

# Aarhus Universitets Forskningsfond

Finlandsgade 14, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 10 46 61 05

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens  
bestyrelsesmøde den 22/04/2026

**Brian Bech Nielsen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Generelle oplysninger om fonden	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	34
Balance 31. december	35
Egenkapitalopgørelse	37
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	38
Noter til årsregnskabet	39

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Aarhus Universitets Forskningsfond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af fondens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondens og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Aarhus, den 22. april 2026

### Direktion

**Jørgen lang**  
Adm. direktør

**Peter Frisgaard Lauridsen**  
Finansdirektør

### Bestyrelse

**Brian Bech Nielsen**  
formand

**Michael Svarer**  
næstformand

**Torben Magnus Andersen**

**Jens Andreas Blom-Hansen**

**Marie Heuckendorff Hansen**

**Michael Møller Hansen**

**Lotte Bach Larsen**

**Maria Juhler Maibom**

**Dorthe Staunæs**

**Helle Prætorius Øhrwald**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Aarhus Universitets Forskningsfond og fondsmyndigheden

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aarhus Universitets Forskningsfond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus C, den 22. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Claus Lindholm Jacobsen**

statsautoriseret revisor

mne23328

**Thyge Belter**

statsautoriseret revisor

mne30222

## Generelle oplysninger om fonden

<b>Fonden</b>	Aarhus Universitets Forskningsfond Finlandsgade 14 8200 Aarhus N CVR-nr: 10 46 61 05 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Brian Bech Nielsen, formand Michael Svarer, næstformand Torben Magnus Andersen Jens Andreas Blom-Hansen Marie Heuckendorff Hansen Michael Møller Hansen Lotte Bach Larsen Maria Juhler Maibom Dorthe Staunæs Helle Prætorius Øhrwald
<b>Direktion</b>	Jørgen lang Peter Frisgaard Lauridsen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	495.500	454.765	453.825	429.011	430.345
Bruttofortjeneste	409.522	333.602	358.510	330.855	335.289
Resultat af primær drift	158.440	75.179	158.712	146.099	154.105
Resultat før finansielle poster	158.440	75.179	158.712	146.099	156.762
Resultat af finansielle poster	121.820	393.143	291.353	-417.566	415.822
Årets resultat	216.533	288.243	442.914	-281.788	558.535
Uddelinger (Netto)	96.768	121.327	129.217	134.934	134.537
<b>Balance</b>					
Balancesum	9.546.867	9.634.399	9.396.303	8.158.521	8.351.934
Investeringer i materielle anlægsaktiver	417.411	814.826	662.581	491.237	465.205
Egenkapital	5.326.944	5.421.138	5.356.812	5.045.193	5.497.136
Fondens andel af egenkapitalen	5.326.944	5.270.434	5.210.142	4.906.038	5.334.941
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	195.373	280.979	262.000	248.090	261.899
- investeringsaktivitet	-21.262	-937.962	-399.017	-495.246	-332.454
- finansieringsaktivitet	-65.430	100.521	678.567	150.033	-12.842
Årets forskydning i likvider	108.681	-556.462	541.550	-97.123	-83.397
Antal medarbejdere					
	197	184	173	140	174
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	82,6%	73,4%	79,0%	77,1%	77,9%
Overskudsgrad	32,0%	16,5%	35,0%	34,1%	35,8%
Soliditetsgrad	55,8%	56,3%	57,0%	61,8%	65,8%
Egenkapitalforrentning	4,0%	5,3%	8,5%	-5,3%	10,6%

Koncernen har i 2025 skiftet regnskabspraksis jf. omtale i anvendt regnskabspraksis. Som følge heraf er sammenligningstal for 2021 til 2024 tilpasset.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Aarhus Universitets Forskningsfond er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C og omfatter foruden moderfondens regnskab tillige koncernregnskab for moderfonden og dennes datterselskaber, AUFF Komplementar ApS og AUFF Holding P/S med datterselskaberne AUFF Invest P/S, og dets datterselskab AUFF Invest Forum P/S FEAS Erhverv P/S, FEAS Bolig P/S og dets datterselskab Parkkollegierne P/S, Incuba A/S, Alexandra Institutet A/S, Aarhus Universitetsforlag A/S, Sandbjerg Gods P/S og AU Cetera P/S, samt de associerede selskaber Delphinus Forvaltning ApS og Delphinus Venture Capital K/S, hvor AUFF Holding ejer 50%.

### Ledelsesberetning

#### Formål

Fondens formål er at støtte den videnskabelige forskning ved Aarhus Universitet.

#### Fondens aktiver

Aarhus Universitets Forskningsfond er en evergreen fond, hvilket vil sige, at fonden har en uendelig tidshorisont, og det økonomiske mål er som minimum at bevare værdien af egenkapitalen efter uddelinger til forskning tillagt den løbende inflation.

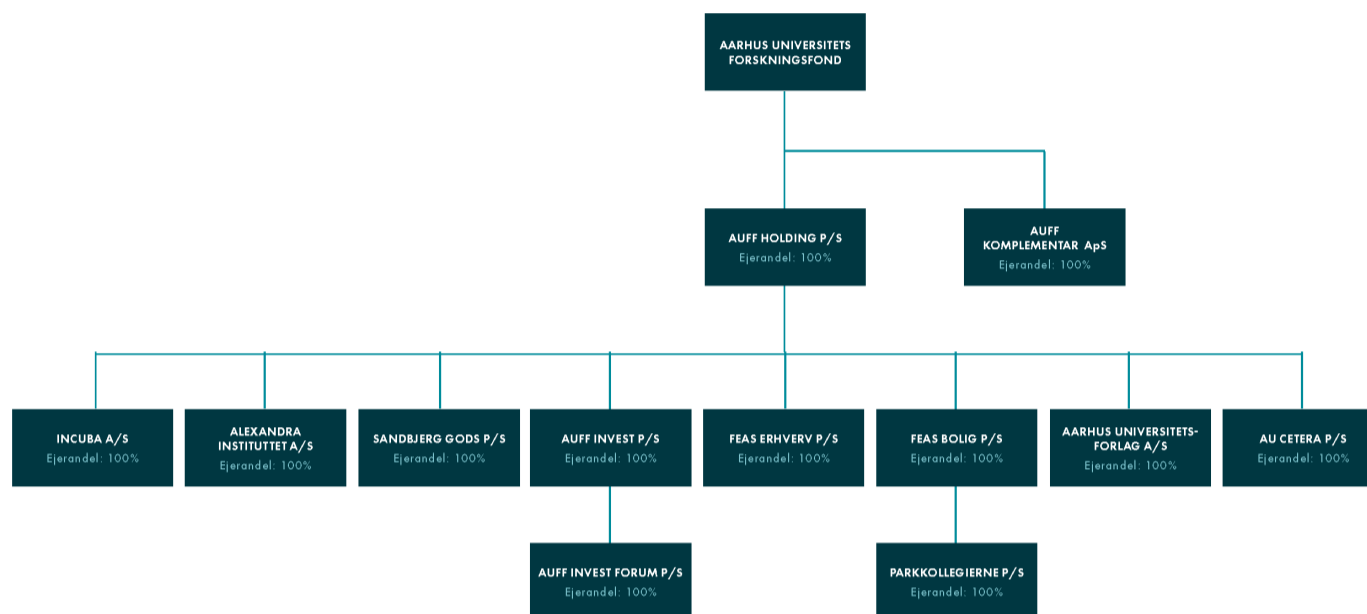
Vi ønsker i den nye strategiperiode 2025 - 2034 at træde et skridt op til næste niveau og styrke fondens økonomiske position ved at skabe en større egenkapital. Det betyder, at vi vil konsolidere Fonden, så de løbende uddelinger til den videnskabelige forskning kan hæves til et højere niveau på 10-års sigt.

Men AUFF er mere end bare penge. AUFF støtter op om Aarhus Universitet og forskningen gennem en række andre aktiviteter og selskaber. AUFF støtter op dels gennem uddelinger, investeringer og udvikling. Det samlede mål er en stærkere fond.

Som et led i arbejdet med at strømline fondens erhvervsmæssige aktiviteter stiftede Aarhus Universitets Forskningsfond i 2017 et 100% ejet datterselskab: AUFF Holding P/S. Formålet med at stifte AUFF Holding P/S har været at skærpe professionaliseringen af fondens erhvervsmæssige aktiviteter, herunder at AUFF Holding skulle eje kapitalandelene i datterselskaberne i AUFF-koncernen. Udover AUFF Holding, og den derunder værende portefølje, er fonden 100% ejer af AUFF Komplementar ApS som er komplementar i AUFF Holding P/S underliggende selskaber, AUFF Invest P/S, AUFF Invest Forum P/S, FEAS Erhverv P/S, FEAS Bolig P/S, Parkkollegierne P/S, Sandbjerg Gods P/S og AU Cetera P/S.

## Ledelsesberetning

### Koncernstruktur



De materielle anlægsaktiver i fonden består af driftsmidler og inventar, samt af Møllehuset ved Sandbjerg og en lejlighed i Husumgade 1 i København, hvori er indrettet boliger, der på legatbasis stilles til rådighed til ophold for forskere ved universitetet i forbindelse med udførelse af forskningsopgaver. Moderfondens egenkapital har i forhold til sidste regnskabsår udviklet sig fra 5.270 mio. kr. til 5.327 mio. kr.

## Ledelsesberetning

### Året 2025

Koncernens og moderfondens resultat efter skat og egenkapital er i 2025: TDKK 216.533 og en egenkapital på TDKK 5.326.944.

Nedenfor findes en kort gennemgang af det forgangne år 2025 i fondens datterselskaber.

#### AUFF Holding P/S

Aktivfordelingen i AUFF Holdings portefølje kan i overblik beskrives ved, at ca. 55% af AUFF Holdings egenkapitalbinding henhører under AUFF Invests værdipapirportefølje, mens de øvrige 45% af AUFF Holdings binding i egenkapital henhører under FEAS Erhvervs, INCUBAs og AUFF Holdings øvrige datterselskaber. AUFF Holding P/S' egenkapital udgjorde ved udgangen af 2025 5.486 mio. kr. mod 5.399 mio. kr. ved årets start. Årets resultat for 2025 udgjorde 285,8 mio. kroner. Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende.

Der henvises til AUFF Holding P/S' årsrapport for yderligere oplysninger.

I det følgende opsummeres årets bidrag fra de enkelte datterselskaber.

AUFF Invest fik et pænt år med et resultat på 186 mio. kr. Investeringsafkastet på værdipapirporteføljen er på 203 mio. kr., og det svarer til et positivt afkast på 7,2% på værdipapirporteføljen, hvilket anses for et tilfredsstillende og lidt højere end forventet afkast. Resultatet er i tråd med den generelle udvikling på de finansielle markeder og sammenlignelige investorer med en blandet portefølje med middel risiko.

FEAS Erhverv P/S havde et pænt regnskabsår med en omsætning på 239 mio. kr. og et tilfredsstillende resultat for 2025 på 72 mio. kroner.

FEAS Bolig P/S havde en omsætning på 19 mio. kr. og et ligeledes tilfredsstillende resultat på 0,1 mio. kroner.

Incuba A/S havde i 2025 en omsætning på 85 mio. kr. og et tilfredsstillende resultat på 39,6 mio. kr.

Årets resultat på 39,6 mio. kr. efter skat er påvirket af en regnskabsmæssig avance ved salg af grunde og bygninger. Ejendommen Navitas blev i 2025 solgt til den værdi, som ejendommen var optaget til i årsrapporten for 2024, men da selskabet i 2025 har ændret princip for værdiansættelse af ejendomme jf. omtale i anvendt regnskabspraksis, og da denne ændring er korrigeret med tilbagevirkende kraft, fremkommer der i 2025 en regnskabsmæssig avance ved salget.

Resultatet af ordinær drift i 2025 var væsentligt lavere end tidligere år, men bestyrelsen betragter resultatet som acceptabelt under de givne omstændigheder.

Alexandra Institut A/S havde i 2025 en omsætning på 85,5 mio. kr. med et resultat på minus 0,8 mio. kr. Resultatet er markant påvirket af investeringen i nye kontorfaciliteter samt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med reorganisering. Resultatet er ikke som forventet, men anses for værende tilfredsstillende med baggrund i nye kontorfaciliteter og reorganisering.

Aarhus Universitetsforlag havde et tilfredsstillende resultat på 0,1 mio. kr.

Sandbjerg Gods havde i 2025 en omsætning på 14,2 mio. kr. og et tilfredsstillende resultat på 0,8 mio. kr.

I AU Cetera P/S har året været præget af fortsat udvikling og afprøvning af kursusformater og arbejdet med at øge kendskabet til AU Cetera. Fokus har været på at omsætte den opbyggede platform til øget aktivitet. Årets resultat udgør minus 5,3 mio. kr.

Yderligere oplysninger om udviklingen i datterselskabernes aktiviteter og økonomiske forhold findes i årsrapporterne for henholdsvis AUFF Holding P/S (samt i årsrapporterne for AUFF Holdings datterselskaber: AUFF Invest P/S, FEAS Erhverv P/S, FEAS Bolig P/S, Incuba A/S, Alexandra Institut A/S, Aarhus Universitetsforlag A/S, Sandbjerg Gods P/S og AU Cetera P/S, hvortil der henvises.

## Ledelsesberetning

### Koncernens resultat

Koncernens resultatopgørelse viser et overskud efter skat DKK 217 mio. kr. Et resultat, der vurderes at være tilfredsstillende og på niveau med det ved årets begyndelse forventede.

### Moderfondens resultat

Moderfondens resultatopgørelse udviser et overskud på DKK 217 mio. kroner efter skat, som vurderes at være tilfredsstillende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer over årene en fortsat positiv udvikling med et forventet gennemsnitligt resultat i niveauet 200-250 mio. kr. før skat, ved et normalt finansielt marked. Det forventede resultat i 2026 er dog præget af et scenarie med generelt store usikkerheder på de finansielle markeder, som gør resultatet uforudsigeligt.

### Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens bestyrelse har i 2025 fastlagt en opdateret strategi for indfrielse af fondens formål: Fondens uddelinger skal anvendes, hvor de gør en særlig forskel og skal derigennem bidrage til fremragende forskning på Aarhus Universitet. Fondens uddelinger skal endvidere bidrage til, at forskningstalenter tiltrækkes og udvikles på Aarhus Universitet, samt understøtte international mobilitet samt faglig udveksling og netværk. Det er desuden et mål at bevare fonden evergreen samtidig med at der skabes størst muligt grundlag for et øget uddelingsniveau. Fondens strategi kan i sin helhed ses på fondens hjemmeside [www.auff.dk](http://www.auff.dk).

Der er i året 2025 uddelt DKK 100 mio. til formålet. Fraregnes tilbageførte, ubrugte bevillinger fra tidligere år de i 2025 givne bevillinger, haves en nettouddeling på 96,8 mio. kr. i 2025.

Fonden udgiver hvert år en trykt årsberetning, hvori alle uddelinger er anført, enkelte projekter nærmere beskrevet, og hvor der meddeles hovedtal og andre uddrag af den regnskabsmæssige beretning. En overordnet oversigt over fondens uddelinger forefindes nedenstående i nærværende beretning. Endvidere kan der på fondens hjemmeside [www.auff.dk](http://www.auff.dk) ses en samlet legatarfortegnelse. Ud over uddelinger til konkrete, individuelle forskningsprojekter har fonden bl.a. ydet støtte til publicering af videnskabelige værker og til forskeruddannelsesformål samt til større projekter og initiativer til styrkelse og fornyelse af forskningen ved Aarhus Universitet.

## Ledelsesberetning

### Årets uddelinger 2025 - overordnet set

#### **AUFF NOVA: 50,7 mio. kr.**

Formålet med initiativet er at stimulere iværksættelse af dristige og nytænkende forskningsprojekter, som har høj kvalitet, men som også typisk vil have vanskeligt ved at opnå støtte fra anden side. Kravet til projekterne er, at det skal anviser nye veje og have potentiale for videnskabeligt gennembrud.

#### **AUFF Recruiting Grants til adjunkter, lektorer og professorer: 17,3 mio. kr.**

Recruiting Grants kan ansøges og anvendes i aktuelle forhandlingssituationer, hvor et tilbud om startmidler vil være afgørende for at sikre rekrutteringen af en særdeles attraktiv kandidat, der i situationen har andre jobtilbud på hånden. Ansøgninger behandles hurtigst muligt efter modtagelse, og frist for svar aftales nærmere med pågældende institutleder.

#### **International mobilitet: 4,5 mio. kr.**

Fonden har i 2025 støttet ind- og udgående mobilitet på Aarhus Universitet. Dels ved at støtte gæsteforskerbesøg på Aarhus Universitet for udenlandske forskere og ved at støtte AU-ansattes ophold ved udenlandske universiteter. Formålet med stipendierne er at udvikle AUs forskere både fagligt og personligt ved at give mulighed for international erfaring ved blandt andet at opbygge og styrke faglige netværk. Der har været tale om gæsteforskerstipendier og sabbaticalstipendier.

## Ledelsesberetning

### **Publikationsstøtte: 2,5 mio. kr.**

Formålet med fondens publikationsstøtte er at sikre, at væsentlige videnskabelige arbejder af særlig høj kvalitet opnår støtte til egnet kvalitetspræget publicering og udbredelse og dermed kan styrke kendskabet til universitetets forskningsresultater i den internationale forskningsverden og i den brede offentlighed. Der prioriteres støtte til banebrydende publikationer med specielt henblik på højtstimerede internationale publikationskanaler, fortrinsvis store udenlandske forlag. I forlængelse af hidtidig praksis kan der også fortsat gives støtte til publikationer af høj kvalitet, der udgives ved danske forlag.

### **Forskningsseminarer og sommer camps på Sandbjerg Gods: 2,5 mio. kr.**

Formålet med virkemidlet er at yde tilskud til ph.d.-kursusophold, forskergruppemøder, workshops og sommer camps på Sandbjerg Gods.

### **Støtte til afholdelse af forskningsrelaterede arrangementer i Hejmdal: 0,43 mio. kr.**

Forskere kan løbende søge om støtte til forskningsrelaterede arrangementer i Hejmdal, således at deltagernes egenbetaling reduceres. Samlet ramme er 0,5 mio. kr.

### **Forskningsophold i Møllehuset: mio. kr.: 0,4 mio. kr.**

Aarhus Universitets Forskningsfond overtog i 2001 Møllehuset ved Sandbjerg Gods med henblik på at give forskere mulighed for at arbejde med emner, der er tilknyttet området eller med henblik på at få arbejdsro til udførelse af et videnskabeligt arbejde.

### **Forskningsophold i Husumgade: 0,2 mio. kr.**

Aarhus Universitets Forskningsfonds lejlighed i Husumgade i København. Forskere kan løbende søge om forskningsbaserede ophold, hvor der normalt bevilges ophold af få dage til flere ugers varighed.

### **Støtte til Aarhus Institute of Advanced Studies: 16,0 mio. kr.**

En bevilling til sikring af det økonomiske grundlag for Aarhus Institute of Advanced Studies (AIAS).

### **Særlige indsatsområder: 5,9 mio. kr.**

Fem ph.d.-priser á 40.000 kr.: 0,2 mio. kr., Else Kai Sass-prisen og Undervisningsprisen: 0,15 mio. kr. FEAS Bolig: Drift af gæsteforskerboliger i Nobelparken og Peter Sabroes Gade: 2,5 mio. kr., Aarhus Universitetsforlag: Formidling af forskning fra Aarhus Universitet i 2025, 3,0 mio. kr.

Detaljerede oplysninger om udmøntningen af de enkelte virkemidler og oplysninger om bevillingsmodtagere fremgår, som tidligere nævnt, af fondens trykte årsberetning, som tillige er tilgængelig på Fondens hjemmeside 'auff.dk'. Endvidere vil der på fondens hjemmeside 'auff.dk' være en komplet legatarfortegnelse tilgængelig.

Også i de kommende år påregnes en væsentlig del af uddelingerne at ske som større satsninger, som forventes udmøntet i en række virkemidler, der understøtter Aarhus Universitets udvikling.

Generelt besluttede fondsbestyrelsen følgende virkemidler for 2025:

#### **AUFF NOVA**

AUFF NOVA prioriteres i 2026 med et budget på 48 mio. kr. Der gives fortsat overhead på bevillinger, med en fast rate på 20%, der lægges oveni de faktiske projektkostninger.

AUFF NOVA har fortsat til formål at stimulere iværksættelse af dristige og nytænkende forskningsprojekter, som har høj kvalitet, men som også typisk vil have vanskeligt ved at opnå støtte fra anden side. Hypotesen eller problemstillingen må gerne rumme et opgør med eksisterende antagelser og/eller fordre nye metoder. Hvis projektet indeholder tværfaglige elementer og synergier inden for forskergruppen(erne), bør dette pointeres.

## Ledelsesberetning

### **AUFF Recruiting Grants**

AUFF Recruiting Grants kan ansøges og anvendes i aktuelle forhandlingssituationer, hvor et tilbud om startmidler vil være afgørende for at sikre rekruttering af en særdeles attraktiv kandidat. Ansøgninger behandles hurtigst muligt efter modtagelse, og frist for svar aftales nærmere med pågældende institutleder. Der er således ikke ordinære ansøgningsrunder i 2026. Formålet er ansættelse af adjunkter, lektorer og professorer. Ansøgningen skal indsendes af institutleder med indstilling fra dekanen. Budgettet er i 2026 på 20 mio. kr.

### **Publikationsstøtte**

Publikationsstøtte er fortsat målrettet internationale udgivelser, således at der vil være en ansøgningspulje og en direkte støtte til Aarhus Universitetsforlag til strategisk udvikling af projekter. Ansøgningspuljen bliver i 2026 på 2,5 mio. kr. Gældende for ansøgningspuljen er, at der prioriteres støtte til banebrydende publikationer med specielt henblik på højestimerede internationale publikationskanaler, fortrinsvis store udenlandske forlag. Der kan fortsat gives støtte til publikationer af høj kvalitet, der udgives ved danske forlag.

### **International mobilitet**

Der er i 2026 afsat 4,5 mio. kr. til international mobilitet. Der er tale om en pulje til internationale aktiviteter, både omfattende indgående besøgende forskere og udgående mobilitet for universitetets forskere. Der gives fortsat overhead på ansøgningerne. En fast rate på 20% kan lægges oveni de ansøgte omkostninger forbundet med opholdet.

### **Støtte til afholdelse af ph.d.-kurser, forskergruppemøder, workshops og summer camps på Sandbjerg Gods**

Der kan fortsat ansøges løbende. Formålet er at yde tilskud til betaling for ph.d.-kursusophold, forskergruppemøder, workshops og summer camps på Sandbjerg Gods, således at kursusedtagernes egenbetaling reduceres. Samlet ramme er 2,5 mio. kr.

### **Støtte til afholdelse af forskningsrelaterede arrangementer i Hejmdal**

Forskere kan løbende søge om støtte til forskningsrelaterede arrangementer i Hejmdal, således at deltagernes egenbetaling reduceres. Samlet ramme er 0,5 mio. kr.

### **Forskningsophold i Møllehuset og Husumgade**

Forskere kan fortsat løbende søge om legatophold i Møllehuset ved Sandbjerg Gods og i fondens lejlighed i Husumgade i København.

### **Aarhus Institute of Advanced Studies**

Aarhus Universitets Forskningsfond støtter fortsat driften af Aarhus Institute of Advanced Studies.

### **Øvrige virkemidler:**

Fonden vil også i 2025 støtte prisuddelingerne og drift af gæsteboliger.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for god fondsledelse

Fonden har i mange år haft principper om åbenhed om fondens aktiviteter, strategi og uddelingspolitik. I forbindelse med indførelsen af den nye fondslov for nogle år tilbage har fonden anvendt Komitéen for god Fondsledelses hjælperedskab for erhvervsdrivende fonde. Fonden følger de enkelte anbefalinger i det omfang, det er muligt og hensigtsmæssigt i forhold til fondens fundats eller andre forhold, og efterlever anbefalingerne, blandt andet ved hjælp af fondens hjemmeside "auff.dk" samt via fondens omfattende og transparente årsberetning, der udkommer hvert år i maj i trykt såvel som i elektronisk form på fondens hjemmeside.

Fondens redegørelse for god Fondsledelse kan findes på: <https://auff.au.dk/fonden/redegoerelse-for-god-fondsledelse>

Opsummerende følger fonden Anbefalinger for god Fondsledelse med følgende bemærkninger/afvigelser:

- Der er ikke indført en aldersgrænse for medlemmer af fondsbestyrelsen, hvilket har sin baggrund i fondens udpegningsregler, hvor udpegningen hovedsagelig finder sted blandt universitetets ansatte, der ikke har nogen øvre aldersgrænse.

- Bestyrelsen vælger formand og næstformand for to år ad gangen i forbindelse med skiftedag i bestyrelsen, der finder sted hvert andet år.

### Fondsbestyrelsens medlemmer og vederlag

Fondsbestyrelsen udpeges i henhold til fundatsens §8 og er per 31/12 2025 sammensat som følger:

#### Brian Bech Nielsen

Formand

Født 1957, mand, indtrådt 2013

Rektor på Aarhus Universitet. Professor i fysik

Født medlem af bestyrelsen, jf. fondens fundats

Formand for AUFF Holding P/S og AUFF Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for Dansk Talent Akademi

Medlem af bestyrelsen for Erhvervshus Midtjylland

Kompetencer: Toplevelse af en stor organisation, bestyrelseserfaring, økonomiindsigt, forskning, uddannelse, fondsledelse og erfaring med uddelinger.

Uafhængighed: Betragtes ikke som uafhængig på baggrund af sin egenskab af medlem af ledelsesstrengen på Aarhus Universitet.

Samlet concernvederlag: 150.000 kr., hvoraf honorar for formandsposten i fondsbestyrelsen udgør 100.000 kr. og honorar for formandsposten i AUFF Holding P/S udgør 50.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

## Ledelsesberetning

### Michael Svarer

Næstformand

Født 1971, mand, indtrådt 2024.

Professor i økonomi.

Udpeget som særlig kyndig i økonomi og investering for perioden frem til 31. maj 2026.

Formand for bestyrelsen i AUFF Invest P/S, formand for bestyrelsen i AUFF Invest Forum P/S, samt medlem af bestyrelsen i AUFF Holding P/S og medlem af bestyrelsen i AUFF Komplementar ApS.

Tilknyttet en række forskningscentre, herunder IZA (Bonn), Trygfondens børneforskningscenter (Aarhus) og PIREAU (Aarhus). Samfundsøkonomiske rådgivningsengagementer i Danmark, blandt andet tidligere formand for De Økonomiske Råd (overvismand), formand for Ekspertgruppen for en Grøn Skattereform, medlem af diverse Corona-udvalg og Senior Fellow hos Tænketanken Kraka. Desuden formand af bestyrelsen på Aarhus Katedralskole og medlem af bestyrelsen i Danske Invest og Lind Foundation.

Uafhængighed: Betragtes som uafhængig.

Kompetencer: Økonomi, investeringer, bestyrelse og forskning.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet koncernvederlag: 230.000 kr., hvoraf honorar for næstformandsposten i fondsbestyrelsen udgør 75.000 kr., honorar for medlem af bestyrelsen i AUFF Holding P/S udgør 25.000 kr. og honorar for formandsposten i bestyrelsen i AUFF Invest P/S udgør 130.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### Torben M. Andersen

Født 1956, mand, indtrådt 2017

Professor i økonomi

Genudpeget som særligt kyndig i økonomi for perioden frem til 31. maj 2028

Bestyrelsesmedlem i AUFF Holding P/S, FEAS Erhverv P/S og FEAS Bolig P/S og Parkkollegierne P/S.

