

Fonden Århus MiljøCenter

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på
bestyrelsesmøde, d. 30.04.19

Christopher Cully
Dirigent



Fondsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 18
Resultatopgørelse	19
Balance	20 - 21
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24 - 36

Fonden

Fonden Århus MiljøCenter
Bautavej 1A
8210 Aarhus V
Danmark
Telefon: 87 44 11 44
Telefax: 87 44 11 59
E-mail: 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
Casper Ellesøe Wedel
Peter Lautrup
Preben Meineche
Niels Danstrup Gertsen
Helle Pouli
Rasmus Stobbe
Lone Toftgård Sørensen
Niels Skov Nielsen
Jan Mehlsen

Revision

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Dattervirksomheder

MiljøCenter1 A/S, Aarhus

De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, Aarhus

Associeret virksomhed

Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Aarhus V, den 30. april 2019

Direktionen

Gert Fabricius Rasmussen

Bestyrelsen

Christopher Cully
Formand

Michael Graff Nielsen

Bendt Eduard Nielsen

Øjvind Birk Serup

Casper Ellesøe Wedel

Peter Lautrup

Preben Meineche

Niels Danstrup Gertsen

Helle Pouli

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 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 regnskabsbrugere 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 30. april 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne10583

Kenneth Klitgaard Thomsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34282

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	12.524	11.241	8.910	8.120	15.389
Bruttofortjeneste	7.913	6.615	3.905	4.046	10.350
Resultat før finansielle poster	306	-440	-3.165	-2.629	620
Finansielle poster i alt	-393	514	408	173	402
Årets resultat	-86	73	-2.757	-1.808	921

Balance

Samlede aktiver	72.555	74.081	74.262	72.258	62.831
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.311	2.478	8.740	12.569	4.627
Egenkapital	33.823	34.171	34.006	36.764	38.441

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	47%	46%	46%	51%	61%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	13	14	14	14	21

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 2018 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

Koncernen består af moderselskabet Fonden Århus MiljøCenter og datterselskaberne MiljøCenter1 A/S og De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S.

MiljøCenter1 A/S' formål er at forvalte den del af Fonden Århus MiljøCenters formue, der er optjent på konkurrenceudsatte aktiviteter.

Selskabets driftsaktiviteter består af koncernens konkurrenceudsatte erhvervsaktiviteter, p.t. i form af rådgivning og/eller salg af tekniske løsninger inden for affalds-/miljøområdet.

De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S' formål er - på "hvile i sig selv" basis - at etablere og drive et stationært affaldssugeanlæg på De Bynære Havnearealer i Aarhus Ø.

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, lagerfaciliteter 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

I Fondens regnskab for 2018 indgår aktierne i Investorselskabet 2013 A/S til indre værdi pr. 31.12.2017, hvilket er den seneste opgørelse, Fonden har modtaget.

Staten har valgt at omorganisere sin indsats på innovationsområdet. Dette betyder, at Borean Innovation A/S og dets porteføljeselskaber skal realiseres i 2019 eller snarest derefter. Samtidig verserer der en retssag mellem Borean Innovation A/S' investorer, der p.t. ikke er afsluttet. Det er ledelsens vurdering, at realisationen af Borean Innovation A/S og Investorselskabet 2013 A/S vil betyde, at værdien af Fondens ejerandel i Investorselskabet 2013 A/S vil overstige de 1.829 t.kr., som aktierne er værdisat til i nærværende årsrapport.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den samlede omsætning i 2018 udgjorde mio. DKK 12,5, mod mio. DKK 11,2 i 2017. Stigningen i omsætningen på 11% kan henføres til større leje- og konferenceindtægter.

De samlede driftsomkostninger udgjorde i 2018 mio. DKK 12,2 mod mio. DKK 11,6 i 2017. En stigning på ca. 5%.

Samlet har 2018 resulteret i et overskud før finansielle poster på t. DKK 306, en fremgang på t.DKK 747 i forhold til 2017's underskud på t.DKK 440.

Fondens to datterselskaber har begge givet overskud i 2018. Samlet er det blevet til et overskud efter skat på t. DKK 286.

Samlet beløber Fondens finansielle poster sig til en nettoudgift på t.DKK 392, hvilket betyder, at årets resultat for Fonden andrager t.DKK -86.

