

# Fonden Århus MiljøCenter

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

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på  
bestyrelsesmøde, d. 17.06.20

Christopher Cully  
Dirigent

---

Fondsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 16
Resultatopgørelse	17
Balance	18 - 19
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22 - 36

---

---

## Fonden

---

Fonden Århus MiljøCenter  
Bautavej 1 A  
8210 Aarhus V  
Danmark  
Telefon: 87 44 11 11  
E-mail: info@aa-mc.dk  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 41 99 19 17  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

## Direktion

---

Jesper Bach

---

## Bestyrelse

---

Christopher Cully  
Michael Kjær Graff  
Bendt Eduard Nielsen  
Øjvind Birk Serup  
Casper Ellesøe Wedel  
Peter Lautrup  
Preben Meineche  
Niels Danstrup Gertsen  
Helle Pouli  
Rasmus Stobbe  
Mogens Brøndum  
Niels Skov Nielsen  
Jan Mehlsen

---

## Revision

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Aarhus V, den 17. juni 2020

**Direktionen**

Jesper Bach

**Bestyrelsen**

Christopher Cully  
Formand

Michael Kjær Graff

Bendt Eduard Nielsen

Øjvind Birk Serup

Casper Ellesøe Wedel

Peter Lautrup

Preben Meineche

Niels Danstrup Gertsen

Helle Pouli

Rasmus Stobbe

Mogens Brøndum

Niels Skov Nielsen

Jan Mehlsen

## Til bestyrelsen i Fonden Århus MiljøCenter

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden Århus MiljøCenter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 17. juni 2020

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Vinstrup Henriksen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33244

Kenneth Klitgaard Thomsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34282

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	12.560	12.524	11.241	8.910	8.120
Bruttofortjeneste	8.136	7.913	6.615	3.905	4.046
Resultat før finansielle poster	258	306	-440	-3.165	-2.629
Finansielle poster i alt	-787	-393	514	408	173
Årets resultat	-529	-86	73	-2.757	-1.808

*Balance*

Samlede aktiver	71.339	72.555	74.081	74.262	72.258
Investeringer i materielle anlægsaktiver	396	2.311	2.478	8.740	12.569
Egenkapital	33.293	33.823	34.171	34.006	36.764

**Nøgletal**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	47%	47%	46%	46%	51%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	13	13	14	14	14

*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 forbrugerorganisationer i Aarhus Kommune.

Historisk har Fonden Århus MiljøCenter haft sit forretningsområde inden for 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 (Ecopark) for virksomheder og iværksættere indenfor cleantech og anden grøn erhvervsaktivitet.

For 2019 har Fonden Århus MiljøCenters roller og aktivitetsområder omfattet:

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

### Koncernstruktur

Koncernen består af moderselskabet Fonden Århus MiljøCenter og datterselskaberne MiljøCenter1 A/S, De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S samt en kapitalandel i Investorselskabet 2013 A/S.

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

De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S har til formål at drive et stationært affaldssugeanlæg på de bynære havnearealer på Aarhus Ø.

Fonden Århus MiljøCenter ejer 15% af Investorselskabet 2013 A/S, som ejer 50% af innovationsselskabet Borean Innovation A/S, der investerer risikovillig kapital i de helt tidlige faser af virksomheders udvikling.

### Økonomiske forhold

Den samlede omsætning i 2019 udgjorde for fonden 12,5 mio.kr., hvilket er på niveau med 2018. Resultatet blev et underskud på -529 t.kr. før skat, mod et underskud på -86 t.kr. i 2018.

Fodens egenkapital udgør 33,3 mio.kr. ultimo 2019.

## **Fremtiden**

Fonden Århus MiljøCenter ser ind i et vanskeligt 2020, idet Ecoparks største lejer ved årsskiftet 2019/2020 er fraflyttet Ecopark. Der forventes derfor et væsentligt driftstab indtil udlejningssituationen er genoprettet.

## **Efterfølgende begivenheder**

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder for omtale af, hvordan selskabet i 2020 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19).

## **Fondens uddelingspolitik**

I 2019 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 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 direktions 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. Der henvises til note for personaleomkostninger.

