

# Fonden Århus MiljøCenter

Bautavej 1A, 8210 Aarhus V  
CVR-nr. 41 99 19 17

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 24.04.18

Chris Cully  
Dirigent

---

Fondsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 18
Resultatopgørelse	19
Balance	20 - 21
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24 - 37

---

---

## Fonden

---

Fonden Århus MiljøCenter  
Bautavej 1A  
8210 Aarhus V  
Danmark  
Telefon: 87 44 11 11  
Hjemmeside: [www.aa-mc.dk](http://www.aa-mc.dk)  
E-mail: [info@aa-mc.dk](mailto:info@aa-mc.dk)  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 41 99 19 17  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

## Direktion

---

Gert Fabricius Rasmussen

---

## Bestyrelse

---

Christopher Cully, formand  
Michael Graff Nielsen, næstformand  
Bendt Eduard Nielsen  
Øjvind Birk Serup  
Lars Kristoffersen  
Peter Lautrup  
Preben Meineche  
Niels Danstrup Gertsen  
Claus Jespersen  
Rasmus Stobbe  
Lone Toftgård Sørensen  
Niels Skov Nielsen  
Jan Mehlsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Danske Bank

---

**Dattervirksomheder**

---

Aktieselskabet af 5. december 2017 under frivillig likvidation, Aarhus  
MiljøCenter1 A/S, Aarhus  
De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, Aarhus

---

**Associeret virksomhed**

---

Investorselskabet 2013 A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Fonden Århus MiljøCenter.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Aarhus V, den 24. april 2018

**Direktionen**

Gert Fabricius Rasmussen

**Bestyrelsen**

Christopher Cully  
Formand

Michael Graff Nielsen

Bendt Eduard Nielsen

Øjvind Birk Serup

Lars Kristoffersen

Peter Lautrup

Preben Meineche

Niels Danstrup Gertsen

Claus Jespersen

Rasmus Stobbe

Lone Toftgård Sørensen

Niels Skov Nielsen

Jan Mehlsen

## Til bestyrelsen i Fonden Århus MiljøCenter

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden Århus MiljøCenter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 fondens 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 årsregnskabet 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 fondens 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 årsregnskabet 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 fonden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Aarhus, den 24. april 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne10583



**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	11.241	8.910	8.120	15.389	17.041
Bruttofortjeneste	6.615	3.905	4.046	10.350	11.092
Resultat før finansielle poster	-440	-3.165	-2.629	620	671
Finansielle poster i alt	514	408	173	402	740
Årets resultat	73	-2.757	-1.808	921	854

*Balance*

Samlede aktiver	74.081	74.262	72.258	62.831	60.891
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.478	8.740	12.569	4.627	546
Egenkapital	34.171	34.006	36.764	38.441	37.930

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	46%	46%	51%	61%	62%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	14	14	14	21	23

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

### Væsentligste aktiviteter

Fonden Århus MiljøCenter er en selvejende, erhvervsdrivende fond, der ledes af brugerorganisationer i Aarhus Kommune.

Historisk har Fonden Århus MiljøCenter haft sit forretningsområde indenfor renovationsbranchen. Med ophøret af Fondens koncessionsaftale på dagrenovationsområdet med Aarhus Kommune i 2014, har virksomheden ændret forretningsområde og anvender i dag det tidligere renovationscenter på Bautavej 1A som udviklingspark for produktionsorienterede virksomheder og iværksættere indenfor cleantech og anden grøn erhvervsaktivitet.

Denne ændring har udover en større omlægning af de forretningsmæssige aktiviteter også stillet andre krav til de bygningsmæssige faciliteter. Centeret har derfor undergået væsentlige bygningsmæssige ændringer, således at det nu fremstår som et unik center for innovation og iværksætteri indenfor grøn produktion.

For 2017 har Fonden Århus MiljøCenters egne roller og aktivitetsområder omfattet følgende:

- Forbrugerorganisation på affaldsområdet i Aarhus Kommune.
- Drift og udlejning af erhvervs- og udviklingsparken Ecopark.
- Udlejning af større mobilsugeanlæg til bebyggelser i Aarhus kommune.

Aktiviteterne i Fonden Århus MiljøCenters datterselskaber omfatter følgende:

- Rådgivning og salg af affaldsløsninger.
- Videreudvikling og drift af affaldssugeanlægget på Aarhus Ø.