Bestyrelsesformand i ATP, medlem af bestyrelsen for Industriens Fond samt Politiken-Fonden og A/S Politiken Holding.

Kompetencer: Økonomi, investeringer, bæredygtighed, fondsledelse, forskning, uddelingspraksis, bestyrelseserfaring.

Tilknyttet en række internationale forskningscentre, herunder CEPR (London), IZA (Bonn) og CESifo (München). Samfundsøkonomiske rådgivningsengagementer i Danmark, blandt andet tidligere formand for Økonomisk Råd (overvismand) og Velfærdskommissionen samt i de Nordiske lande, en række andre lande, EU-kommissionen og OECD. Aktuelt formand for Grønlands Økonomiske Råd, DREAM/MAKRO modelgruppen samt medlem af European Economic Advisory Group.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet koncernvederlag: 140.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr., honorar for medlem af bestyrelsen i AUFF Holding P/S udgør 25.000 kr., honorar for medlem af bestyrelsen i FEAS Erhverv P/S udgør 50.000 kr. og honorar for medlem af bestyrelsen i FEAS Bolig P/S udgør 15.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

## Ledelsesberetning

### **Jens Blom-Hansen**

Medlem af fondens uddelingsudvalg

Født 1963, mand, indtrådt 2017

Professor på Institut for Statskundskab

Genudpeget af formandsforsamlingen for de akademiske råd for perioden frem til 31. maj 2026.

Kompetencer: Samfundsvidenskabelig forskning, forskningsstøttesystemer, bestyrelseserfaring fra vidensinstitutioner, statskundskab, tidskriftsredigering.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet koncernvederlag: 100.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr. og honorar for medlem i uddelingsudvalget udgør 50.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### **Marie Heuckendorff Hansen**

Født 1998, kvinde, indtrådt 2024.

Stud.med.

Udpeget blandt de studerende ved Aarhus Universitet for perioden frem til 31. maj 2026.

Bestyrelsesmedlem i Feas Bolig P/S og Parkkollegierne P/S

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Kompetencer: Uddannelsessektoren, Aarhus Universitet som organisation, studenterrepræsentation og universitetets studenterdrevne foreningsliv.

Samlet koncernvederlag: 65.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr. og honorar for medlem af bestyrelsen i FEAS Bolig P/S udgør 15.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### **Michael Møller Hansen**

Medlem af fondens uddelingsudvalg

Født 1963, mand, indtrådt 2022

Professor på Institut for Biologi, Aarhus Universitet

Udpeget af formandsforsamlingen for de akademiske råd for perioden frem til 31. maj 2026.

Kompetencer: Bedømmelse af biologisk, naturvidenskabelig og tværgående forskning, bestyrelseserfaring og erfaring med forskningsrådsarbejde.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet koncernvederlag: 100.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr. og honorar for medlem i uddelingsudvalget udgør 50.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

## Ledelsesberetning

### **Lotte Bach Larsen**

Medlem af fondens uddelingsudvalg

Født 1962, kvinde, indtrådt 2020

Professor i fødevareproteineres biokemi

Udpeget af formandsforsamlingen for de akademiske råd for perioden frem til 31. maj 2028.

Kompetencer: Uddelinger, evaluering af forskningsansøgninger, fødevareforskning, bæredygtig fødevareproduktion og fødevarekvalitet, uddannelse, innovation, uddelingspraksis, bestyrelseserfaring, projektledelse, udarbejdelse af projektansøgninger, forskningsledelse, forvaltning af forskningsmidler.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet concernvederlag: 100.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr. og honorar for medlem i uddelingsudvalget udgør 50.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### **Maria Juhler Maibom**

Født 1988, kvinde, indtrådt 2024.

Funktionschef for Analyse og Politik

Udpeget blandt det teknisk-administrative personale for perioden frem til 31. maj 2028.

Kompetencer: Bestyrelseserfaring, uddannelsessektoren, analytisk og politisk arbejde, strategi- og forandringsledelse, organisationsforståelse.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet concernvederlag: 50.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### **Dorthe Staunæs**

Medlem af fondens uddelingsudvalg

Født 1970, kvinde, indtrådt 2022

Professor på Danmarks institut for Pædagogik og Uddannelse, Aarhus Universitet

Udpeget af formandsforsamlingen for de akademiske råd for perioden frem til 31. maj 2026.

Medlem af Niels Klim-komiteén under Holbergprisen.

Kompetencer: Diversitet og social bæredygtighed, ledelse og organisering af uddannelse og pædagogik, interventionsdesign og forskningsfrihed, uddelings- og bedømmelsespraksisser fra Nordisk Forskningsråd, bestyrelsesarbejde og -ledelse i KVINFO samt myndighedsbetjening.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet concernvederlag: 100.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr. og honorar for medlem i uddelingsudvalget udgør 50.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

## Ledelsesberetning

### Helle Prætorius Øhrwald

Formand for fondens uddelingsudvalg

Født 1966, kvinde, indtrådt 2020

Professor i Medicinsk Fysiologi

Udpeget af formandsforsamlingen for de akademiske råd for perioden frem til 31. maj 2028.

Kompetencer: Fondsledelse, forskning, uddelingspraksis og bestyrelseserfaring.

Uafhængighed: Uafhængigt medlem af bestyrelsen.

Samlet koncernvederlag: 150.000 kr., hvoraf honorar for medlem af fondsbestyrelsen udgør 50.000 kr., honorar for medlem af forretningsudvalget udgør 25.000 kr. og honorar for formandsposten i uddelingsudvalget udgør 75.000 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### Direktion

#### Jørgen Lang

#### Administrerende direktør

Født 1957, mand, tiltrådt 2008

Medlem af bestyrelsen i AUFF Invest P/S, FEAS Erhverv P/S, FEAS Bolig P/S, Parkkollegierne A/S, AUFF Komplementar ApS, Alexandra Institut A/S, Incuba A/S, Sandbjerg Gods P/S, AU Cetera P/S og AUFF Invest Forum P/S. Formand for bestyrelsen i Delphinus Forvaltning ApS. Desuden medlem af bestyrelsen for Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983.

Adm. direktør for AUFF Holding P/S og AUFF Komplementar ApS.

Samlet koncernvederlag: 2.288.258 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

### Peter Frisgaard Lauridsen

#### Finansdirektør

Født 1966, mand, tiltrådt 2021

Formand for bestyrelsen for Aarhus Universitetsforlag A/S.

Medlem af bestyrelsen for AU Cetera P/S, Delphinus Forvaltning ApS og Videnslyd A/S

Bestyrelsesformand i NDIIR ApS

Formand i Mads Eg Damgaards Familiefond og MEDF Holding A/S, samt bestyrelsesmedlem i Brugsforeningen TRYG

Finansdirektør for AUFF Holding P/S, adm. direktør i AUFF Invest P/S og AUFF Invest Forum P/S.

Samlet koncernvederlag: 1.567.474 kr.

Har ikke aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

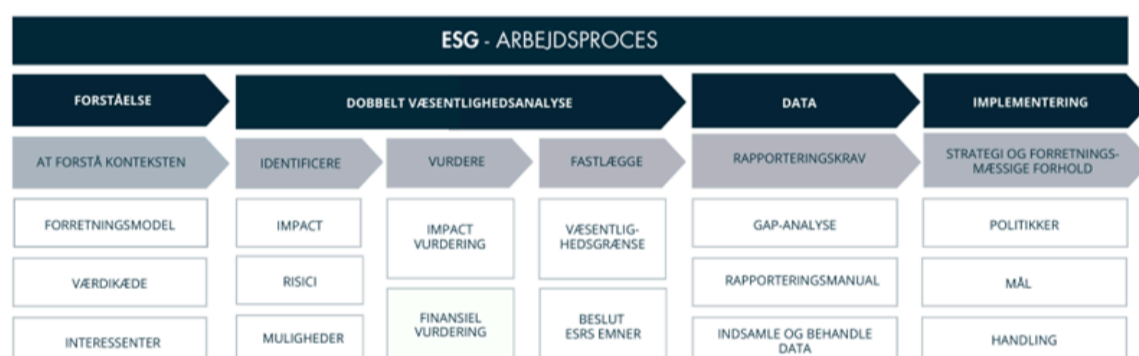
Aarhus Universitets Forskningsfond (AUFF) arbejder løbende for at bidrage til en mere ansvarlig og bæredygtig samfundsudvikling gennem fondens samlede aktiviteter. I denne del af ledelsesberetningen gives en status på koncernens arbejde med bæredygtig udvikling i 2025 samt de planlagte indsatser for de kommende år. Redegørelsen omfatter hele koncernen og fokuserer på de mest væsentlige områder og selskaber for at give et samlet og retvisende billede af arbejdet med bæredygtighed.

### AUFF'S arbejde med bæredygtighed i 2025

I 2025 har AUFF videreført og afsluttet de sidste faser af koncernens ESG arbejdsproces. Arbejdet tager udgangspunkt i en grundig forståelse af koncernens aktiviteter og den kontekst, de indgår i, når det gælder bæredygtighed.

Et centralt element i processen er den dobbelte væsentlighedsanalyse, som udgør fundamentet for koncernens ESG tilgang. Analysen vurderer både, hvordan koncernens selskaber påvirker deres omgivelser, og hvordan omverdenen kan påvirke koncernen finansielt – på kort, mellem eller lang sigt. De forhold, der vurderes som mest væsentlige, danner herefter fokus, for det videre arbejde med bæredygtighed, herunder både rapportering og implementering af indsatser.

ESG arbejdsprocessen, som illustreret nedenfor, beskrives sammen med resultaterne af 2025 indsatsen under overskrifterne: *forståelse, dobbelt væsentlighedsanalyse, data og implementering.*



#### Trin 1: forståelse

Som første trin i ESG arbejdsprocessen opbygges et solidt overblik over den kontekst, koncernen opererer i. Dette indebærer en systematisk kortlægning af koncernselskabernes forretningsmodeller, interessenter og værdikæder i tæt dialog med nøglepersoner fra de enkelte selskaber. Formålet er at etablere et robust grundlag for at identificere koncernens bæredygtighedspåvirkninger, -risici og -muligheder (såkaldte IRO'er – *Impact, Risk & Opportunity*).

## Ledelsesberetning

### Trin 1: Forståelse - Forretningsmodel

Aarhus Universitets Forskningsfond er en privat, erhvervsdrivende fond, hvis hovedformål er at støtte den videnskabelige forskning ved Aarhus Universitet. For at sikre dette mål arbejder fonden efter en evergreen-tilgang, hvor den langsigtede værdibevaring går hånd i hånd med ambitionen om at skabe et stabilt uddelingsniveau.

Fondens aktivforvaltning skal understøtte dette formål, ved at sikre en den bedst mulige placering af kapitalen under hensyn til afkast og risiko. De selskaber, der drives under fondens erhvervmæssige virksomhed, har som primært formål at bidrage til et forretningsmæssigt afkast, der kan omsættes til forskningsuddelinger og en langsigtet konsolidering af fondens økonomiske grundlag.

Dette afkast skabes gennem aktiviteter som byggeri, udlejning af private og erhvervmæssige ejendomme, investering i værdipapirer, teknologiudvikling, kursus og forlagsvirksomhed, samt facilitering af rammer for iværksætteri og erhvervsudvikling.

Som supplement til det forretningsmæssige formål ønsker fonden, at selskaberne – når det er muligt – også bidrager til at styrke den videnskabelige forskning ved Aarhus Universitet. Nogle selskaber bidrager primært gennem deres økonomiske afkast, mens andre i højere grad understøtter forskningen på anden vis, f.eks. gennem faciliteter, samarbejder eller videns skabende aktiviteter.

### Trin 1: Forståelse - Værdikæde

Set fra et bæredygtighedsperspektiv, er de mest væsentlige dele af koncernens værdikæde knyttet til byggeri og bygningsdrift. Disse aktiviteter er ressourcekrævende og påvirker omgivelserne gennem hele værdikæden – fra materialeforbrug og konstruktion til drift og vedligehold. Samtidig er koncernen i høj grad afhængig af adgang til disse ressourcer for at sikre en stabil og langsigtet forretningsdrift.

### Trin 1: Forståelse - Interessenter

AUFF's interessenter omfatter en bred vifte af aktører, der på forskellig vis har betydning for – eller påvirkes af – fondens aktiviteter og formål. Centrale interessenter omfatter blandt andre:

- Aarhus Universitet
- Fondens egne medarbejdere
- Leverandører, herunder arbejdere i værdikæden
- Kunder samt erhvervs- og boligejere
- Lokalsamfundet i Aarhus
- Långivere og forsikringselskaber
- Konsulenter
- Naturen

### Trin 2: dobbelt væsentlighedsanalyse (DMA)

Formålet med dobbelte væsentlighedsanalysen er at identificere de bæredygtighedsområder, der er vigtigst for koncernen at arbejde med og rapportere på. Analysen belyser både:

- hvordan koncernens og værdikædens aktiviteter direkte og indirekte påvirker mennesker og miljø
- hvordan eksterne bæredygtighedsforhold udgør økonomiske risici eller muligheder for koncernen

## Ledelsesberetning

### Trin 2: DMA - Identifikation

Med udgangspunkt i konteksten identificeres koncernens væsentlige *bæredygtigheds-påvirkninger, -risici og muligheder* gennem:

- research af industrispecifikke tendenser
- dialog med nøglepersoner fra koncernens selskaber, som repræsenterer et bredt udsnit af interessentperspektiver

I forbindelse med identifikation af risici og muligheder overvejes samtidig koncernens påvirkninger som potentielle afledere af finansielle bæredygtighedsrisici og -muligheder.

