aktiemarkederne på ca. 5 % og i selskabets værdipapirportefølje kortvarige fald i størrelsesordenen 2-3 %-point.

## Ledelsesberetning

En tredje vigtig årsag til de positive markeder var stabiliseringen af den globale vækst. Hvor man i 2018 frygtede en kommende recession, bød 2019 på mere positive forventninger. En stabilisering af ”vækstnøgletallene”, moderat inflation og høj beskæftigelse i de fleste økonomier gjorde, at fremtidsudsigterne for den globale økonomi blev vurderet i bedring. Dette skifte sammenholdt med en generelt positiv stemning som beskrevet ovenfor udmøntede sig i flotte afkast på de fleste aktivklasser. I selskabets værdipapirportefølje resulterede det i et samlet afkast over året på 13,81 %.

Selskabets udbyttebetaling for regnskabsåret 2018 androg MDKK 885 til AUFF Holding P/S, hvoraf MDKK 800 gik til erhvervelse af det tidligere kommunehospital, hvilket fondens datterselskab Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S over en årrække vil udvikle til et nyt campusområde med navnet Universitetsbyen. Denne udbyttebetaling påvirker resultatet negativt. I perioden fra årets start til den fysiske udbyttebetaling i maj 2019 var størstedelen af de MDKK 885 strategisk placeret i obligationer med meget lav risiko og afkast lige under nul. Placeringen var en strategisk beslutning truffet for at minimere risikoen på de midler, der skulle udbetales.

Set i forhold til de generelle forhold i værdipapirmarkedet er resultatet tilfredsstillende. En sammenlignelig benchmarkportefølje ville således have givet et afkast, der var på samme niveau. Absolut set anses det positive resultat for meget tilfredsstillende, herunder også i lyset af, at der ved begyndelsen af året forventedes et resultat på 4 % af den investerbare formue.

Selskabet har i 2019 indskudt 40 mio. kr. i det 100 %-ejede datterselskab AUFF Invest Forum P/S. AUFF Invest Forum investerer i en ejerlejlighed i Aarhus Universitetshospital Skejbs 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 ejerlejligheden. Investeringen kan derfor betragtes som en obligation med lav risiko. Forum-byggeriet forventes færdiggjort og taget i brug medio 2021.

### 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

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

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

Forvaltningen sker gennem eksterne forvaltere. Fordelingen af den likvide formue i AUFF Invest P/S var pr. 31. december 2019 som følger:

Aktivklasse	%
Aktier - Indenlandske	2,70%
Aktier – Globale	48,50%
Aktier – Emerging markets	5,00%
Investment Grade Obligationer	38,60%
High Yield Obligationer	5,20%

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden og den danske regering har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. ÅRL § 12

## Udbytte

I forbindelse med den kommende generalforsamling udloddes et udbytte på MDKK 160 til AUFF Holding P/S.

## Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19 er beskrevet i note 1, hvortil der henvises.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-1.665	-1.592
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-1.665</b>	<b>-1.592</b>
Personaleomkostninger	2	-361	-377
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-2.026</b>	<b>-1.969</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		137	0
Finansielle indtægter		469.677	130.520
Finansielle omkostninger	3	-8.091	-253.267
<b>Resultat før skat</b>		<b>459.697</b>	<b>-124.716</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>459.697</b>	<b>-124.716</b>

