
AUFF Invest P/S

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 38 32 80 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2022

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 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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. marts 2022

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for AUFF Invest P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2022

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	Peter Frisgaard Lauridsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Resultat før finansielle poster	-2.245	-2.286	-2.026	-1.969
Resultat af finansielle poster	438.455	75.867	461.723	-122.747
Årets resultat	436.210	73.581	459.697	-124.716
Balance				
Balancesum	3.694.044	3.541.201	3.481.160	3.816.035
Egenkapital	3.390.805	3.024.595	3.111.014	3.536.317
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	53.126	60.287	42.879	110.541
- investeringsaktivitet	236.797	-56.067	745.685	165.423
- finansieringsaktivitet	-284.065	-5.502	-790.727	-274.926
Årets forskydning i likvider	5.858	-1.282	-2.163	1.038
Nøgletal i %				
Soliditetsgrad	91,8%	85,4%	89,4%	92,7%
Forrentning af egenkapital	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 3.635 mio. kr.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på 436 mio. kr. og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 3.391 mio. kr. Det svarer til et afkast på 14,43%, hvilket betragtes som et tilfredsstillende resultat set i forhold til den generelle udvikling på værdipapirmarkedet, og det valgte benchmark. Årets resultat er bedre end forvente ved årets begyndelse, da forventningen var et afkast på 4%, hvilket skyldes udviklingen på værdipapirmarkedet.

2021 blev endnu et investeringsår, hvor Covid-19 skabte en del usikkerhed på de finansielle markeder. Først med Delta- og senest med Omikron-varianten. Starten af året var præget af nervøsitet omkring, hvilken indflydelse Covid-19 ville få på den økonomiske aktivitet. I takt med at vaccinationsprogrammerne blev rullet ud skete en tilbagevenden til en mere ”normal” hverdag med øget samfundsaktivitet. Nervøsitet blev afløst af øget optimisme, hvilket fik de globale aktiemarkeder til at stige.

Som nævnt blev 2021 generelt et afkastmæssigt godt år, hvor særligt aktierne steg meget, men med store geografiske og branchemæssige forskelle. Bedst gik det for de amerikanske aktier (S&P500), som i danske kroner steg ca. 28%, europæiske aktier (Euro Stoxx) steg ca. 25%, tyske aktier (DAX) steg med ca. 15%, japanske aktier (Nikkei225) steg ca. 6%, mens Emerging Markets oplevede et mindre fald.

Mens aktierne steg, faldt en stor del af obligationerne som resultat af stigende rente. De mest rentefølsomme danske realkreditobligationer tabte omkring 7% i 2021. Emerging Markets obligationer klarede sig også dårligt, bl.a. fordi flere af EM-landene har været hårdt ramt af Covid-19, samt oplevet svækkede valutaer. De mere risikofyldte kreditobligationer (High Yield) kunne imidlertid vise et lille plus på ca. 3%.

Den ultralempelige pengepolitik betød, at den globale vækst for 2021 kom stærkt igen med en af de højeste årlige vækstrater i rigtig mange år. Den spirende vækstoptimisme, store stigninger i energipriserne og udfordringerne med de globale forsyningskæder fik inflationen og forventningerne til den fremtidige inflation til at stige meget kraftigt. De store hjælpepakker i USA bevirkede, at inflationsstigningerne særligt var udfordret i USA, hvor inflationen ved udgangen af året steg til over 7%.

Ledelsesberetning

Flere centralbanker har forsøgt at berolige markederne med, at der ikke er grund til at frygte inflationen, da der er masser af ledige ressourcer i verdensøkonomien, og at den aktuelle stigning i inflationsniveauer derfor kun vil være midlertidig. Men senest er argumenterne omkring ”midlertidig” blevet ændret til, at det må regnes som mere vedvarende, og at der vil komme flere og hurtigere rentestigninger fra centralbankerne i både USA og Europa. Der er desuden udsigt til færre stimulanser fra dels den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske (ECB). De vil ophøre med at opkøbe obligationer og påbegynde nedbringning af deres enorme obligationsbeholdninger. Det har medført pæne rentestigninger i både den korte og lange ende af markedet. Fortsat højt vækstniveau, selvom det er aftagende, kan godt bære lidt højere renter, da pengepolitikken fortsat vurderes at være understøttende for økonomien. Den meget høje inflation og de forventede rentestigninger vil helt sikkert være temaer for 2022, og specielt om centralbankerne formår at hæve renteniveauet balanceret, uden at det skaber store fald på specielt aktie- og kreditmarkedet.