Fondens egenkapital udgør per 31. december 2018 mio. DKK 33,8.

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 Investeringsfond er videreført og omfatter nu investeringsprogrammet frem til udgangen af 2019.

Ledelsen forventer en fortsat positiv økonomisk udvikling i Fonden, hvilket også fremadrettet vil 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.

I 2018 har Fonden ikke været præsenteret for nye støtteegnede projekter, som har ligget indenfor Fondens primære interessefelt.

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, der 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.

Udover de 12 brugervalgte medlemmer består bestyrelsen desuden af en medarbejderrepræsentant.

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 dattervirksomheder, 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 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne

Øvrige ledelseserhverv: Formand for fondens forretningsudvalg.

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

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 2022.

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 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for boligforeningerne.

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

Øjvind Birk Serup, fødselsår 1950, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 29.04.2014. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Casper Ellesøe Wedel, fødselsår 1987, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 24.04.2018. Den nuværende valgperiode udløber i 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

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 2022.

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 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

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. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for Lejerforeningen Aarhus.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Helle Pouli, fødselsår 1962, kvinde.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 24.04.2018. Den nuværende valgperiode udløber i 2022.

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 2022.

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. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Niels Skov Nielsen, fødselsår 1951, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 01.01.2017. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2022.

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. Medlemmet er genvalgt og den nuværende valgperiode udløber i 2022.

Særlige kompetencer: Brugerrepræsentant for parcelhusgrundejerforeningerne.

Øvrige ledelseserhverv: Medlem af fondens forretningsudvalg.

Bestyrelsesmedlemmet anses for uafhængigt.

Note	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning	12.524.336	11.240.846
Andre driftsindtægter	11.542	31.736
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.687.804	-1.553.914
Andre eksterne omkostninger	-2.934.871	-3.103.947
Bruttofortjeneste	7.913.203	6.614.721
1 Personaleomkostninger	-5.886.404	-5.537.369
Resultat før af- og nedskrivninger	2.026.799	1.077.352
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.720.347	-1.508.203
Andre driftsomkostninger	0	-9.638
Resultat før finansielle poster	306.452	-440.489
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	260.571	940.652
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	309.786
4 Andre finansielle indtægter	95.759	180.866
5 Andre finansielle omkostninger	-749.006	-917.375
Årets resultat	-86.224	73.440
Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	59.703	1.013.938
Overført resultat	-145.927	-940.498
I alt	-86.224	73.440

	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK
AKTIVER		
Note		
Grunde og bygninger	46.245.589	46.976.047
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.132.953	3.353.409
6 Materielle anlægsaktiver i alt	50.378.542	50.329.456
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.440.740	16.567.538
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.829.042	1.829.042
Finansielle anlægsaktiver i alt	16.269.782	18.396.580
Anlægsaktiver i alt	66.648.324	68.726.036
Fremstillede varer og handelsvarer	59.241	54.132
Varebeholdninger i alt	59.241	54.132
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	512.339	454.880
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.342.069	1.686.384
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	13.500	13.500
Udskudt skatteaktiv	1.845.383	1.845.383
Andre tilgodehavender	83.478	214.290
Periodeafgrænsningsposter	50.384	0
Tilgodehavender i alt	5.847.153	4.214.437
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	1.084.200
Værdipapirer og kapitalandele i alt	0	1.084.200
Likvide beholdninger	329	1.827
Omsætningsaktiver i alt	5.906.723	5.354.596
Aktiver i alt	72.555.047	74.080.632

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
Note			
	Fondskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.644.782	2.585.079
	Vedtægtsmæssige reserver	8.700.000	8.700.000
	Overført resultat	22.177.743	22.585.991
	Egenkapital i alt	33.822.525	34.171.070
8	Gæld til realkreditinstitutter	31.766.844	32.937.494
8	Leverandører af varer og tjenesteydelser	621.621	826.551
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	32.388.465	33.764.045
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.225.412	1.130.976
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.243.194	2.292.424
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	455.581	422.272
	Anden gæld	2.419.870	2.299.845
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.344.057	6.145.517
	Gældsforpligtelser i alt	38.732.522	39.909.562
	Passiver i alt	72.555.047	74.080.632