### Trin 2: DMA - Vurdering

Når de identificerede IRO'er er blevet grovsorteret, vurderes hver enkelt for at fastslå deres væsentlighed. Vurderingen sker på baggrund af fire kriterier: *skala, omfang, genoprettelighed og sandsynlighed*.

- **Skala**  
beskriver, hvor alvorlig en negativ påvirkning er – eller hvor betydningsfuld en positiv påvirkning er – for de berørte mennesker eller miljøet.
- **Omfang**  
handler om, hvor bredt påvirkningen rammer, f.eks. hvor mange personer, processer eller miljøelementer der berøres.
- **Genoprettelighed**  
vurderer, hvor omfattende en indsats der skal til for at genetablere den tilstand, mennesker eller miljø befandt sig i før en negativ påvirkning indtraf.
- **Sandsynlighed** angiver, hvor stor risikoen er for at påvirkningen reelt indtræffer.

Oversigten nedenfor viser, hvordan vurderingsprincipperne anvendes forskelligt, alt efter om der er tale om en *positiv, negativ, potentiel eller aktuel påvirkning*, og dermed hvordan væsentlighed fastlægges afhængigt af påvirkningens karakter.

HVORDAN MÅLES DET?	ALVORSGRAD (gennemsnit af skala, omfang og genoprettelighed)			
POTENTIELLE NEGATIVE PÅVIRKNINGER	Skala	Omfang	Genoprettelighed	Sandsynlighed*
POTENTIELLE POSITIVE PÅVIRKNINGER	Skala	Omfang		Sandsynlighed
AKTUELLE POSITIVE PÅVIRKNINGER	Skala	Omfang	Genoprettelighed	
AKTUELLE NEGATIVE PÅVIRKNINGER	Skala	Omfang		

\*Ved en potentiel negativ påvirkning af menneskerettigheder, har alvorligheden præcedens over sandsynlighed

## Ledelsesberetning

Risici og muligheder vurderes ud fra deres potentielle **finansielle effekt** samt sandsynligheden for, at de indtræffer. Den finansielle effekt, vurderes blandt andet på baggrund af den mulige påvirkning af omsætning, markedsværdi, resultatopgørelse, aktiverens værdi og koncernens adgang til finansiering.

Alle påvirkninger, risici og muligheder scores på en skala fra 1 til 5 ved hjælp af definerede scoringstabeller, hvor de forskellige niveauer er defineret. Alle IRO'er gennemgår vurdering af ESG-styregruppen og validering af nøglepersoner i koncernens selskaber og eksterne interessenter.

### Trin 2: DMA - Fastlæggelse

En IRO vurderes som væsentlig, når den overstiger den materialitetsgrænse, AUFF har fastsat. Det er de væsentlige IRO'er, der afgør, hvilke bæredygtighedsemner og tilhørende oplysninger der skal arbejdes med og rapporteres på. Hvis et bæredygtighedsemne indeholder én eller flere væsentlige IRO'er, anses emnet som væsentligt for koncernen.

I arbejdet med den dobbelte væsentlighedsanalyse, er der identificeret en række væsentlige positive og negative påvirkninger samt enkelte væsentlige risici. Der er derimod ikke identificeret væsentlige muligheder i denne fase. Identifikation af sådanne muligheder kræver yderligere undersøgelser inden for de relevante bæredygtighedsemner.

De væsentlige påvirkninger og risici har ført til, at følgende bæredygtighedsemner er vurderet væsentlige på baggrund af analysen.

Inden for **miljø** er følgende emner vurderet væsentlige:

#### *Klimaforandringer*

Inden for emnet klimaforandringer er flere aktuelle negative påvirkninger vurderet som væsentlige. Koncernens bidrag til klimaforandringer kommer både fra egne aktiviteter og fra værdikæden. En betydelig andel stammer fra fondens datterselskaber, som ejer og forvalter en omfattende ejendomsportefølje. Dette medfører bl.a. et højt energiforbrug forbundet med produktion af byggematerialer, selve byggeprocesserne og den efterfølgende drift af bygningerne – alle aktiviteter, der genererer betydelige CO<sub>2</sub>e udledninger.

#### *Biodiversitet og økosystemer*

Inden for emnet biodiversitet og økosystemer, er et par aktuelle negative påvirkninger vurderet væsentlige. Udvinningen af råmaterialer til bygge- og driftsaktiviteter kan påvirke biodiversitet og økosystemer i de områder, hvor ressourcerne hentes. Da fondens datterselskaber anvender en betydelig mængde ressourcer, bidrager koncernen indirekte til en negativ påvirkning af biodiversiteten.

#### *Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi*

Inden for emnet ressourceanvendelse og cirkulær økonomi er et par aktuelle negative påvirkninger vurderet væsentlige. Disse vedrører især underemnerne ressourcestrømning og affald.

Byggeaktiviteter kræver store mængder materialer, og der findes i AUFF endnu ingen systematiske politikker eller krav for indkøb der sikrer materialernes bæredygtighed eller cirkularitet – selvom der generelt tilstræbes ansvarlige indkøb. Det kan betyde, at koncernens byggeaktiviteter bidrager unødvendigt til et øget pres på de globale ressourcer, da en systematisk indsats forventeligt vil kunne reducere presset.

Både byggeprocesser og den efterfølgende drift af udlejede bygninger genererer betydelige mængder affald. I byggefasen opstår der store mængder fast affald i form af emballage og overskudsmaterialer som glas, metal, plastik, papir, træ, pap, og gummi. I driften af kontorbygninger og private boliger genereres der yderligere affald, herunder papir, pap, restaffald, madaffald, elektronik, plastik og lignende. Håndteringen og behandlingen af disse affaldsstrømme kan bidrage til ubalance i naturens systemer.

## Ledelsesberetning

Indenfor **sociale forhold**, er følgende emner vurderet væsentlige:

### *Egen arbejdsstyrke*

Inden for emnet egen arbejdsstyrke vurderes både aktuelle positive og potentielle negative påvirkninger som væsentlige, ligesom der er identificeret én konkret risiko. Fonden og datterselskaberne arbejder målrettet på at skabe et godt arbejdsmiljø og et balanceret arbejdsliv for medarbejderne. Alligevel kan perioder med højt arbejdspress bidrage til stress-relaterede sygdomme. Derudover kan manglende mulighed for at imødekomme medarbejdernes ønsker og behov i arbejdslivet føre til medarbejderafgang, hvilket udgør en risiko og kan medføre betydelige omkostninger.

### *Arbejdere i værdikæden*

Under emnet arbejdere i værdikæden, er én potentiel negativ påvirkning vurderet som væsentlig. Mange af fondens selskaber opererer med komplekse værdikæder med flere lag af underleverandører, særligt i forbindelse med byggeprojekter. I byggebranchen forekommer det, at arbejdsforholdene ikke altid lever op til ønsket standard.

Hvis der ikke er tilstrækkelig kontrol med arbejdsforholdene i værdikæden, opstår der en iboende risiko for utilstrækkelige eller direkte dårlige forhold for arbejdere opstrøms. Dette kan blandt andet omfatte underbetaling, mangelfuld sikkerhed og andre kritiske forhold

Indenfor **virksomhedsadfærd** (governance), er følgende emne vurderet væsentligt:

### *Virksomhedsadfærd:*

Under emnet virksomhedsadfærd er både en aktuel positiv påvirkning og en risiko vurderet væsentlige. Den positive påvirkning udspringer af princippet om ordentlighed, som er dybt forankret i kulturen og præger hele koncernen. Dette princip bidrager til positive relationer for alle interessenter, der er i berøring med AUFF selskaberne.

Den identificerede risiko handler om korrupsion og bestikkelse. AUFF har ikke haft tilfælde af hverken bestikkelse eller korrupsion, men der eksisterer en iboende risiko – særligt i brancher som byggeriet. Hvis tilliden til selskabernes kerneaktiviteter skulle blive svækket som følge af sådanne forhold, kan det få negative konsekvenser for den finansielle performance.

### **Out of scope væsentlige påvirkninger, risici og muligheder:**

I forbindelse med dobbelt væsentlighedsanalysen er der emner, som er undersøgt og vurderet, men som ikke indgår i de endelige resultater.

Et af de områder, der har været overvejet, er berørte samfund. Umiddelbart kunne emnet fremstå væsentligt, særligt set i lyset af fondens og datterselskabernes formål. Det er dog vurderet ikke-væsentligt af flere grunde.

For det første, betragtes bevillinger og uddelinger som donationer og falder derfor uden for rammerne af analysen. Disse er beskrevet nærmere i andre dele af årsrapporten. For det andet, er de øvrige typer af positive samfundspåvirkninger, som datterselskaberne bidrager med, vanskelige at måle – og dermed vurdere i skala og omfang.

Selvom bevillinger og uddelinger ikke indgår i dobbelt væsentlighedsanalysen, betyder det ikke, at den potentielle risiko for korrupsion og bestikkelse ikke tages alvorligt. Håndtering af sådanne risici er en integreret del af AUFF's løbende vurderinger af ansøgninger, inden der uddeles midler til konkrete projekter. På den måde sikres det, at eventuelle risici forbundet med uddelinger er tilstrækkeligt belyst.

Modtagerne af AUFF's uddelinger er udelukkende Aarhus Universitet, som er underlagt statsligt tilsyn. Dette reducerer i væsentlig grad risikoen for manglende samfundsansvar, herunder negative påvirkninger relateret til miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdsforhold samt korrupsion og bestikkelse.

## Ledelsesberetning

AUFF vurderer derfor, at der ikke foreligger generiske risici i forhold til fondens evne til at udvise samfundsansvar i forbindelse med uddelingerne.

En andet væsentlig del, som ikke indgår i dobbelt væsentlighedsanalysen, er **investeringerne i værdipapirer**. Da AUFF's ejerandel i de enkelte investeringer er meget lille og under 50 procent, har fonden meget begrænset indflydelse på den daglige drift i de virksomheder, der investeres i.

AUFF Invest forvalter en formue på over 3 mia. kr. i værdipapirer, og investeringer af den størrelse indebærer naturligvis ESG risici. Disse risici håndteres blandt andet gennem Politik for ansvarlige investeringer, som omfatter en række centrale elementer som samfundsansvar og etiske hensyn, ESG integration i investeringsprocessen, aktivt ejerskab og aktivitets- og normbaseret screening

AUFF's formue bliver forvaltet af eksterne kapitalforvaltere, der alle er underlagt og har underskrevet AUFF Invests Politik for ansvarlige investeringer. Dette sikrer, at investeringerne screenes for potentielle negative ESG påvirkninger og risici. Derfor vurderes den overordnede risiko for negativ samfundsansvarspåvirkning i relation til AUFF Invests værdipapirportefølje som begrænset.

Til gengæld er CO<sub>2</sub>e udledningen relateret til værdipapirporteføljen betydelig, især på grund af porteføljens størrelse. Set i forhold til koncernens samlede klimaaftryk udgør investeringernes klimabelastning en markant del.

### Trin 3: data

Med udgangspunkt i resultaterne fra koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse 2024/25, har vi arbejdet med data relateret til de væsentlige bæredygtighedsemner:

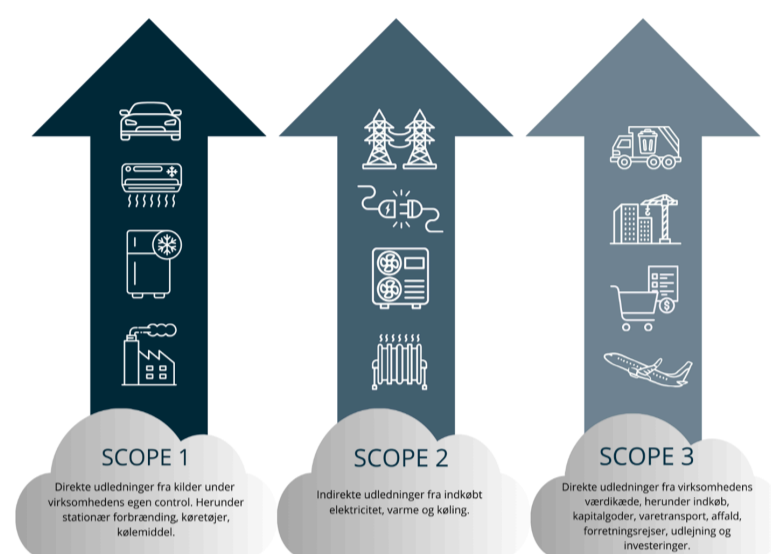
- *klimaforandringer*
- *egen arbejdsstyrke*
- *virksomhedsadfærd.*

I 2025 er der arbejdet på at forbedre datakvaliteten for alle bæredygtighedsemner.

Det er sket gennem udarbejdelse af rapporterings- og datamanualer samt etablering af interne kontroller.

Dataindsamlingen til koncernens klimaregnskab er forsøgt forbedret i samarbejde med eksterne konsulenter. Det er sket med udgangspunkt i koncernens tidligere opgørelser af CO<sub>2</sub>e-udledninger. Formålet har været at øge datakvaliteten af klimaregnskabet for *scope 1* og *2* samt *energimikset* i 2025. Kortlægningen har samtidig givet et bedre indblik i, hvor der kan sættes ind for at reducere udledninger.

## Ledelsesberetning



Den største andel af scope 1- og 2-udledninger kommer fra el- og varmekonsum, hvilket betyder, at der ligger et væsentligt reduktionspotentiale her. Overgang til el-aftaler med oprindelsescertifikater ses desuden som en mulighed for både at støtte den grønne omstilling af energinettet og reducere udledninger opgjort efter den markedsbaserede metode.

Kortlægningen af scope 3 udledninger for 2023 har også givet indsigt i, hvilke områder der kan og skal arbejdes videre med. De relevante scope 3 kategorier varierer fra selskab til selskab, men for koncernen som helhed forventes især følgende kategorier at være centrale:

- Indkøbte varer og tjenesteydelser
- Kapitalgoder
- Upstream- og downstream transport og distribution
- Affald
- Forretningsrejser
- Downstream udlejede aktiver
- Investeringer.