### Koncernstruktur

Bestyrelsen har i 2017 valgt at forenkle koncernens struktur, således at den fremadrettet vil bestå af moderselskabet Fonden Århus MiljøCenter og datterselskaberne MiljøCenter1 A/S (tidligere MiljøCenter1 Holding A/S) og De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S.

Datterselskaberne Århus Affald A/S og det oprindelige MiljøCenter1 A/S er under afvikling i form af en frivillig likvidation. Aktiviteterne i Århus Affald videreføres i Fonden Århus MiljøCenter, medens de konkurrenceudsatte aktiviteter i form af rådgivning og salg af affaldsløsninger videreføres i MiljøCenter1 A/S (det tidligere MiljøCenter1 Holding A/S).

### Udlejning af centerfaciliteter

Fonden Århus MiljøCenter ejer og driver centret på Bautavej 1A. Centret har tidligere tjent som center for indsamlingen af dagrenovation i Aarhus Kommune, men drives nu som grønt erhvervs- og udviklingscenter under navnet Ecopark, hvor kontorer, værksteder, lagerfacilite-

ter m.v. udlejes til cleantech-virksomheder og lignende erhvervsvirksomheder med en grøn profil.

Centret omfatter følgende faciliteter:

- Kontorer og mandskabsfaciliteter.
- Møde- og konferencefaciliteter.
- Værksteder og produktionsfaciliteter.
- Uden- og indendørs lagerområder.

### **BOREAN Innovation**

Fonden Århus MiljøCenter har ultimo 2013 via Investorselskabet 2013 A/S investeret 1.125 t. DKK i Borean Innovation.

Borean Innovation er et innovationsmiljø, der investerer risikovillig kapital i de helt tidlige faser af en virksomheds udvikling. Borean Innovations investeringer er blandt andet rettet mod de cleantec virksomheder, der er Ecoparks målgruppe. Investeringerne i opstartsvirksomhederne er medfinansieret af Styrelsen for institutioner og uddannelsesstøtte under Uddannelses- og Forskningsministeriet.

Som følge af Fonden Århus MiljøCenters investering har Borean Innovations Aarhus-afdeling kontor i Ecopark, der således kan tilbyde sine lejere nye finansierings- og sparringsmuligheder.

I Fondens regnskab for 2017 er i overensstemmelse med hidtidig praksis det kendte 2016-afkast på investeringen i Borean Innovation indregnet. Dette udgjorde t. DKK 123. Ledelsen forventer fremadrettet, at Borean Innovations resultat vil foreligge tids nok til at kunne indregnes i samme regnskabsperiode i Fonden. Derfor har ledelsen besluttet også at indregne resultatandelen for 2017. Dette udgør t. DKK 187. Der er således indregnet i alt t. DKK 310 i årsregnskabet for 2017.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Den samlede omsætning i 2017 udgør mio. DKK 11,2, mod mio. DKK 8,9 i 2016. Omsætningen i 2017 er ca. 27 % lavere end omsætningen i 2014. Det reducerede samarbejde med AffaldVarme Aarhus er hovedårsagen til faldet i indtægterne siden 2014.

De samlede driftsomkostninger udgør i 2017 mio. DKK 11,6 mod mio. DKK 12,1 i 2016.

Samlet har 2017 resulteret i et underskud før finansielle poster på t. DKK 440.

Fondens to fortsættende datterselskaber har i 2017 samlet givet et overskud efter skat på t.

DKK 684. Det ophørende datterselskab indgår i Fondens resultat med et overskud på t. DKK 256.

Fondens beholdning af værdipapirer har i 2017 givet et acceptabelt afkast på t. DKK 147. Sammen med det meget tilfredsstillende afkast på Fondens investeringer i dets datterselskaber, udgør Fondens resultat efter skat et overskud på t. DKK 73. Hvilket er en tilfredsstillende fremgang i forhold til det tilsvarende resultat i 2016 på t. DKK -2.757.

Fondens egenkapital udgør per 31. december 2017 mio. DKK 34,2, hvilket er en mindre stigning i forhold til 2016.

### **Fremtiden**

Fonden Århus MiljøCenters engagement – via datterselskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S – i det fælles affaldssugeanlæg på Aarhus Ø har affødt væsentlige investeringer i anlægget. Den i 2016 indgåede finansieringsaftale med Danmarks grønne Investeringfond er videreført og omfatter nu også investeringerne i 2017 og 2018.