Vi er overordnet positive på aktiemarkedet gående ind i 2022, men med mere moderate stigninger. Det bundner primært i, at sandsynligheden for en større økonomisk nedtur eller recession vurderes som lav, og at alternativet til aktier fortsat tilbyder meget lave forventede afkast. Men modsat det seneste halvandet år, hvor markederne er steget i en næsten lige linje, vil det nye år forventeligt byde på større udsving og derfor også korrektioner på markedet. De seneste måneders begivenheder i verden har dog medført et revideret syn på fremtiden. Se mere under punktet Begivenheder efter balancedagen.

Ledelsesberetning

AUFF Invest investeringsstrategi

AUFF Invest ønsker en langsigtet, stabil sammensat og strategisk diversificeret investeringsportefølje med et middel risikoniveau. AUFF Invests bestyrelse har besluttet en ny investeringsstrategi, og den er næsten færdigimplementeret.

I den nye strategi investeres overvejende passivt i specialiserede indeksfonde eller ETF'er, men med udvalgte aktive mandater (primært mindre 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 10% af porteføljens værdi til alternative investeringer. Vi har valgt at inkludere aktivklasserne Private Debt (investering i noteret 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 ca. 229 mio. kr., og der er investeret for ca. 78 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.

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 er 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. Investeringen kan derfor betragtes som en obligation med lav risiko. AUFF Invest Forum P/S optog i efteråret 2020 et 20-årigt realkreditlån på 51,3 mio. kr. med fast rente på 0,5% til finansiering af den resterende del af byggeriet. Forum-byggeriet forventes færdigt og taget i brug i september 2022.

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 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. Eksponeringen opnås gennem investeringsforeninger, ETF'er, børsnoterede enkeltpapirer og alternative investeringsfonde. AUFF Invest arbejder med fastlagte rammer omkring de enkelte aktivklasser, og der rebalanceres løbende.

AUFF Invest anvender Value-at-Risk (VaR) beregninger i den løbende risikostyring, og VaR er pr. den 31.12.2021 estimeret til 192 mio. kr., hvilket betyder, at der med 95% sandsynlighed maksimalt kan tabes 192 mio. kr. over en horisont på 90 dage. Det skal understreges, at VaR er et statistisk mål, der bygger på en del forudsætninger, og at tabet i 5% af tilfældene (ved 95% KI) er større end det beregnede VaR-tal.

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 2021 som følger:

Aktivklasse	%
Aktier – Globale	43,2%
Aktier – Europa	10,4%
Aktier – Emerging Markets	2,6%
Obligationer – danske stats- & realkreditobligationer	36,1%
Obligationer - kreditobligationer (IG, HY og EMD)	2,9%
Alternativer (incl. Senior Secured Loans)	4,9%

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer fortsat et langsigtet gennemsnitligt årligt afkast i omegnen af nominelt 4% af den investerbare formue for de kommende regnskabsår med det besluttede risikoniveau. Dette estimat er naturligvis omgærdet af stor usikkerhed, da det er meget vanskeligt eller umuligt at forudsige udviklingen på de finansielle markeder. Der henvises i øvrigt til omtale under begivenheder efter balancendagen.

Udbytte

I forbindelse med den kommende generalforsamling indstilles et udbytte på MDKK 110 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 efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på aktiviteterne og formuen i AUFF Invest. Der har været en meget nervøs start på 2022 med store kursfald på samtlige aktiemarkeder og stigende renter, hvor MSCI World er faldet ca. 10%. Pr. den 28. februar 2022 har AUFF Invest et negativt afkast på 188 mio. kr., svarende til -5,3%. Kursfaldene har været drevet af flere forskellige faktorer, der har ramt de finansielle markeder på samme tid.

Årsagen er for det første den meget høje inflation (senest 7,5% i USA), grundet bl.a. manglen på arbejdsudbud, problemer med forsyningskæder og store stigninger i energipriserne. For det andet har centralbankerne, først FED og dernæst ECB, ændret retorikken vedr. kommende renteforhøjelser, stop af QE-programmet og den begyndende reduktion af den enorme obligationsbeholdning. I Q4 21 forventede markedet to renteforhøjelser fra FED i 2022, men det er nu steget til mindst seks renteforhøjelser. For det tredje er der kommet nervøsitet omkring de fremtidige vækstrater. Sidst men ikke mindst er de finansielle markeder præget af Ruslands invasion af Ukraine.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Andre eksterne omkostninger		-1.882	-1.900
Bruttoresultat		-1.882	-1.900
Personaleomkostninger	2	-363	-386
Resultat før finansielle poster		-2.245	-2.286
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-820	-243
Finansielle indtægter		493.927	87.162
Finansielle omkostninger	3	-54.652	-11.052
Resultat før skat		436.210	73.581
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		436.210	73.581