Der er reduktionsmuligheder inden for alle disse kategorier. Særligt investeringerne, indkøbte varer og tjenester, kapitalgoder og downstream udlejede aktiver er store poster og har dermed store reduktionsmuligheder.

For egen arbejdsstyrke har koncernen indsamlet kvantitative data for at kortlægge nøgletal, som er listet i oversigten herunder. Formålet er at give indblik i egen arbejdsstyrke på tværs af koncernen og træffe beslutninger med udgangspunkt i dataene.

## Ledelsesberetning

Der er indsamlet kvantitativ data på følgende:	
<p><b>Arbejdsstyrkens karakteristika</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Antal ansatte</li> <li>• Antal ansatte fordelt på køn</li> <li>• Antal ansatte fordelt på kontrakttype og køn</li> <li>• Medarbejderomsætningsrate</li> </ul> <p><b>Kollektive overenskomster</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansatte dækket af overenskomster</li> </ul> <p><b>Diversitetsmetrikker</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kønsfordelingen i topledelsen</li> <li>• Aldersfordelingen i arbejdsstyrken</li> </ul> <p><b>Kompetenceudvikling</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Antal ansatte med årlig deltagelse i præstations- og karrieresamtaler, fordelt på køn</li> <li>• Antal ansatte deltaget i betalte kurser fordelt på køn samt organisationsniveau (leder, mellemledere, medarbejder)</li> <li>• Gns. antal timer pr. ansat, mandlige ansatte og kvindelige ansatte, samt ledere, mellemledere og medarbejdere</li> </ul>	<p><b>Sundhed og sikkerhed</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stressramte personer</li> <li>• Dage med tabt arbejdsfortjeneste</li> <li>• Ansatte dækker af privat sundhedsforsikring</li> </ul> <p><b>Work-life balance</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansatte dækket af barselsorlov</li> </ul> <p><b>Hændelser, klager og alvorlige påvirkninger på menneskerettigheder</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Registrerede tilfælde af diskrimination</li> <li>• Registrerede klager gennem AUFF-kanaler</li> <li>• Antal klager til nationale kontaktpunkter for OECD's multinationale virksomheder</li> <li>• Beløb for bøder, sanktioner eller erstatning for sager, som følge af hændelser og klager</li> <li>• Identificerede tilfælde af alvorlige menneskerettighedskrænkelser</li> <li>• Beløb for bøder, sanktioner og erstatning for sager, som følge af tilfælde med alvorlige menneskerettighedskrænkelser</li> </ul>

For bestikkelse- og korruption er der også indsamlet kvantitative data, som blot bekræfter at der i året 2025 ikke har været nogen tilfælde.

### Del 4: implementering

#### Trin 4: Implementering - Strategi

Arbejdet med at forstå konteksten, udarbejde dobbelt væsentlighedsanalysen og gennemføre dataindsamlingen har givet værdifuld indsigt i, hvor koncernen kan gøre den største forskel. Disse væsentlige områder der kommer til at være i fokus for koncernens bæredygtighedsarbejde fremadrettet.

Det kommer blandt andet til udtryk i fondens strategi, som trådte i kraft i 2025. Strategien påvirker indirekte fondens datterselskaber, ved at opfordre til at lade deres egne strategier og indsats afspejle de identificerede væsentlige emner.

#### Trin 4: Implementering - Målsætninger

Fonden har en ambition om at reducere negative påvirkninger, øge positive bidrag og minimere risiko fremadrettet. Derfor har vi fastsat et koncernmål om at overgå til 100 % el aftaler med oprindelsescertifikater på lokationer, hvor vi har adgang og indflydelse. Dette mål betyder en forventet reduktion på 42 % af scope 1- og 2 udledninger fra 2023 til 2030, opgjort efter den markedsbaserede metode.

Derudover har vi overordnede ambitioner for scope 3 udledninger, egen arbejdsstyrke, korruption og bestikkelse, og der arbejdes på at konkretisere disse yderligere. Målsætningerne skal tydeliggøre den retning og de resultater, koncernen som helhed stræber efter.

## Ledelsesberetning

### Trin 4: Implementering - Politikker for samfundsansvar

I 2025 har AUFF koncernen formaliseret og udbygget centrale principper i politikker inden for miljø, sociale forhold og governance. Disse politikker skal fungere som retningslinjer, der understøtter ansvarlig adfærd og beslutningstagning, så bæredygtighed i højere grad indgår i fremtidige prioriteringer.

Direktionen har det overordnede ansvar for at implementere politikkerne i organisationen, sikre tilgængelighed for medarbejdere og iværksætte relevante initiativer med de nødvendige ressourcer. Flere datterselskaber har supplerende politikker inden for relevante ESG områder. AUFF redegør efter et væsentlighedskriterie for minimumspolitikker, der gælder for hele koncernen.

#### *ESG-miljøpolitik*

AUFF arbejder målrettet på at mindske vores miljøpåvirkning og bidrage til en mere bæredygtig fremtid. Vores ESG miljøpolitik beskriver, hvordan vi reducerer CO<sub>2</sub>e udledninger, begrænser ressourceforbruget, og sikrer en ansvarlig håndtering af affald og materialer. Dette er især relevant i forbindelse med byggeri og drift af vores ejendomme.

Politikken forpligter os til løbende forbedringer, til at integrere miljøhensyn i relevante beslutninger og til at samarbejde med leverandører og partnere for at styrke bæredygtigheden i hele værdikæden. I de kommende år vil arbejdet med at reducere de direkte miljøpåvirkninger fra vores aktiviteter være et centralt fokusområde.

#### *ESG-politik for sociale forhold*

AUFF ønsker at tilbyde medarbejderne en attraktiv arbejdsplads og sikre ordentlige arbejdsforhold i hele vores værdikæde. Vores ESG politik for sociale forhold beskriver, hvordan vi arbejder for at fastholde og rekruttere dygtige og engagerede medarbejdere.

Politikken bygger derfor på en række centrale elementer for vores egen arbejdsstyrke: dialog og inddragelse, fleksibilitet og livsfaser, arbejdspress og stress, sundhed og sikkerhed, mening og fællesskab, arbejdsvilkår samt respekt for menneskerettigheder. Hertil kommer uddannelse og kompetenceudvikling samt ligestilling, mangfoldighed og inklusion.

Politikken beskriver også, hvordan AUFF skal bidrage til at sikre sundhed, sikkerhed og respekt for menneskerettigheder hos arbejdere i vores værdikæde. Det sker gennem dialog og ved at stille krav til leverandører, kunder og øvrige samarbejdspartnere.

AUFF respekterer og efterlever internationale anerkendte menneskerettigheder. Vi driver udelukkende forretning i Danmark og følger dansk lovgivning, hvor de internationalt vedtagne menneskerettigheder er indarbejdet. I løbet af 2025 er der ikke konstateret brud på menneskerettigheder – hverken i egen organisation eller i værdikæden – og vi arbejder fortsat målrettet for at sikre, at sådanne brud heller ikke forekommer fremover.

#### *ESG-Governancepolitik*

AUFF er overbevist om, at en sund virksomhedskultur er grundlaget for langsigtet succes og tillid fra interessenter. Vores ESG-governance politik beskriver vores forpligtelse til at opretholde en kultur, der bygger på kerneværdierne: *ordentlighed, ansvarlighed, fremsynethed, passion og mennesket i fokus.*

Derfor har AUFF også en nul-tolerance over for korruption og bestikkelse. AUFF alene opererer i Danmark, som generelt har et lavt omfang af korruption og bestikkelse. Vi overholder naturligvis al gældende lovgivning på området. Ved mistanke om faktiske eller potentielle tilfælde af uetisk adfærd, korruption eller brud på politikken, opfordres medarbejdere og andre interessenter at rapportere det via organisationens *Whistle-blowerordning*. Der er i løbet af 2025 ikke konstateret tilfælde af korruption eller bestikkelse, men arbejdet med at forebygge hændelser fortsættes.

## Ledelsesberetning

### Trin 4: Implementering - Handlinger

Princippet om ordentlighed afspejler den måde koncernens selskaber handler på. I nedenstående redegøres for væsentlige bæredygtighedsemner med et særligt fokus på FEAS Erhverv P/S, der har vist sig mest relevant set fra et bæredygtighedsperspektiv.

#### *FEAS Erhverv P/S*

FEAS Erhverv P/S erhverver, udvikler og driver erhvervslejemål og faciliteter, hvilket - som nævnt – er forbundet med en række bæredygtighedsrisici samt både positive og negative bæredygtighedspåvirkninger. Selskabet ønsker at agere som en ansvarlig og ordentlig bygherre og udlejer samt være en troværdig samarbejdspartner og en markant aktør på ejendomsmarkedet. Dette kommer til udtryk gennem de initiativer og tiltag, der er gennemført i løbet af 2025.

#### Klima, biodiversitet, ressourcer og affald:

FEAS ser miljø og klima som en helt central del af fremtidens byggerier og ejendomsdrift. Det er derfor et område, ledelsen prioriterer højt. Vi ønsker at mindske den negative påvirkning af miljøet gennem vores aktiviteter. Der vil i sagens natur fortsat være en påvirkning af miljøet og klimaet, men det forsøger vi at tage hensyn til ved at indarbejde tiltag i selskabets procedurer og arbejdsgange.

Selskabets ejendomsportefølje består af mere end 300.000 kvm erhvervsjendomme, hvoraf cirka to tredjedele er udlejet til Aarhus Universitet og resten til en bred vifte af erhvervsvirksomheder. Aarhus Universitet har en ambitiøs klimastrategi og krav til bæredygtighed i driften, der også er med til at sætte bæredygtighed i fokus på FEAS' udviklingsprojekter. Derudover følger FEAS naturligvis gældende byggeregler mv. ved ombygning, renovering og opførelse af nye ejendomme, der i stigende grad stiller høje krav til klimaforhold i byggeriet.

I 2025 har FEAS bidraget til reduktion af CO<sub>2</sub>e-udledning gennem konkrete handlinger i bygge- og omdannelsesprojekter, der kort beskrives herunder.

FEAS har i 2025 fortsat arbejdet aktivt med DGNB certificeringer, som fungerer som en uvildig tredjepartsvalidering af et projekts kvaliteter. Ordningen bygger på fem hovedtemaer: miljømæssig bæredygtighed, økonomisk bæredygtighed, social bæredygtighed, tekniske kvaliteter og procesmæssige kvaliteter.

På Katrinebjerg modtog grundejerforeningen i lokalplan 1052 – hvor FEAS udgør hovedparten af ejerkredsen – i 2025 en planificering for byområder (fase 1) med DGNB karakteren Guld.

Selskabet færdiggjorde samme år Aarhus BSS, et større byggeri, der ligeledes opnåede DGNB Guld certificering. Det indebærer dokumenterede krav til bl.a. materialer, ressourceeffektivitet og et lavere klimaaftryk.

I byomdannelsesprojektet i Universitetsbyen har FEAS haft særligt fokus på materialeanvendelse, herunder upcycling og genanvendelse af eksisterende bygningsdele – også i tilfælde, hvor det økonomisk havde været billigere at erstatte dem med nye. Materialer med genbrugspotentiale nedtages nænsomt og indgår i fremtidige projekter.

Der er samtidig arbejdet på at opnå DGNB certificeringen for byområdet i Universitetsbyen, hvor der primo 2026 er opnået certificering med karakteren Guld.

Sideløbende med planlægningen af den resterende sydlige del af Universitetsbyen har FEAS fået analyseret og vurderet et sandsynligt scenarie for de forventede minimale CO<sub>2</sub>e udledninger i relation til de kommende LCA krav frem mod 2029. Analyserne peger på, at FEAS forventeligt kan præstere lidt bedre end de årlige lovpligtige LCA krav.

FEAS har desuden stillet tagflader på Nobelparken til rådighed for opsætning af solcelleanlæg i et samarbejdsprojekt mellem Aarhus Universitet, FEAS Erhverv P/S og Universitetets Energifællesskab F.M.B.A. (UEF). Samarbejdet er en del af EU Horizon forskningsprojektet AURORA. UEF er et solcellelaug bestående af studerende, ansatte ved Aarhus Universitet og borgere i Aarhus. Den elektricitet, som solcellerne producerer, forventes primært at blive anvendt lokalt af Aarhus Universitet i Nobelparken.

## Ledelsesberetning

For de udlejningsejendomme, hvor FEAS ikke står for den indvendige drift – herunder drift af tekniske installationer – ligger fokus primært på at sikre gode rammer for bygningernes lange levetid. Det omfatter hensigtsmæssigt materialevalg, løbende udvendigt vedligehold og stabile processer, der reducerer behovet for hyppige udskiftninger. Dermed adresseres de væsentligste påvirkninger fra materialeforbrug, renovering og bygningsvedligehold.

Effekten af disse indsatser vurderes gennem projektgennemgange og DGNB processer. Fremadrettet forventes handlingerne at bidrage til reduceret materialespild og et mindre behov for nye materialer.

### Egen arbejdsstyrke:

I 2025 har FEAS arbejdet målrettet på at reducere risikoen for stress-relaterede sygemeldinger ved løbende at vurdere bemanningen – både i forhold til antal medarbejdere og deres faglige kompetencer. Formålet har været at sikre, at ressourcerne matcher mængden og kompleksiteten af opgaver på tværs af projekter, drift og boligområdet. Indsatserne har bidraget til at mindske spidsbelastninger i organisationen. Effekten vurderes via løbende dialog, feedback og trivselsmålinger, og forventes at have en positiv effekt i de kommende år.