De udarbejdede planer for Fonden Århus MiljøCenters fremtid betyder, at Fondens ledelse forventer, at Fonden i 2018 vil være i økonomisk balance, og på længere sigt vil udvikle sig tilfredsstillende og fortsat give mulighed for at kunne varetage forbrugerinteresser og yde tilskud til nye, brugerrelaterede projekter og tiltag inden for affalds- og miljøområdet.

### **Fondens uddelingspolitik**

Fondens formål er at varetage forbrugernes interesse på husholdningsaffaldsområdet i bred forstand, herunder at øve indflydelse på samt deltage i alle væsentlige beslutninger og udviklende tiltag indenfor området. Fonden forpligter sig særligt til at vægte miljø og kvalitet i dette arbejde og kan som konsekvens heraf initiere og støtte tiltag indenfor miljøområdet.

Som følge af Fondens økonomiske udfordringer i forbindelse med transformationen fra koncessioneret renovationsselskab til udviklingspark for grønne virksomheder, har Fonden i 2017 ikke støttet nye enkeltprojekter med miljø- og affaldsrelateret indhold.

### **Redegørelse for god fondsledelse**

Bestyrelsen har forholdt sig til Anbefalingerne for god Fondsledelse. Redegørelsen for god fondsledelse fremgår nedenfor.

*Anbefaling 1.1*

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem der kan og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.1.1*

Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.2.1*

Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvist og samlet.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.2.2*

Det anbefales, at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.3.1*

Det anbefales, at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

*Anbefaling 2.3.2*

Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 2.3.3*

Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Denne anbefaling følges ikke. Fonden Århus MiljøCenter er vedtægtsmæssigt forpligtet til at sikre en bred brugerrepræsentation i Fondens bestyrelse, hvorfor denne er sammensat af 12 medlemmer plus en medarbejderrepræsentant. De 12 medlemmer er valgt blandt Boligforeningerne i Aarhus, Parcelhusgrundejerforeningerne i Aarhus, Grundejerforeningerne i Aarhus og Lejerforeningerne i Aarhus. Hensynet til den brede vedtægtsbestemte brugerrepræsentation afskærer Fonden fra at lægge restriktioner ind over de valgbare bestyrelseskandidater, det være sig alder, køn, erfaringer eller faglige kompetencer.

#### *Anbefaling 2.3.4*

Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives en række specifikke oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer.

Denne anbefaling følges. Der henvises til afsnit om Bestyrelsens sammensætning.

#### *Anbefaling 2.3.5*

Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 2.4.1*

Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige, jf. anbefalingernes definition af uafhængighed.

Denne anbefaling følges ikke. Der henvises til punkt 2.3.3.

#### *Anbefaling 2.5.1*

Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 2.5.2*

Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Denne anbefaling følges ikke. Der henvises til punkt 2.3.3.

#### *Anbefaling 2.6.1*

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 2.6.2*

Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 3.1*

Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Denne anbefaling følges.

#### *Anbefaling 3.2*

Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.

Denne anbefaling følges ikke. Af konkurrencemæssige årsager oplyses vederlag til direktion og bestyrelse, udelukkende som en samlet sum.

*Bestyrelsens sammensætning*

I overensstemmelse med anbefalingerne for god fondsledelse (anbefaling 2.3.4) oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

Bestyrelsen består af 13 medlemmer.

Christopher Cully, fødselsår 1955, mand

Stilling: Formand for bestyrelsen

Dato for indtræden i bestyrelsen: 25.04.2006. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne.

Øvrige ledelseserhverv: Formand for fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Michael Graff Nielsen, fødselsår 1965, mand

Stilling: Næstformand for bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 27.04.2010. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Udlejerforeningen Aarhus.

Øvrige ledelseserhverv: Næstformand for fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Bendt Eduard Nielsen, fødselsår 1954, mand

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 25.04.2006. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Øjvind Birk Serup, fødselsår 1950, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Lars Kristoffersen, fødselsår 1944, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.1998. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 12 år.



Peter Lautrup, fødselsår 1953, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.1998.. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018..

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Udlejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 12 år.

Preben Meineche, fødselsår 1957, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.1998. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

Øvrige ledelseserhverv: Medlem af fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 12 år.

Niels Danstrup Gertsen, fødselsår 1953, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Claus Jespersen, fødselsår 1971, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 27.04.2010. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Udlejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Rasmus Stobbe, fødselsår 1975, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.2013. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Medarbejderrepræsentant.

Øvrige ledelseserhverv: Medlem af fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses ikke for uafhængigt i kraft af sit ansættelsesforhold i fonden..