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	39.075	39.895
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.635.086	3.486.446
Finansielle anlægsaktiver		3.674.161	3.526.341
Anlægsaktiver		3.674.161	3.526.341
Andre tilgodehavender		4.785	5.620
Tilgodehavender		4.785	5.620
Likvide beholdninger		15.098	9.240
Omsætningsaktiver		19.883	14.860
Aktiver		3.694.044	3.541.201

Balance 31. december

Passiver

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Overført resultat		1.780.805	1.454.595
Foreslået udbytte for regnskabsåret		110.000	70.000
Egenkapital		3.390.805	3.024.595
Gæld til tilknyttede virksomheder		302.416	516.481
Anden gæld		823	125
Kortfristede gældsforpligtelser		303.239	516.606
Gældsforpligtelser		303.239	516.606
Passiver		3.694.044	3.541.201
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	6		
Afledte finansielle instrumenter	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Nærtstående parter	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
		TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.500.000	1.454.595	70.000	3.024.595
Betalt ordinært udbytte	0	0	-70.000	-70.000
Årets resultat	0	326.210	110.000	436.210
Egenkapital 31. december	1.500.000	1.780.805	110.000	3.390.805

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		436.210	73.581
Reguleringer	8	-439.290	-75.116
Ændring i driftskapital	9	1.533	-1.212
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.547	-2.747
Renteindbetalinger og lignende		66.849	74.069
Renteudbetalinger og lignende		-12.176	-11.035
Pengestrømme fra driftsaktivitet		53.126	60.287
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.336.638	-3.216.025
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.573.435	3.159.958
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		236.797	-56.067
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		6.446	-15.706
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	25.000
Cash-pool bevægelse		-220.511	145.204
Betalt udbytte		-70.000	-160.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-284.065	-5.502
Ændring i likvider		5.858	-1.282
Likvider 1. januar		9.240	10.522
Likvider 31. december		15.098	9.240
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.098	9.240
Likvider 31. december		15.098	9.240

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	360	360
Andre personaleomkostninger	<u>3</u>	<u>26</u>
	<u>363</u>	<u>386</u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse	<u>360</u>	<u>360</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Direktionen er aflønnet i Aarhus Universitets Forskningsfond. Vederlaget til direktionen afregnes via administrationshonorar til moderfonden og udgør for 2021 TDKK 627 (2020: TDKK 661)

3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	11.917	10.673
Andre finansielle omkostninger	<u>42.735</u>	<u>379</u>
	<u>54.652</u>	<u>11.052</u>

Noter til årsregnskabet

	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	40.000	40.000
Kostpris 31. december	40.000	40.000
Værdireguleringer 1. januar	-105	137
Årets resultat	-820	-242
Værdireguleringer 31. december	-925	-105
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39.075	39.895

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
AUFF Invest Forum P/S	Aarhus	TDKK 10.000	100%	39.075	-820

5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar	3.288.118
Tilgang i årets løb	2.336.638
Afgang i årets løb	-2.521.741
Kostpris 31. december	3.103.015
Opskrivninger 1. januar	207.428
Årets opskrivninger	344.206
Opskrivninger 31. december	551.634
Nedskrivninger 1. januar	9.100
Årets nedskrivninger	10.463
Nedskrivninger 31. december	19.563
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.635.086

Noter til årsregnskabet

	2021 TDKK	2020 TDKK
6 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	110.000	70.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-137
Overført resultat	326.210	3.718
	436.210	73.581

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:

Andre værdipapirer og kapitalandele - valutaterminsforretninger	0	1.493
Andre værdipapirer og kapitalandele - forward	-4	17

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

Valutaterminsforretningerne er udløbet, og pr. 31. december 2021 er der sikret et beløb på 0 USD.

I året er der resultatført TDKK 918 i indtægt på valutaterminsforretninger og TDKK 594 i udgift vedrørende valutakursreguleringer af USD obligationer. Nettobeløbet på TDKK 324 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 2021.

I året er der resultatført TDKK 137 i indtægt vedrørende forwardkontrakterne.

Noter til årsregnskabet

	2021 TDKK	2020 TDKK
8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-493.927	-87.162
Finansielle omkostninger	54.652	11.052
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	820	243
Andre reguleringer	-835	751
	-439.290	-75.116

9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	835	-751
Ændring i leverandører m.v.	698	-461
	1.533	-1.212

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. 1.109 vedrørende gæld i tilknyttede virksomheder.

Depotkonto i Danske Bank med værdi på TDKK 797.859 vedrørende gæld i tilknyttede virksomheder.

Kautions- og garantiforpligtelser

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

51.300	51.300
--------	--------

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilsagn om investering af DKK 229 mio. i K/S projekter hvoraf der resterer et resttilsagn på DKK 151 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

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for AUFF Invest P/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 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 omkost-

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger.

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

12 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 kostpris.

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

12 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.

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

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