## Balance 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	40.137	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.425.632	3.796.832
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.465.769</b>	<b>3.796.832</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.465.769</b>	<b>3.796.832</b>
Andre tilgodehavender		4.869	6.518
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.869</b>	<b>6.518</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.522</b>	<b>12.685</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>15.391</b>	<b>19.203</b>
<b>Aktiver</b>		<b>3.481.160</b>	<b>3.816.035</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		137	0
Overført resultat		1.450.877	1.151.317
Foreslået udbytte for regnskabsåret		160.000	885.000
<b>Egenkapital</b>		<b>3.111.014</b>	<b>3.536.317</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		361.983	267.710
Anden gæld		8.163	12.008
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>370.146</b>	<b>279.718</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>370.146</b>	<b>279.718</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.481.160</b>	<b>3.816.035</b>
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	0	1.151.317	885.000	3.536.317
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-885.000	-885.000
Årets resultat	0	137	299.560	160.000	459.697
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.500.000</b>	<b>137</b>	<b>1.450.877</b>	<b>160.000</b>	<b>3.111.014</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		459.697	-124.716
Reguleringer	8	-463.372	124.325
Ændring i driftskapital	9	1.606	-1.590
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.069</b>	<b>-1.981</b>
Renteindbetalinger og lignende		53.037	128.940
Renteudbetalinger og lignende		-8.089	-16.418
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>42.879</b>	<b>110.541</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.093.847	-2.670.346
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.839.532	2.835.769
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>745.685</b>	<b>165.423</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-10.807	-7.234
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	200.000
Cash-pool bevægelse		105.080	-152.948
Betalt udbytte		-885.000	-314.744
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-790.727</b>	<b>-274.926</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.163</b>	<b>1.038</b>
Likvider 1. januar		12.685	11.647
<b>Likvider 31. december</b>		<b>10.522</b>	<b>12.685</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		10.522	12.685
<b>Likvider 31. december</b>		<b>10.522</b>	<b>12.685</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der opstod efter balancedagen (31. december 2019), og udgør der en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

De store kursfald på børsnoterede værdipapirer på verdensmarkedet har påvirket selskabet negativt. Ligeledes kan Covid-19 have indvirkning på selskabets datterselskab, AUFF Invest Forum P/S, da ændringer i det planlagte byggeri af selskabets investering i en ejerlejlighed i Forumbyggeriet på AUH kan have konsekvenser for processens længde og dermed færdiggørelsestidspunktet.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	360	360
Andre personaleomkostninger	<u>1</u>	<u>17</u>
	<b><u>361</u></b>	<b><u>377</u></b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b><u>360</u></b>	<b><u>360</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Direktionen er aflønnet i Aarhus Universitets Forskningsfond. Vederlaget til direktionen afregnes via administrationshonorar til moderfonden og udgør for 2019 TDKK 568 (2018: TDKK 628)

## 3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	7.129	6.048
Andre finansielle omkostninger	<u>962</u>	<u>247.219</u>
	<b><u>8.091</u></b>	<b><u>253.267</u></b>



## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	40.000	0
Kostpris 31. december	40.000	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets resultat	137	0
Værdireguleringer 31. december	137	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>40.137</b>	<b>0</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%	40.137	137

# Noter til årsregnskabet

## 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	3.894.018
Tilgang i årets løb	3.050.044
Afgang i årets løb	<u>-3.773.615</u>
Kostpris 31. december	<u>3.170.447</u>
Opskrivninger 1. januar	37.173
Årets opskrivninger	<u>231.195</u>
Opskrivninger 31. december	<u>268.368</u>
Nedskrivninger 1. januar	134.361
Årets nedskrivninger	<u>-121.178</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>13.183</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.425.632</u></b>

## 6 Resultatdisponering

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	0	215.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	160.000	885.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	137	0
Overført resultat	<u>299.560</u>	<u>-1.224.716</u>
	<b><u>459.697</u></b>	<b><u>-124.716</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 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:

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele - valutaterminsforretninger	1.036	-845
Andre værdipapirer og kapitalandele - forwards	-278	0

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

Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 3 måneder, og pr. 31. december 2019 er der sikret et beløb på 12,6 mio. USD.

I året er der resultatført TDKK 4.527 i udgift på valutaterminsforretninger og TDKK 2.120 i indtægt vedrørende valutakursreguleringer af USD obligationer. Nettobeløbet på TDKK -2.407 er modregnet under finansielle indtægter.

Kurssikring af obligationer:

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

Forwardskontrakterne omfatter obligationer for nom. 62 mio. DKK pr. 31. december 2019.

I året er der resultatført TDKK 278 i udgift vedrørende forwardskontrakterne.

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	TDKK	TDKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-469.677	-130.520
Finansielle omkostninger	8.091	253.267
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-137	0
Andre reguleringer	-1.649	1.578
	<b>-463.372</b>	<b>124.325</b>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	1.649	-1.578
Ændring i leverandører m.v.	-43	-12
	<b>1.606</b>	<b>-1.590</b>

### 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.

# 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 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019 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

## 12 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.

### 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.

### 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

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