Lone Toftgård Sørensen, fødselsår 1958, kvinde.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Øvrige ledelseserhverv:

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Niels Skov Nielsen, fødselsår 1951, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.2017. Den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Jan Mehlsen, fødselsår 1966, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Den nuværende valgperiode udløber i 2018.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Øvrige ledelseshverv: Medlem af fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

## Resultatopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.240.846</b>	<b>8.910.363</b>
Andre driftsindtægter	31.736	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.553.914	-1.133.140
Andre eksterne omkostninger	-3.103.947	-3.872.463
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>6.614.721</b>	<b>3.904.760</b>
1 Personaleomkostninger	-5.537.369	-5.667.578
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>1.077.352</b>	<b>-1.762.818</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.508.203	-1.325.411
Andre driftsomkostninger	-9.638	-76.591
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-440.489</b>	<b>-3.164.820</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	940.652	836.709
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	309.786	261.556
2 Andre finansielle indtægter	180.866	363.836
3 Andre finansielle omkostninger	-917.375	-1.054.121
<b>Resultat før skat</b>	<b>73.440</b>	<b>-2.756.840</b>
4 Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>73.440</b>	<b>-2.756.840</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.013.938	819.964
Overført resultat	-940.498	-3.576.804
<b>I alt</b>	<b>73.440</b>	<b>-2.756.840</b>

	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>AKTIVER</b>		
Note		
Grunde og bygninger	46.976.047	46.695.263
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.353.409	2.735.974
<b>5 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>50.329.456</b>	<b>49.431.237</b>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16.567.538	15.676.886
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.829.042	1.519.256
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>18.396.580</b>	<b>17.196.142</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>68.726.036</b>	<b>66.627.379</b>
Fremstillede varer og handelsvarer	54.132	70.994
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>54.132</b>	<b>70.994</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	454.880	677.817
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.686.384	3.230.251
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	13.500	7.500
Udskudt skatteaktiv	1.845.383	1.845.383
Andre tilgodehavender	214.290	141.237
Periodeafgrænsningsposter	0	4.558
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.214.437</b>	<b>5.906.746</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.084.200	1.651.967
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>1.084.200</b>	<b>1.651.967</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.827</b>	<b>5.268</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>5.354.596</b>	<b>7.634.975</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>74.080.632</b>	<b>74.262.354</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK
Note			
	Fondskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.585.079	1.571.141
	Vedtægtsmæssige reserver	8.700.000	8.700.000
	Overført resultat	22.585.991	23.435.026
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>34.171.070</b>	<b>34.006.167</b>
7	Andre hensatte forpligtelser	0	31.736
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>31.736</b>
8	Gæld til realkreditinstitutter	32.937.494	34.096.741
8	Leverandører af varer og tjenesteydelser	744.579	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>33.682.073</b>	<b>34.096.741</b>
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.212.948	1.117.793
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.292.424	2.323.870
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	422.272	638.904
	Anden gæld	2.299.845	2.047.143
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.227.489</b>	<b>6.127.710</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>39.909.562</b>	<b>40.224.451</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>74.080.632</b>	<b>74.262.354</b>
9	Afledte finansielle instrumenter		
10	Eventualforpligtelser		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Fondskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Vedtægtsmæssige reserve	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	300.000	751.177	8.700.000	27.013.080
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-1.250
Forslag til resultatdisponering	0	819.964	0	-3.576.804
Saldo pr. 31.12.16	300.000	1.571.141	8.700.000	23.435.026
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17				
Saldo pr. 01.01.17	300.000	1.571.141	8.700.000	23.435.026
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	91.463
Forslag til resultatdisponering	0	1.013.938	0	-940.498
Saldo pr. 31.12.17	300.000	2.585.079	8.700.000	22.585.991

## Pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>73.440</b>	<b>-2.756.840</b>
13 Reguleringer	1.119.082	1.297.438
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	16.862	-13.675
Tilgodehavender	1.692.309	1.318.599
Leverandører af varer og tjenesteydelser	609.919	-1.526.173
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	344.168	-190.016
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>3.855.780</b>	<b>-1.870.667</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	33.960	60.420
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-917.375	-1.054.121
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.972.365</b>	<b>-2.864.368</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.478.018	-8.740.407
Salg af materielle anlægsaktiver	61.955	144.382
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	228.299
Modtaget udbytte	50.000	50.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.366.063</b>	<b>-8.317.726</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	0	8.832.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.146.064	-895.119
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.146.064</b>	<b>7.936.881</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-539.762</b>	<b>-3.245.213</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.268	6.128
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	1.651.967	6.355.503
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.323.870	-3.783.053
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-1.206.397</b>	<b>-666.635</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.827	5.268
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	1.084.200	1.651.967
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.292.424	-2.323.870
<b>I alt</b>	<b>-1.206.397</b>	<b>-666.635</b>