### *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 13 år.

Michael Kjær Graff, 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 ikke for uafhængigt i kraft af medlemsskab af bestyrelsen i mere end 9 år.

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 13 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 21 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 21 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.

Mogens Brøndum, fødselsår 1950, mand.

Stilling: Medlem af bestyrelsen.

Dato for indtræden i bestyrelsen: 30.04.2019. 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	2019 DKK	2018 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>12.559.897</b>	<b>12.524.336</b>
Andre driftsindtægter	0	11.542
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.448.159	-1.687.804
Andre eksterne omkostninger	-2.976.049	-2.934.871
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>8.135.689</b>	<b>7.913.203</b>
2 Personaleomkostninger	-6.154.390	-5.886.404
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>1.981.299</b>	<b>2.026.799</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.721.033	-1.720.347
Andre driftsomkostninger	-1.813	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>258.453</b>	<b>306.452</b>
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	91.364	260.571
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-274.316	0
5 Andre finansielle indtægter	69.021	95.759
6 Andre finansielle omkostninger	-673.126	-749.006
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-787.057</b>	<b>-392.676</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-528.604</b>	<b>-86.224</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-528.604</b>	<b>-86.224</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-182.952	59.703
Overført resultat	-345.652	-145.927
<b>I alt</b>	<b>-528.604</b>	<b>-86.224</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger	45.427.235	46.245.589
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.492.133	4.132.953
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>48.919.368</b>	<b>50.378.542</b>
<b>8</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>14.532.104</b>	<b>14.440.740</b>
<b>8</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>1.554.726</b>	<b>1.829.042</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.086.830</b>	<b>16.269.782</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>65.006.198</b>	<b>66.648.324</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	39.431	59.241
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>39.431</b>	<b>59.241</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	369.575	512.339
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.567.942	3.342.069
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	308.924	13.500
	Udskudt skatteaktiv	1.845.383	1.845.383
	Andre tilgodehavender	186.387	83.478
	Periodeafgrænsningsposter	13.090	50.384
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.291.301</b>	<b>5.847.153</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.642</b>	<b>329</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.332.374</b>	<b>5.906.723</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>71.338.572</b>	<b>72.555.047</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
	Fondskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.461.830	2.644.782
	Vedtægtsmæssige reserver	8.700.000	8.700.000
	Overført resultat	21.831.488	22.177.743
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>33.293.318</b>	<b>33.822.525</b>
9	Gæld til realkreditinstitutter	33.025.020	31.766.844
9	Leverandører af varer og tjenesteydelser	590.607	703.593
9	Anden gæld	177.791	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>33.793.418</b>	<b>32.470.437</b>
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.794.186	1.143.440
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	80.371	2.243.194
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	421.218	455.581
	Anden gæld	1.956.061	2.419.870
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.251.836</b>	<b>6.262.085</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.045.254</b>	<b>38.732.522</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>71.338.572</b>	<b>72.555.047</b>

- 10 Afledte finansielle instrumenter
- 11 Eventualforpligtelser
- 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 13 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Fonds- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Vedtægts- mæssige reserve	Overført resultat
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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19	300.000	2.644.782	8.700.000	22.177.743
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-603
Forslag til resultatdisponering	0	-182.952	0	-345.652
Saldo pr. 31.12.19	300.000	2.461.830	8.700.000	21.831.488

## Pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-528.604</b>	<b>-86.224</b>
14 Reguleringer	2.509.903	2.138.024
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	19.810	-5.109
Tilgodehavender	-444.148	-1.632.716
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-75.349	74.295
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-286.623	-142.296
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>1.194.989</b>	<b>345.974</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	69.021	59.216
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-663.186	-749.006
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>600.824</b>	<b>-343.816</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-395.665	-2.310.891
Salg af materielle anlægsaktiver	131.995	553.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	2.387.369
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-263.670</b>	<b>629.478</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	11.003.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-9.176.018	-1.322.130
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>1.826.982</b>	<b>-1.322.130</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>2.164.136</b>	<b>-1.036.468</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	329	1.827
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	0	1.084.200
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.243.194	-2.292.424
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-78.729</b>	<b>-2.242.865</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.642	329
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-80.371	-2.243.194
<b>I alt</b>	<b>-78.729</b>	<b>-2.242.865</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder

Fonden ÅrhusMiljøcenter er negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19).