### Arbejdere i værdikæden:

Ved indgåelse af entreprisekontrakter har FEAS - i 2025 som i tidligere år – lagt vægt på ordentlighed, herunder særligt løn- og arbejdsvilkår samt tilstedeværelsen af lærlinge på byggepladsen. At medvirke til gode og ansvarlige arbejdsforhold for medarbejderne på vores byggeprojekter er et højt prioriteret fokusområde, som vi kontinuerligt arbejder for at understøtte.

I forbindelse med byggeprojekterne indgår FEAS aftaler med mange samarbejdspartnere og leverandører. Det indebærer en risiko for, at kravene til ordentlige arbejdsvilkår ikke altid efterleves. Kravene indarbejdes derfor i kontrakterne, og området overvåges i det omfang, det er muligt. Vi har hverken oplevet – eller via fagforeningerne fået oplyst – forhold, der ikke lever op til lovgivningen eller til vores egne skærpede krav til arbejdsvilkår.

### Virksomhedskultur:

FEAS lægger generelt vægt på at være en ordentlig og ansvarlig arbejdsplads, udlejer og samarbejdspartner. Samarbejdet med lejere prioriteres højt, ligesom selskabets ejendomme skal holdes attraktive og tidssvarende i forhold til vores lejers efterspørgsel.

### Korruption og bestikkelse:

FEAS lægger, ligesom resten af selskaberne, stor vægt på ordentlighed og anvender samme principper for at minimere risikoen for korruption og bestikkelse. Det betyder, at større indkøb og beslutninger håndteres på flere niveauer i organisationen, sker på en transparent måde, og godkendelse af betalinger kræver altid flere ledelsesniveauer. Derudover orienteres medarbejdere om koncernens politikker og procedurer, herunder whistleblowerordningen, som giver mulighed for anonym rapportering af kritiske forhold.

### Korruption og bestikkelse:

FEAS lægger, ligesom resten af selskaberne, stor vægt på ordentlighed og anvender samme principper for at minimere risikoen for korruption og bestikkelse. Det betyder, at større indkøb og beslutninger håndteres på flere niveauer i organisationen, sker på en transparent måde, og godkendelse af betalinger kræver altid flere ledelsesniveauer. Derudover orienteres medarbejdere om koncernens politikker og procedurer, herunder whistleblowerordningen, som giver mulighed for anonym rapportering af kritiske forhold.

## Ledelsesberetning

### *Resterende AUFF-selskaber*

De resterende datterselskaber med bygge og driftsaktiviteter arbejder på tilsvarende vis med miljø, klima og ressourceforbrug i tråd med tilgangen hos FEAS Erhverv. Dette omfatter datterselskaberne *FEAS Bolig*, *Parkkollegierne* og *INCUBA*.

*INCUBA* har et særligt fokus på renovering og drift. I renoveringsarbejdet prioriteres bevaring frem for udskiftning, hvor bygningsdele som døre, facader og gulve så vidt muligt renoveres og genbruges. Derudover er der gennemført energiforbedringer såsom ekstra isolering, vinduesopgraderinger, konvertering til LED-lyskilder samt behovsstyring af ventilation og varme. I tomgangsarealer har man desuden arbejdet på at reducere energiforbruget ved at lukke for varmen. Det affald, der opstår i forbindelse med renovering og drift, sorteres så grundigt som muligt for at sikre en høj grad af genanvendelse. Samlet forventes indsatserne at føre til både en lavere mængde affald og et reduceret energiforbrug.

*Aarhus Universitetsforlag* har i 2025 desuden skiftet distributører i både USA, UK og resten af verden. Skiftet giver mulighed for – lige som for det danske marked - at printe ved efterspørgsel (print-by-demand), hvilket forventes at reducere CO<sub>2</sub>e-udledning, affaldsgenerering og fragt forbundet med overproduktion af trykte bøger. Ambitionen er, at halvdelen af forlagets internationale udgivelser overgår til print ved efterspørgsel i løbet af de kommende år.

Parallelt hermed er en række af datterselskaberne i 2025 overgået til elaftaler med oprindelsescertifikater. Det omfatter bl.a. *AU Cetera*, som i året er flyttet til nye lokaler ejet af datterselskabet FEAS Erhverv P/S, samt *Parkkollegierne*, *Sandbjerg Gods* og *Aarhus Universitetsforlag*. Formålet er at sende et signal til energimarkedet om, at der er efterspørgsel efter strøm fra vedvarende kilder – i håbet om at bidrage til et energimiks med en stigende andel vedvarende energi fremover.

Udarbejdelsen af koncernens CO<sub>2</sub>e udledninger i klimaregnskabet har generelt skabt øget opmærksomhed omkring forbruget i koncernens selskaber. Denne opmærksomhed kan forventes at have en reducerende effekt på udledningerne som følge af mange mindre ændringer på tværs af forskellige områder.

### Egen arbejdsstyrke:

I 2025 er flere initiativer igangsat eller fortsat for at reducere forekomsten af stress samt styrke håndtering af stresstilfælde. Arbejdet har omfattet tiltag, der reducerer belastning. Det inkluderer justering af mængden af arbejdsopgaver, hjælp til prioritering, sikre at mere end én person er på en opgave, dialog om og tilpasning af arbejdsfordeling, fleksible løsninger i belastede perioder, udvikling af processer, ekstra permanent bemanning, ekstra midlertidigt bemanning samt identifikation og fjernelse af flaskehalse. Arbejdet har også omfattet tiltag, der styrker ledelsesnærvær, åbenhed og støtte. Det inkluderer ledelsens ekstra tilstedeværelse i projekter, ekstra dialog i pressede perioder, kommunikation om stress og stresspolitikker samt opfordring til kollegaopmærksomhed. Arbejdet har desuden omfattet tiltag, der skaber overblik og mulighed for rettidig handling, herunder registrering og analyse af sygefravær og overtid.

I håndtering af konkrete stresssygemeldinger har der været fokus på målrettede, individuelle forløb. Evalueringen af effektiviteten af pågældende handlinger måles via direkte feedback fra medarbejdere og antal tilfælde af stress-sygemeldinger.

### Arbejdere i værdikæden:

*FEAS Bolig*, *Parkkollegierne* og *INCUBA* arbejder, ligesom FEAS Erhverv, på at sikre ordentlige forhold for arbejdere på byggepladserne ved at inkludere krav om vilkår i kontrakter, kontrollere forhold og holde øje med indberetninger.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedskultur:

Som nævnt bygger AUFF sin virksomhedskultur på værdierne ordentlighed, ansvarlighed, fremsynethed, passion og mennesket i fokus. Særligt ordentlighed er centralt og betyder, at vi stræber efter at agere troværdigt, reelt og respektfuldt over for samarbejdspartnere, lejere, kunder og medarbejdere. Ledelsen har et særligt ansvar for at gå forrest og sikre, at værdierne efterleves i hele organisationen, og alle medarbejdere forventes at handle i overensstemmelse med dem og reagere på uacceptabel adfærd.

### Korruption og bestikkelse:

Fire øjne princippet er et centralt kontrolgreb, der sikrer, at transaktioner altid vurderes af mindst to personer. Dette mindsker risikoen for korruption og bestikkelse ved at øge gennemsigtigheden og gøre det vanskeligere for enkeltpersoner at handle uretmæssigt.

Nuværende og tidligere ansatte, samarbejdspartnere og andre med tilknytning til AUFF opfordres til at indberette mistanke om alvorlige overtrædelser via AUFFs *Whistleblowerordning*. Indberetninger kan foretages uden frygt for negative konsekvenser. Fra og med 2025 omfatter ordningen alle AUFF selskaber.

### **Ledelsens rolle ift. bæredygtighedsspørgsmål**

Fondsbestyrelsen har ansvaret for at godkende ESG strategien og "redegørelsen for samfundsansvar" i koncernens årsrapport. Derudover fører bestyrelsen tilsyn med direktionens håndtering af væsentlige ESG påvirkninger, risici og muligheder.

Fondens direktion har et kollektivt ansvar for, at intern og ekstern bæredygtighedsrapportering udarbejdes rettidigt og i tilfredsstillende kvalitet. Direktionen skal sikre, at relevante ESG dokumenter forelægges bestyrelsen, og at ESG strategi, politikker og mål omsættes til praksis. Det omfatter at allokere nødvendige ressourcer til håndtering af væsentlige ESG påvirkninger, risici og muligheder. Derudover skal direktionen integrere ESG i organisationens risikostyring, værdiskabelse og overordnede strategi. Direktionen orienterer som minimum årligt – eller ved væsentlige ændringer – bestyrelsen om status på ESG området.

For at sikre, at ledelsen har de nødvendige kompetencer til at håndtere bæredygtighedsrelaterede opgaver, har udvalgte ledere deltaget i relevante uddannelsesforløb og seminarer. Derudover har ledelsen adgang til bistand fra konsulenter, eksperter og fondens ESG ansvarlige. Ledelsen involveres løbende i arbejdet med bæredygtighed, og kompetencerne styrkes gradvist som en del af en kontinuerlig læringsproces.

Der findes ingen bæredygtighedsrelaterede incitamentsordninger.

### **Det videre arbejde med bæredygtighed**

AUFF fokuserer i 2026 på forbedring, integration og videreudvikling af arbejdet med bæredygtighed.

Indsatserne omfatter forbedring af datakvalitet, indsamling og behandling af data med henblik på at skabe et bedre datagrundlag for beslutninger og kontrolgrundlag for fremdrift.

Koncernen genbesøger i 2026 dobbelt væsentlighedsanalysen, og ESG risikovurderingen integreres for første gang i den overordnede risikoprocess, hvor den vægtes på linje med alle koncernens oplevede risici.

Der planlægges desuden en systematisk nedskrivning af eksisterende praksis i form af nye og opdaterede politikker. Formålet er at skabe klarere retningslinjer for adfærd og beslutningstagning. Indkøbspolitik og adfærdskodeks er blandt de første initiativer. Der udarbejdes også mere konkrete målsætninger for hvert væsentligt ESG emne. For at omsætte strategi og politikker til handling udarbejdes der handleplaner på tværs af koncernen inden for bl.a. klimaforandringer, egen arbejdsstyrke og virksomhedsadfærd. I 2026 er der særligt planlagt uddannelse i antikorruption og bestikkelse samt bedre affaldssortering og energisparende tiltag.

Endelig forberedes næste års rapportering til at omfatte flere bæredygtighedsemner, herunder arbejdere i værdikæden og cirkulær økonomi.

## Ledelsesberetning

### God fondsledelse

AUFF efterlever "Anbefalinger for God Fondsledelse", og samtidig har fonden en ledelse, der lægger stor vægt på ordentlighed, etik og moral.

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

AUFF ønsker at fremme mangfoldighed blandt medarbejdere og i porteføljevirksoverhedernes bestyrelser, da en bred vifte af egenskaber bidrager til at fremme udvikling, fornyelse og kvalitet i det udførte arbejde. Denne vifte af egenskaber dækker mangfoldighed i relation til køn, alder og uddannelse.

Aktuelt udgør den kønsmæssige sammensætning i fondens bestyrelse mellem kvinder og mænd forholdet 5/5 ud af de 10 medlemmer. Fonden ønsker at fremme ligestillingen og mangfoldigheden i fondens ledelse, idet der samtidig skal tages behørigt hensyn til udpegningsreglerne jf. fondens fundats, hvoraf det fremgår at der er flere uafhængige organer, der skal udpege medlemmer til fondsbestyrelsen. På den baggrund vil fonden, ved anmodninger om udpegning af medlemmer til fondsbestyrelsen, opfordre til at udpegningen sker blandt begge køn – uden fonden dog derved direkte kan styre den kønsmæssige sammensætning af fondsbestyrelsen.

Med baggrund i at fonden har under 50 medarbejdere, har fonden valgt ikke at udarbejde politik og lignende for øvrige ledelseslag.

### Redegørelse for dataetik

Den teknologiske udvikling og de øgede muligheder for anvendelse af data gør, at der som noget nyt skal redegøres for en politik for dataetik. AUFF ønsker transparens og overholder både dansk lovgivning og EU-lovgivning indenfor dataetik og beskyttelse af persondata.

Dataetik er, hvorledes AUFF indsamler, behandler, bruger, deler og sletter data. Politikken om dataetik gælder således i samtlige aspekter, hvor vi behandler data.

Personoplysninger og data generelt har større betydning, og det stiller store krav til organisationer og deres ansattes evne til at håndtere data. AUFF opbevarer mange typer af data, og for os er det væsentligt, at vores interessenter og omverdenen kan have tillid til vores etiske håndtering af data.

Vi arbejder ud fra følgende overordnede principper:

- Vi bestræber os på at sikre dataminimering og databeskyttelse og registrerer og opbevarer derfor kun de nødvendige data
- Vi arbejder med data på en åben og gennemsigtig måde
- Vi bestræber os på at sikre, at vi besidder de nødvendige kompetencer til at håndtere dataetiske dilemmaer

Teknologier til behandling af data, især nye teknologier, skal designes således, at de overholder principper for dataetik.

Konsekvenserne og risiciene ved nye aktiviteter, systemer og teknologier, der konkret benyttes til at behandle data, skal altid overvejes og gennemtænkes inden de tages i brug. Data skal behandles på måder, der er i overensstemmelse med den afgivende parts intentioner, forventninger og forståelse.

Et tilstrækkeligt niveau af sikkerhed skal implementeres i og omkring de teknologier, der benyttes til behandling af data. Data skal altid behandles på en måde, som sikrer transparens, især i tilfælde hvor algoritmer og automatiserede processer benyttes til databehandlingen.

## Ledelsesberetning

Beslutninger vedrørende AUFF's databehandling, inklusive design, køb eller implementering af teknologier til databehandling f.eks. kunstig intelligens (AI) til brug for databehandling, skal træffes af de relevante ledere eller medarbejdere, som har den nødvendige viden.