	2017	2016
	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	5.067.773	5.197.978
Pensioner	391.962	387.667
Andre omkostninger til social sikring	77.634	81.933

I alt	5.537.369	5.667.578
-------	-----------	-----------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	14	14
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.071.934	1.072.664
--------------------------------------	-----------	-----------

### 2. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	33.961	60.420
Øvrige finansielle indtægter	146.905	303.416

I alt	180.866	363.836
-------	---------	---------

### 3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	917.375	1.054.121
----------------------------	---------	-----------

I alt	917.375	1.054.121
-------	---------	-----------



	2017 DKK	2016 DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	0
I alt	0	0

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.17	92.082.493	14.049.723
Tilgang i året	1.287.880	1.190.139
Afgang i året	0	-1.394.586
Kostpris pr. 31.12.17	93.370.373	13.845.276
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-45.387.230	-11.313.752
Afskrivninger i året	-1.007.096	-501.108
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.322.993
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-46.394.326	-10.491.867
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	46.976.047	3.353.409

**6. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.17	14.500.000	1.125.000
Kostpris pr. 31.12.17	14.500.000	1.125.000
Opskrivninger pr. 01.01.17	1.176.886	394.256
Årets resultat fra kapitalandele	940.652	309.786
Udbytte relateret til kapitalandele	-50.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	2.067.538	704.042
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	16.567.538	1.829.042

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	-----------------	--------------------	---------------------

## Dattervirksomheder:

Aktieselskabet af 5. december 2017 under frivillig likvidation, Aarhus	100%	2.412.598	75.941	2.412.598
MiljøCenter1 A/S, Aarhus	100%	8.610.616	51.434	8.610.616
De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, Aarhus	100%	5.540.323	632.737	5.544.323

## Associerede virksomheder:

Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro	15%	10.950.280	821.901	1.642.541
---------------------------------------	-----	------------	---------	-----------

31.12.17	31.12.16
DKK	DKK

## 7. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	0	31.736
I alt	0	31.736

## 8. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Gæld til realkreditinstitutter	1.130.976	26.871.125	34.068.470	35.214.534
Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.972	416.691	826.551	0
I alt	1.212.948	27.287.816	34.895.021	35.214.534

## 9. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden har alene indgået kontrakter med det formål at sikre de fremtidige pengestrømme i tilknytning til fondens realkreditlån. Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter udgør pr. 31.12.17 t.DKK -637.

## 10. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Fondens tilgodehavende hos datterselskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, t.DKK 1.633, træder tilbage for ethvert krav, som Danmarks Grønne Investeringsfond og -sideordnet hermed - Handelsbanken måtte have mod datterselskabet.

Fonden har overfor Handelsbanken og Danmarks Grønne Investeringsfond afgivet en erklæring om, at fonden vil tilføre datterselskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S den nødvendige likviditet til understøttelse af den løbende drift i selskabet, såfremt de løbende driftsindtægter ikke kan honorere selskabets samlede udgifter i den takt de opstår.

## 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 34.068 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 46.976.

## 12. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2017 t.DKK
Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.		
Mellemværender		31.12.17 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.686
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		14

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med fondens normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Der oplyses ikke yderligere om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-31.736	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.508.203	1.325.411
Andre driftsomkostninger	9.638	76.591
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-940.652	-836.709
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-309.786	-261.556
Finansielle indtægter	-33.960	-60.420
Finansielle omkostninger	917.375	1.054.121
I alt	1.119.082	1.297.438

## 14. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Fonden har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

#### **14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

### **RESULTATOPGØRELSE**

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10-50 år	0-50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0 %

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

#### 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

##### *Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

##### *Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmæssige omkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

#### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, som den er beskrevet i nærværende afsnit.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis fondens realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

#### **14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Uddelinger**

Bevilgede uddelinger omfatter uddelinger, der er disponeret, både hvad angår formål/modtager som beløb og tidspunkt. Bevilgede uddelinger, som på balancedagen endnu ikke er udbetalt, indregnes under hensættelser.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når fonden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af fondens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte an-

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

vendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter uddelinger fra fonden samt finansiering fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.