For Ecopark betyder COVID-19 situationen at møde- og konferenceaktiviteterne er blevet aflyst, hvilket er et væsentligt forretningsområde for Ecopark. Samtidig har situationen også negativ effekt på udlejningssituationen, idet nogle virksomheder opsiger deres lejemål og det er vanskeligt at tiltrække nye virksomheder til Ecopark.

Der forventes omvendt ingen negativ effekt på aktiviteter og økonomien i datterselskaberne MiljøCenter 1 A/S og De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, som følge af COVID-19 situationen.

	2019	2018
	DKK	DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	5.700.511	5.413.040
Pensioner	368.008	398.418
Andre omkostninger til social sikring	85.871	74.946

I alt	6.154.390	5.886.404
-------	-----------	-----------

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

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.131.666	1.071.885
--------------------------------------	-----------	-----------

## 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	91.364	260.571
---	--------	---------

I alt	91.364	260.571
-------	--------	---------

	2019	2018
	DKK	DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-274.316	0
I alt	-274.316	0

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	68.253	59.216
Øvrige finansielle indtægter	768	36.543
I alt	69.021	95.759

#### 6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	663.186	749.006
Øvrige finansielle omkostninger	9.940	0
I alt	673.126	749.006

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.19	93.695.432	15.266.109
Tilgang i året	276.068	119.597
Afgang i året	0	-317.849
Kostpris pr. 31.12.19	93.971.500	15.067.857
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-47.449.843	-11.133.155
Afskrivninger i året	-1.094.422	-626.610
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	184.041
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-48.544.265	-11.575.724
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	45.427.235	3.492.133



**8. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.19	12.500.000	1.125.000
Kostpris pr. 31.12.19	12.500.000	1.125.000
Opskrivninger pr. 01.01.19	1.940.739	704.042
Årets resultat fra kapitalandele	91.365	-274.316
Opskrivninger pr. 31.12.19	2.032.104	429.726
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	14.532.104	1.554.726

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Datterivirksomheder:				
MiljøCenter1 A/S, Aarhus	100%	8.804.233	102.995	8.804.233
De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, Aarhus	100%	5.727.870	-11.631	5.727.870
Associerede virksomheder:				
Investorselskabet 2013 A/S, Holstebro	15%	10.364.848	-1.828.772	1.554.726

## 9. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Gæld til realkreditinstitutter	1.722.186	26.251.524	34.747.206	32.910.284
Leverandører af varer og tjenesteydelser	72.000	302.416	662.607	703.593
Anden gæld	0	177.791	177.791	0
I alt	1.794.186	26.731.731	35.587.604	33.613.877

## 10. 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. 31.12.19 t.DKK -900.

## 11. Eventualforpligtelser

### *Kautionsforpligtelser*

Fonden har stillet selvskyldnerkaution for den associerede virksomhed, Investorselskabet 2013 A/S. Kautionen er maksimeret til t.DKK 750.

### *Andre eventualforpligtelser*

Fondens tilgodehavende hos datterselskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, t.DKK 3.568, 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".

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 34.747 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 45.427.

Fonden har til sikkerhed for datterselskabet, De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S' engagement med Handelsbanken pantsat aktier i selskabet De Bynære Havnearealers Affaldsværk A/S, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 5.728.

## 13. Nærtstående parter

Transaktioner	Relation	2019 DKK
Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.		
Mellemværender		31.12.19 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.567.942
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		308.924

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

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder 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.

	2019 DKK	2018 DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	0	-11.542
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.721.033	1.720.347
Andre driftsomkostninger	1.813	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-91.364	-260.571
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	274.316	0
Finansielle indtægter	-69.021	-59.216
Finansielle omkostninger	673.126	749.006
I alt	2.509.903	2.138.024

## 15. 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.

**15. 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.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder 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 (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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger 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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.



## 15. 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.

### 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.

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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nettorealisationsværdien 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.

**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.

## 15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.