Dilemmaer inden for dataetik i AUFF skal diskuteres og vurderes af de relevante ansvarlige i AUFF, når sådanne dilemmaer opstår. Der foretages løbende evaluering af egne indsatser, handlinger og politikker inden for dataetik, herunder brugen af ny teknologi.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern		Moderfond	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning	1	495.500	454.765	30.300	26.536
Andre driftsindtægter	2	56.165	3.347	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-15.869	-16.524	0	0
Andre eksterne omkostninger		-126.274	-107.986	-15.479	-13.777
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>409.522</b>	<b>333.602</b>	<b>14.821</b>	<b>12.759</b>
Personaleomkostninger	3	-146.731	-133.950	-33.122	-28.449
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2,4	-103.555	-123.999	-376	-519
Andre driftsomkostninger		-796	-474	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>158.440</b>	<b>75.179</b>	<b>-18.677</b>	<b>-16.209</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	285.817	458.542
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.618	101	0	0
Finansielle indtægter	5	205.290	447.844	17.887	19.196
Finansielle omkostninger	6	-81.852	-54.802	-15.693	-3.478
<b>Resultat før skat</b>		<b>280.260</b>	<b>468.322</b>	<b>269.334</b>	<b>458.051</b>
Skat af årets resultat	2,7	-63.727	-180.079	-52.801	-175.478
<b>Årets resultat</b>	<b>8</b>	<b>216.533</b>	<b>288.243</b>	<b>216.533</b>	<b>282.573</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderfond	
		2025	2024	2025	2024
Grunde og bygninger		5.587.027	4.389.617	6.984	6.539
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29.322	30.118	1.409	1.488
Indretning af lejede lokaler		2.649	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		269.623	1.409.276	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>5.888.621</b>	<b>5.829.011</b>	<b>8.393</b>	<b>8.027</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	5.486.225	5.399.400
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	20.062	819	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	3.344.917	3.643.726	1.013	1.013
Deposita	12	4.593	308	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.369.572</b>	<b>3.644.853</b>	<b>5.487.238</b>	<b>5.400.413</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.258.193</b>	<b>9.473.864</b>	<b>5.495.631</b>	<b>5.408.440</b>
Råvarer og hjælpematerialer		68	70	0	0
Varer under fremstilling		5.824	5.814	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		874	920	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.766</b>	<b>6.804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.004	22.190	217	108
Igangværende arbejder for fremmed regning		9.665	12.661	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	574.410	395.623
Andre tilgodehavender	18	67.159	59.871	69	35
Selskabsskat		3.110	1.442	1.475	0
Periodeafgrænsningsposter	14	12.065	4.343	1.138	1.069
<b>Tilgodehavender</b>		<b>120.003</b>	<b>100.507</b>	<b>577.309</b>	<b>396.835</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>161.905</b>	<b>53.224</b>	<b>17</b>	<b>7.754</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>288.674</b>	<b>160.535</b>	<b>577.326</b>	<b>404.589</b>
<b>Aktiver</b>		<b>9.546.867</b>	<b>9.634.399</b>	<b>6.072.957</b>	<b>5.813.029</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderfond	
		2025	2024	2025	2024
Grundkapital		64.000	64.000	64.000	64.000
Reserve for opskrivninger		0	0	0	0
Uddelingsrammen		0	0	275.000	275.000
Overført resultat		5.262.944	5.206.434	4.987.944	4.931.434
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>5.326.944</b>	<b>5.270.434</b>	<b>5.326.944</b>	<b>5.270.434</b>
Minoritetsinteresser		0	150.704	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>5.326.944</b>	<b>5.421.138</b>	<b>5.326.944</b>	<b>5.270.434</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	252.596	213.339	226.643	180.726
Andre hensættelser	16	47.488	23.120	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>300.084</b>	<b>236.459</b>	<b>226.643</b>	<b>180.726</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.217.154	3.355.656	0	0
Anden gæld		0	16.410	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	2.852	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>3.217.154</b>	<b>3.374.918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17	26.610	26.298	0	0
Kreditinstitutter		200.480	23	200.433	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.761	12.424	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		90.494	129.584	5.464	886
Igangværende arbejder for fremmed regning		374	1.656	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	90.848	69.668
Selskabsskat		6	72.462	0	72.462
Deposita		107.364	104.453	0	0
Anden gæld	17,18	41.018	17.618	13.044	1.380
Skyldige uddelinger	19	209.581	217.473	209.581	217.473
Periodeafgrænsningsposter	17,20	16.997	19.893	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>702.685</b>	<b>601.884</b>	<b>519.370</b>	<b>361.869</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.919.839</b>	<b>3.976.802</b>	<b>519.370</b>	<b>361.869</b>
<b>Passiver</b>		<b>9.546.867</b>	<b>9.634.399</b>	<b>6.072.957</b>	<b>5.813.029</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Begivenheder efter balancedagen	26				
Anvendt regnskabspraksis	27				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

(TDKK)	Grundkapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar	64.000	212.880	5.121.190	5.398.070	235.946	5.634.016
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-212.880	85.243	-127.637	-85.243	-212.880
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar</b>	<b>64.000</b>	<b>0</b>	<b>5.206.433</b>	<b>5.270.433</b>	<b>150.703</b>	<b>5.421.136</b>
Køb af minoritetsandele	0	0	-83.993	-83.993	-150.703	-234.696
Udmøntede uddelinger	0	0	-96.767	-96.767	0	-96.767
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	20.738	20.738	0	20.738
Årets resultat	0	0	216.533	216.533	0	216.533
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>64.000</b>	<b>0</b>	<b>5.262.944</b>	<b>5.326.944</b>	<b>0</b>	<b>5.326.944</b>

Skat af egenkapitalbevægelser vedrører fondens uddelinger.

### Moderfond

(TDKK)	Grundkapital	Uddelingsrammen	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	64.000	275.000	5.059.070	5.398.070
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	-127.637	-127.637
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar</b>	<b>64.000</b>	<b>275.000</b>	<b>4.931.433</b>	<b>5.270.433</b>
Køb af minoritetsandele	0	0	-83.993	-83.993
Udmøntede uddelinger	0	-96.767	0	-96.767
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	20.738	20.738
Årets resultat	0	96.767	119.766	216.533
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>64.000</b>	<b>275.000</b>	<b>4.987.944</b>	<b>5.326.944</b>

Skat af egenkapitalbevægelser vedrører fondens uddelinger.

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		216.533	288.243
Regulering	21	-19.463	-89.860
Ændring i driftskapital	22	64.584	19.848
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>261.654</b>	<b>218.231</b>
Renteindbetalinger og lignende		77.049	121.959
Renteudbetalinger og lignende		-65.447	-53.175
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>273.256</b>	<b>287.015</b>
Betalt selskabsskat		-77.883	-6.036
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>195.373</b>	<b>280.979</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-478.502	-863.316
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-928.876	-1.486.610
Salg af materielle anlægsaktiver		283.602	46
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		1.337.210	1.411.918
Køb af minoriteter		-234.696	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-21.262</b>	<b>-937.962</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-141.227	-26.223
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		200.457	-10
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-9
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-20.000	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	282.158
Uddelinger		-104.660	-153.767
Betalt udbytte		0	-1.628
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-65.430</b>	<b>100.521</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>108.681</b>	<b>-556.462</b>
Likvider 1. januar		53.224	609.686
<b>Likvider 31. december</b>		<b>161.905</b>	<b>53.224</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		161.905	53.224
<b>Likvider 31. december</b>		<b>161.905</b>	<b>53.224</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	495.500	454.765	30.300	26.536
	<b>495.500</b>	<b>454.765</b>	<b>30.300</b>	<b>26.536</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Ejendomsudlejning	361.505	333.725	0	0
Tilskudsfinansierede projekter	59.825	56.057	0	0
Andre aktiviteter	74.170	64.983	30.300	26.536
	<b>495.500</b>	<b>454.765</b>	<b>30.300</b>	<b>26.536</b>

### 2. Særlige poster

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Andre driftsindtægter - Gevinst ved salg af grunde & bygninger	50.482	0	0	0
Nedskrivninger på anlægsaktiver	0	39.378	0	0
Indregning af udskudt skat og aktuel skat i moderfonden via resultatopgørelsen	0	175.478	0	175.478
Indregning af udskudt skat og aktuel skat i moderfonden via egenkapitalen	0	100.967	0	100.967
	<b>50.482</b>	<b>315.823</b>	<b>0</b>	<b>276.445</b>

## Noter til årsregnskabet

### 3. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	142.852	130.246	32.704	28.092
Pensioner	1.810	1.774	39	34
Andre omkostninger til social sikring	1.832	1.678	379	323
Andre personaleomkostninger	237	252	0	0
	<b>146.731</b>	<b>133.950</b>	<b>33.122</b>	<b>28.449</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.854	3.721	3.854	3.721
Bestyrelse	1.185	1.194	875	875
	<b>5.039</b>	<b>4.915</b>	<b>4.729</b>	<b>4.596</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>197</b>	<b>184</b>	<b>41</b>	<b>36</b>

Af moderfondens lønninger og pensioner er TDKK 20.564 (2024: TDKK 18.112) faktureret til datterselskaberne og øvrige selskaber som administrationsomkostninger.

### 4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	103.555	84.621	376	519
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	39.378	0	0
	<b>103.555</b>	<b>123.999</b>	<b>376</b>	<b>519</b>

### 5. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	17.887	17.311
Andre finansielle indtægter	205.290	447.844	0	1.885
	<b>205.290</b>	<b>447.844</b>	<b>17.887</b>	<b>19.196</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.297	3.087
Andre finansielle omkostninger	81.852	54.802	14.396	391
	<b>81.852</b>	<b>54.802</b>	<b>15.693</b>	<b>3.478</b>

### 7. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	37.336	197.464	18.875	196.686
Årets udskudte skat	7.368	-109.726	14.028	-118.188
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-33.604	-798	-32.729	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	31.889	197.947	31.889	197.947
	<b>42.989</b>	<b>284.887</b>	<b>32.063</b>	<b>276.445</b>

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	63.727	180.079	52.801	175.478
Skat af egenkapitalbevægelser	-20.738	104.808	-20.738	100.967
	<b>42.989</b>	<b>284.887</b>	<b>32.063</b>	<b>276.445</b>

### 8. Resultatdisponering

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Udmøntede uddelinger	0	0	96.767	121.327
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	5.670	0	0
Overført resultat	216.533	282.573	119.766	161.246
	<b>216.533</b>	<b>288.243</b>	<b>216.533</b>	<b>282.573</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9. Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

(TDKK)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	5.306.255	73.541	93	1.409.277
Tilgang i årets løb	47.416	4.310	2.649	363.036
Afgang i årets løb	-340.250	-1.667	0	-818
Overførsler i årets løb	1.501.454	418	0	-1.501.872
Kostpris 31. december	6.514.875	76.602	2.742	269.623
Opskrivninger 1. januar	312.814	0	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-312.814	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	956.528	43.422	93	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-39.892	0	0	0
Årets afskrivninger	98.477	5.069	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-87.265	-1.211	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	927.848	47.280	93	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.587.027</b>	<b>29.322</b>	<b>2.649</b>	<b>269.623</b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	101.736	0	0	2.725

#### Moderfond

(TDKK)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar	10.260	4.863	93
Tilgang i årets løb	660	82	0
Kostpris 31. december	10.920	4.945	93
Opskrivninger 1. januar	0	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.721	3.375	93
Årets afskrivninger	215	161	0
Ned- og afskrivninger 31. december	3.936	3.536	93
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.984</b>	<b>1.409</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 10. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Moderfond	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	5.679.549	5.679.549
Kostpris 31. december	5.679.549	5.679.549
Værdireguleringer 1. januar	-280.149	-467.373
Ændring af regnskabspraksis	0	-129.493
Årets resultat	285.817	458.542
Modtagne udbytter	-115.000	-150.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-83.992	8.175
Værdireguleringer 31. december	-193.324	-280.149
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.486.225</b>	<b>5.399.400</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Årets resultat	
				Egenkapital	TDKK
AUFF Holding P/S	Aarhus	2.538.000	100%	5.486.085	285.798
AUFF Komplementar	Aarhus	50	100%	140	19
Feas Bolig P/S <sup>^</sup>	Aarhus	115.000	100%	209.946	173
Parkkollegierne P/S <sup>^^</sup>	Aarhus	15.000	100%	61.994	123
Aarhus Universitetsforlag A/S <sup>^</sup>	Aarhus	660	100%	1.331	78
Alexandra Institutet A/S <sup>^</sup>	Aarhus	1.000	100%	34.276	-812
AUFF Invest P/S <sup>^</sup>	Aarhus	1.500.000	100%	2.933.994	186.098
AUFF Invest Forum P/S <sup>^^^</sup>	Aarhus	10.000	100%	45.469	2.143
FEAS Erhverv P/S <sup>^</sup>	Aarhus	850.000	100%	1.953.483	72.387
Incuba A/S <sup>^</sup>	Aarhus	46.752	99%	415.956	39.601
Sandbjerg Gods P/S <sup>^</sup>	Aarhus	2.500	100%	11.226	814
AU Cetera P/S <sup>^</sup>	Aarhus	400	100%	9.951	-5.315

<sup>^</sup> Datterselskab af AUFF Holding P/S

<sup>^^</sup> Datterselskab af FEAS Bolig P/S

<sup>^^^</sup> Datterselskab af AUFF Invest P/S

## Noter til årsregnskabet

### 11. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	1.001	1.000	0	0
Tilgang i årets løb	20.861	0	0	0
Kostpris 31. december	21.862	1.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-181	-282	0	0
Årets resultat	-1.619	101	0	0
Værdireguleringer 31. december	-1.800	-181	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.062</b>	<b>819</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Delphinus Forvaltning ApS <sup>^</sup>	Aarhus	21	50%	1.226	26
Delphinus Venture Capital K/S <sup>^</sup>	Aarhus	40.646	49,83%	37.308	-3.338
Videnslyd A/S <sup>^^</sup>	Aarhus	400	50%	1.704	65
				<b>40.238</b>	<b>-3.247</b>

<sup>^</sup> Associerede selskab af AUFF Holding P/S

<sup>^^</sup> Associerede selskab af Aarhus Universitetsforlag A/S

## Noter til årsregnskabet

### 12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderfond
	Andre værdi-papirer og kapitalandele	Deposita	Andre værdi-papirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	3.108.033	309	1.013
Tilgang i årets løb	906.763	4.284	0
Afgang i årets løb	-1.194.450	0	0
Kostpris 31. december	2.820.346	4.593	1.013
Opskrivninger 1. januar	563.558	0	0
Årets opskrivninger	-19.980	0	0
Opskrivninger 31. december	543.578	0	0
Nedskrivninger 1. januar	27.864	0	0
Årets nedskrivninger	-8.857	0	0
Nedskrivninger 31. december	19.007	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.344.917</b>	<b>4.593</b>	<b>1.013</b>

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede værdipapirer og unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Børsnoterede værdipapirer udgør TDKK 2.987.543 (TDKK 3.397.506) og dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste noterede salgskurs.