10 Eventualforpligtelser

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Fonds- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Vedtægts- mæssige reserve	Overført resultat
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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18	300.000	2.585.079	8.700.000	22.585.991
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-262.321
Forslag til resultatdisponering	0	59.703	0	-145.927
Saldo pr. 31.12.18	300.000	2.644.782	8.700.000	22.177.743

Pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	-86.224	73.440
13 Reguleringer	2.138.024	1.119.082
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-5.109	16.862
Tilgodehavender	-1.632.716	1.692.309
Leverandører af varer og tjenesteydelser	74.295	609.919
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-142.296	344.168
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	345.974	3.855.780
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	59.216	33.960
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-749.006	-917.375
Pengestrømme fra driften	-343.816	2.972.365
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.310.891	-2.478.018
Salg af materielle anlægsaktiver	553.000	61.955
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.387.369	0
Modtaget udbytte	0	50.000
Pengestrømme fra investeringer	629.478	-2.366.063
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.322.130	-1.146.064
Pengestrømme fra finansiering	-1.322.130	-1.146.064
Årets samlede pengestrømme	-1.036.468	-539.762
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.827	5.268
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	1.084.200	1.651.967
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.292.424	-2.323.870
Likvide beholdninger ved årets slutning	-2.242.865	-1.206.397
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	329	1.827
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	0	1.084.200
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.243.194	-2.292.424
I alt	-2.242.865	-1.206.397

	2018	2017
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	5.413.040	5.067.773
Pensioner	398.418	391.962
Andre omkostninger til social sikring	74.946	77.634

I alt	5.886.404	5.537.369
-------	-----------	-----------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	13	14
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.071.885	1.071.934
--------------------------------------	-----------	-----------

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	260.571	940.652
---	---------	---------

I alt	260.571	940.652
-------	---------	---------

3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	309.786
---	---	---------

I alt	0	309.786
-------	---	---------

	2018 DKK	2017 DKK
4. Finansielle indtægter		
Renter, tilknyttede virksomheder	59.216	33.961
Øvrige finansielle indtægter	36.543	146.905
I alt	95.759	180.866

5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	749.006	917.375
I alt	749.006	917.375

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.18	93.370.373	13.845.276
Tilgang i året	325.058	1.985.833
Afgang i året	0	-565.000
Kostpris pr. 31.12.18	93.695.431	15.266.109
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-46.394.326	-10.491.867
Afskrivninger i året	-1.055.516	-664.831
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	23.542
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-47.449.842	-11.133.156
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	46.245.589	4.132.953

7. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.18	14.500.000	1.125.000
Afgang i året	-2.000.000	0
Kostpris pr. 31.12.18	12.500.000	1.125.000
Opskrivninger pr. 01.01.18	2.067.538	704.042
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-387.369	0
Årets resultat fra kapitalandele	260.571	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	1.940.740	704.042
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	14.440.740	1.829.042

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
MiljøCenter1 A/S, Aarhus	100%	8.701.238	90.622	8.701.238
De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, Aarhus	100%	5.739.501	195.178	5.739.501
Associerede virksomheder:				
Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro	15%	12.193.621	0	1.829.042

8. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Gæld til realkreditinstitutter	1.143.440	19.915.360	32.910.284	34.068.470
Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.972	375.705	703.593	826.551
I alt	1.225.412	20.291.065	33.613.877	34.895.021

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. 31.12.18 t.DKK -899

10. Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Fondens tilgodehavende hos datterselskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, t.DKK 3.342, træder tilbage for ethvert krav, som Danmarks Grønne Investeringsfond og -sideordnet hermed - Handelsbanken måtte have mod datterselskabet.

Fonden har overfor Handelsbanken afgivet en erklæring om, at fonden "vil tilføre selskabet 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."

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 32.910 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 46.246.

12. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2018 t.DKK
Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.		
Mellemværender		31.12.18 t.DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.342
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.

	2018 DKK	2017 DKK
13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-11.542	-31.736
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.720.347	1.508.203
Andre driftsomkostninger	0	9.638
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-260.571	-940.652
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-309.786
Finansielle indtægter	-59.216	-33.960
Finansielle omkostninger	749.006	917.375
I alt	2.138.024	1.119.082

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 ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter drift af bygninger samt administration og salg.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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 ligeledes 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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 anvendelse 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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.