Unoterede kapitalandele udgør TDKK 357.313 (TDKK 246.220) og omfatter investeringer i private fonde, som ikke handles på et aktivt marked. Dagsværdien er baseret på eksternt rapporterede værdier for de underliggende investeringer. Selskabet har således ingen indflydelse på fastsættelsen af dagsværdien i de underliggende fonde, hvorfor ingen centrale forudsætninger relateret til dagsværdien er relevant at oplyse. Som en del af udarbejdelsen af årsrapporten, har ledelsen vurderet de underliggende fondes dagsværdiprincipper og regnskabsmæssige skøn, og herunder vurderet, om disse principper er rimelige baseret på anerkendte principper for private fonde, ledelseserfaring og viden om investeringen.

### 13. Værdipapirer til dagsværdi

(TDKK)	Værdiregule-ring, resultat-opgørelse	Dagsværdi 31. december
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede aktier og obligationer	156.163	2.987.543
Unoterede kapitalandele	8.754	357.313

## Noter til årsregnskabet

### 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og forudbetalte omkostninger.

### 15. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	213.339	84.573	180.726	0
Ændring af regnskabspraksis	0	-57.074	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	7.368	79.950	11.920	-118.188
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	31.889	105.890	33.997	298.914
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>252.596</b>	<b>213.339</b>	<b>226.643</b>	<b>180.726</b>

Den udskudte skat ultimo 2025 vedrørende primært materielle anlægsaktiver og hensættelse til senere skattemæssige uddelinger.

### 16. Andre hensættelser

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Andre hensættelser	47.488	23.120	0	0
	<b>47.488</b>	<b>23.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Efter 5 år	47.488	23.120	0	0
	<b>47.488</b>	<b>23.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensættelser vedrører Incuba A/S og FEAS Erhverv P/S. Hensættelse i Incuba omfatter forventede omkostninger til retablering af grundareal for bygninger på lejede grund. Der er i forbindelse med ny ejendomsbeskatning, ikke modtaget endelig beskatningsgrundlag for FEAS Erhverv P/S' ejendomme for årene 2022 til 2025, hvorfor dette er hensat efter ledelsens vurdering pr. balancetidspunktet.

## Noter til årsregnskabet

### 17. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.697.206	3.202.863	0	0
Mellem 1 og 5 år	519.948	152.793	0	0
Langfristet del	3.217.154	3.355.656	0	0
Inden for 1 år	26.610	26.298	0	0
	<b>3.243.764</b>	<b>3.381.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	16.410	0	0
Langfristet del	0	16.410	0	0
Øvrig kortfristet gæld	41.018	17.618	13.044	1.380
	<b>41.018</b>	<b>34.028</b>	<b>13.044</b>	<b>1.380</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	2.852	0	0
Langfristet del	0	2.852	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	16.997	19.893	0	0
	<b>16.997</b>	<b>22.745</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 18. Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Andre værdipapirer og kapitalandele - forward	0	37	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele - valutaterminsforretninger	317	0	0	0

Valutaterminsforretningerne:

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af kursværdien af USD.

I året er der resultatført TDKK 3.127 i udgift på valutaterminsforretninger og TDKK 12.305 i indtægt vedrørende valutakursreguleringer af USD-kursafdækning. Nettobeløbet på TDKK 9.178 er medtaget under finansielle indtægter.

Kurssikring af obligationer:

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

I året er der resultatført TDKK 33 i udgift vedrørende forwardkontrakterne.

I 2024 er der resultatført TDKK 81 i indtægt vedrørende forwardkontrakterne.

### 19. Skyldige uddelinger

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Skyldige uddelinger 1. januar	217.473	249.913	217.473	249.913
Årets udmøntede uddelinger	96.768	121.327	96.768	121.327
Udbetalte uddelinger, udmøntet i året	-104.660	-153.767	-104.660	-153.767
<b>Skyldige uddelinger 31. december</b>	<b>209.581</b>	<b>217.473</b>	<b>209.581</b>	<b>217.473</b>

### 20. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Noter til årsregnskabet

### 21. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-205.290	-447.844
Finansielle omkostninger	81.852	54.802
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	39.021	123.999
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.618	-101
Skat af årets resultat	63.727	180.079
Andre reguleringer	-391	-795
	<b>-19.463</b>	<b>-89.860</b>

### 22. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	38	2.187
Ændring i tilgodehavender	26.265	6.938
Ændring i andre hensatte forpligtelser	22.798	7.000
Ændring i leverandører mv.	15.483	3.723
	<b>64.584</b>	<b>19.848</b>

### 23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.872.158	4.185.476	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 50.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	804.068	890.605	0	0
Pantsat depotkonto og afkastdepotkonto med værdi på:	639.802	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

### 23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	578	121	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.109	0	0	0
	<b>1.687</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser	145.508	1.367	0	0

#### Andre eventualforpligtelser

##### Øvrige økonomiske forpligtelser

FEAS Erhverv P/S har indgået entreprisekontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse med en samlet restbyggesum på DKK 65 - 75 mio.

Parkkollegierne P/S har forpligtet sig til at færdigrenovere Kollegium 7 i Universitetsbyen, svarende til ca. DKK 26 mio. i færdiggørelsesomkostninger.

AUFF Invest P/S har afgivet tilsagn om investering af DKK 842 mio. i K/S projekter, hvoraf der resterer et resttilsagn på DKK 473 mio.

AUFF Holding P/S har afgivet tilsagn om investering af DKK 300 mio i Delphinus Venture Capital K/S, hvoraf der resterer et resttilsagn på DKK 280 mio kr.

## Noter til årsregnskabet

### 24. Nærtstående parter

---

#### Grundlag

---

##### Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelsen i fonden. Herudover anses alle tilknyttede virksomheder, herunder direktionen og bestyrelsen i disse virksomheder som nærtstående parter. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note.

##### Transaktioner

Årets transaktioner med nærtstående parter i moderfonden har omfattet administrationshonorar til Aarhus Universitets Forskningsfond fra datterselskaberne på TDKK 30.127 (2024: TDKK 26.426), samt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaberne for TDKK 281 (2024: TDKK 208). Herudover har transaktionerne med nærtstående parter omfattet husleje til FEAS Erhverv A/S på TDKK 2.512 (2024: TDKK 2.236), samt bestyrelseshonorar som fremgår af note 2.

Moderfonden har i 2025 uddelt TDKK 2.497 til Aarhus Universitetsforlaget A/S og TDKK 2.500 til FEAS Bolig P/S.

Herudover har Aarhus Universitets Forskningsfond et tilgodehavende gældsbrev hos AUFF Holding P/S på TDKK 200.000, som forrentes med koncernens cash-pool rentesats.

AUFF Holding P/S har et tilgodehavende gældsbrev hos AUFF Invest P/S på TDKK 200.000, og tilgodehavende gældsbrev hos Sandbjerg Gods P/S på TDKK 0 (2024: TDKK 20.000). Tilgodehavende hos AUFF Invest P/S forrentes med koncernens cash-pool rentesats. Tilgodehavende hos Sandbjerg Gods P/S forrentes med 1%. FEAS Erhverv P/S har i 2025 købt Sandbjerg Gods P/S bygninger for TDKK 28.450.

Moderfonden har i 2025 modtaget DKK 115 mio. i udbytte fra datterselskabet AUFF Holding P/S omfattende likvider for DKK 115 mio.

Koncernens 100% ejede datterselskaber (ex. Incuba A/S) indgår i cash-pool ordning med Aarhus Universitets Forskningsfond, hvor indestående i cash-pool ordningen forrentes med Nationalbankens referencerente fratrukket 1% og gæld forrentes med Nationalbankens referencerente med tillæg af 1,65%.

Øvrige transaktioner i koncernen omfatter husleje og udlån imellem datterselskaber. Renteindtægter og renteudgifter med tilknyttede fremgår af note 5 og 6.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra ovenstående koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, været gennemført transaktioner med andre nærtstående parter.

##### Transaktioner med interesseforbundne parter

Aarhus Universitet anses som følge rektors repræsentation i bestyrelsen for AUFF som en interesseforbundet virksomhed. AUFF har i 2025 udmøntet uddelinger på DKK 97 mio. overensstemmelse med uddelingsformålet om at støtte den videnskabelige forskning ved Aarhus Universitet. AUFF koncernen har i 2025 desuden modtaget huslejebetalinger fra Aarhus Universitet på DKK 218 mio.

## Noter til årsregnskabet

### 25. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern		Moderfond	
	2025	2024	2025	2024
Revisionshonorar	1.236	1.140	193	184
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	537	268	0	0
Skatterådgivning	353	120	203	93
Andre ydelser	1.276	1.088	561	529
	<b>3.402</b>	<b>2.616</b>	<b>957</b>	<b>806</b>

### 26. Efterfølgende begivenheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aarhus Universitets Forskningsfond for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret anvendt regnskabspraksis for grunde og bygninger der kan henføres til kategorien af forskerpark ejendomme som følge af ændringer til årsregnskabsloven. Grunde og bygninger kategoriseret som forskerparkejendomme blev tidligere år målt til dagsværdi ved opskrivning over egenkapitalen. Grunde og bygninger kategoriseret som forskerparkejendomme måles nu til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger.

Ændringen har medført, at koncernens egenkapital ultimo 2025 er reduceret med TDKK 158.815 (2024: TDKK 212.880). Koncernens resultat for 2025 er forøget med TDKK 3.096 (2024: TDKK 3.096). Koncernens grunde og bygninger er reduceret med TDKK 203.609 (2024: TDKK 272.992) og koncernens udskudt skat er reduceret med TDKK 44.794 (2024: TDKK 60.042). Minoritetens egenkapital pr. 1. januar 2025 er reduceret med 85.244.

Moderselskabets egenkapital er ultimo 2025 reduceret med TDKK 158.815 (2024: TDKK 127.637). Kapitalandele i datterselskaber er ultimo 2025 reduceret med TDKK 158.815 (2024: TDKK 127.637) og årets resultat for 2025 er forøget med TDKK 3.096 (2024: TDKK 1.856)

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aarhus Universitets Forskningsfond samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Anden gæld".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under dagsværdireserven for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved udlejning af fast ejendom, indregnes i resultatopgørelsen, med den lejeindtægt der kan henføres til regnskabsåret.

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Fonden er skattepligtig i henhold til lov om beskatning af fonde og visse foreninger (Fondsbeskatningsloven). Den skattepligtige indkomst og udskudte skatter fra skattemæssige transparente datterselskaber indregnes i moderfonden. Årets aktuelle skat og årets udskudte skat vedrørende fondens uddelinger indregnes direkte på egenkapitalen.

AUFF Komplementar ApS fungerer som administrationsselskabet i sambeskatningskredsen for de danske datterselskaber under fonden som ikke er skattemæssig transparent. Skatteeffekten af sambeskatningen mellem dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med reduktion af eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Forskerparkejendomme	35-75 år
Øvrige bygninger	35-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-7 år
Særlige installationer	20 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Bygninger, op til	0-15%
Særlige installationer	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0%

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Unoterede kapitalandele og værdipapirer måles til dagsværdi.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, der måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag til imødegåelse af tab.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende tilskudsaktivitet vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgæede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende blandt andet forsikringspræmier mv.

#### Egenkapital

Fondens bundne egenkapital består dels af oprindelig grundkapital indskudt af stifter, samt efterfølgende tilførsler i form af gaver, arv og bidrag, fondens egen konsolidering i henhold til resultatdisponering, samt kursreguleringer af værdipapirer m.v. i de bundne aktiver.

Fondens disponible kapital består af henlæggelser til senere uddeling samt overført resultat i henhold til resultatdisponeringen.

#### Egne kapitalandele

Evt. købs- og salgssummer for egne aktier i datterselskaberne indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, herunder skattemæssige hensættelser til senere uddelinger.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

#### Uddelinger

##### *Udbetalte uddelinger*

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Skyldige uddelinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne på balancedagen og kundgjort overfor modtager, men som ikke er udbetalt på balancedagen fragår egenkapitalen via resultatdisponeringen og indregnes som en gældsforpligtelse.

#### **Uddelingsrammen**

På bestyrelsesmødet, hvor godkendelse af årsregnskabet sker, beslutter bestyrelsen en beløbsramme, som forventes uddelt. Dette beløb overføres fra de frie reserver til uddelingsrammen. I takt med, at uddelingerne bliver kundgjort over for modtager, udbetales beløbene, eller de overføres til gæld eller undtagelsesvis til hensættelser vedrørende uddelinger.

#### **Hensættelser vedrørende uddelinger**

For uddelinger, som er meddelt modtager, og som er betinget af én eller flere begivenheders opfyldelse hos modtager, kan forpligtelsen være usikker med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstidspunkt. Disse poster indregnes i andre hensættelser.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderfonden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 27. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital