

---

# ***INCUBA A/S***

Inge Lehmanns Gade 10, 8000 Aarhus C

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 10 04 93 85

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/5 2022

Mai Louise Agerskov  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for INCUBA A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 8. marts 2022

## Direktion

Mai Louise Agerskov  
adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Kjær  
formand

Arie Dirk Boon

Thomas Riisgaard Hansen

Jørgen Lang

Lone Ryg Olsen

Peter Michael Larsen Stevns

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i INCUBA A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for INCUBA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige place-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 8. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne23328

Thyge Belter

statsautoriseret revisor

mne30222

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

INCUBA A/S  
Inge Lehmanns Gade 10  
8000 Aarhus C

Telefon: 86205050  
Hjemmeside: [www.incuba.dk](http://www.incuba.dk)

CVR-nr.: 10 04 93 85  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Aarhus

## **Bestyrelse**

Peter Kjær, formand  
Arie Dirk Boon  
Thomas Riisgaard Hansen  
Jørgen Lang  
Lone Ryg Olsen  
Peter Michael Larsen Stevns

## **Direktion**

Mai Louise Agerskov

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

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

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	71.493	69.212	67.644	64.280	61.283
Resultat før finansielle poster	34.153	34.817	34.846	30.753	28.737
Årets resultat	18.714	23.582	22.333	17.733	16.337
<b>Balance</b>					
Balancesum	947.028	887.540	892.218	904.587	850.536
Egenkapital	569.267	500.180	479.151	458.106	384.809
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	30.141	40.228	41.752	32.321	35.207
- investeringsaktivitet	-18.876	-12.330	-3.242	-4.063	-6.476
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-18.876	-12.330	-3.242	-4.281	-6.476
- finansieringsaktivitet	-24.346	-29.443	-38.244	-36.170	-10.054
Årets forskydning i likvider	-13.081	-1.544	266	-7.912	18.677
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	84,7%	84,8%	87,4%	84,0%	83,0%
Overskudsgrad	47,8%	50,3%	51,5%	47,8%	46,9%
Afkastningsgrad	3,6%	3,9%	3,9%	3,4%	3,4%
Soliditetsgrad	60,1%	56,4%	53,7%	50,6%	45,2%
Forrentning af egenkapital	3,5%	4,8%	4,8%	4,2%	4,3%



# Ledelsesberetning

## Selskabets hovedaktivitet

INCUBAs formål er at drive forskerpark i universitetsnære miljøer, der understøtter vækst og innovation for primært videnstunge startups og scaleups indenfor IT/tech, cleantech/energi og sundhed. INCUBA tilbyder værdiskabende miljøer på tre lokationer med hvert sit faglige omdrejningspunkt: IT/tech på Katrinebjerg, sundhed i Skejby og cleantech/energi på Navitas i Aarhus C.

INCUBAs performance skal måles på to parametre:

- Evnen til at drive forskerpark og erhvervsudlejning på kommercielle vilkår med et positivt økonomisk resultat på markedsniveau.
- Målbar effekt på virksomhedernes innovation og vækst, herunder netværk og samarbejde, image, tiltrækning og fastholdelse af talent, adgang til samarbejde med forskere og studerende samt mentormatching og investorformidling. Derudover skal INCUBA bidrage med fleksible lejemål og via det unikke servicekoncept sikre målgruppen en effektiv forretningsdrift og vækst.

Virksomhederne i INCUBA er fordelt på de fire segmenter; Startups, scaleups, etablerede vidensvirksomheder og erhvervsfremmeaktører/service providers. INCUBAs kernemålgruppe er videnstunge startups og scaleups inden for de tre fagområder; IT/tech, cleantech/energi og sundhed. INCUBAs miljøer giver virksomhederne adgang til relevant viden og de mest relevante rådgivere, samarbejdspartnere, mentorer og investorer indenfor de tre vertikaler, som alle er fysisk til stede i husene, og som INCUBA aktivt matcher dem til. Derudover matcher INCUBA til samarbejdspartnere, virksomheder, mentorer, rådgivere og investorer nationalt og internationalt.

# Ledelsesberetning

## Udvikling i året

2021 har været et uforudsigeligt år, der har krævet løbende omstilling og tilpasning i driften og i serviceringen af virksomhederne, særligt i forhold til netværk, match-making og samarbejde. Der har dog for året som helhed været stor aktivitet, og der er således i løbet af 2021 afholdt 86 netværksarrangementer, hvor i alt godt 5.400 personer deltog, hvilket er mere end i 2020. Ud af de 86 netværksarrangementer havde 48 et fagligt emne, mens 38 havde fokus på at skabe kontakter på tværs. De faglige netværksarrangementer rates generelt højt af deltagerne og i evalueringsskemaerne vil 98 % anbefale arrangementerne til andre. På spørgsmålet om hvorvidt de igen vil deltage, opnår de faglige netværksarrangementer en gennemsnitlig score på 4,6 (på en skala fra 1 til 5).

Virksomhederne vurderer i Impact-regnskabet for 2021 INCUBA til at være et værdifuldt udviklingsmiljø for deres virksomhed (en samlet score på 3,9 på en skala fra 1 til 5), hvilket dog er et fald fra resultatet på 4,2 i 2020. Årsagen hertil skal findes i, at både vi og virksomhederne i forbindelse med de mange arrangementer og events har været nødsaget til at følge gældende corona-restriktioner, hvilket har vanskeliggjort den værdifulde networking på tværs af virksomhederne. Corona har ligeledes haft indflydelse på omfanget af samarbejde med studerende og forskere, der er lavere end tidligere år.

På trods af et år med svære vilkår for netværksaktiviteter og for de fleste mindre brug af de fysiske faciliteter svarer 91 %, at det er sandsynligt eller meget sandsynligt, at de vil anbefale INCUBA til andre virksomheder. Ambassadørindekset landede i 2021 på 4,3 mod 4,5 i 2020 (på en skala fra 1 til 5), hvilket anses som værende tilfredsstillende (målet er +4.0).

Vi har i løbet af året budt velkommen til 36 nye virksomheder og har haft 45 interne omflytninger, hvilket er lidt lavere end i 2021 og lavere end de tidligere år. Der er i løbet af året lavet 112 kontrakter og kontrakttilpasninger. Det vidner om, at virksomhederne i de seneste to år generelt er blevet i INCUBA i længere tid, og at der i året ikke har været en lige så hurtig udskiftning som tidligere. Søgningen fra de helt nyopstartede til acceleratoren StartupLab er og har været stabil, mens søgningen fra startups/scaleups, der allerede har vist omsætning på +0,5 mio. kr. ikke er på samme niveau som før corona.

Ved årets udgang huser INCUBA stadig knap 200 virksomheder og udlejningsprocenten for året som helhed ender på 97,4 %, hvilket er på niveau med 2020, men en smule mindre end årene med fuld udlejning op til corona.

Vi har i 2021 forfulgt strategien om at øge INCUBAs bidrag til forretningsudviklingen hos startups og scaleups bl.a. gennem facilitering af samarbejde og vidensdeling virksomhederne imellem, men det mindre fysiske fremmøde i husene har gjort det vanskeligere. Det er dog glædeligt at konstatere, at over halvdelen af virksomhederne i 2021 har samarbejdet med andre virksomheder i INCUBA (54%). Andelen af virksomheder, der har haft universitetssamarbejde, er også lidt lavere end tidligere år, særligt samarbejde om studenterprojekter er faldet på grund af corona.

Det blev i 2021 besluttet at gå videre med projekteringen af INCUBA Next, der indebærer en udvidelse af forskerparken på Katrinebjerg med +22.000 kvm. inklusiv en 18 etagers bygning. I tilbygningen vil INCUBA tilbyde virksomheder med +40 medarbejdere et tilpasset koncept til tech scaleups og udviklingsteams fra videnstunge etablerede tech-virksomheder. Det blev i 2021 besluttet at udsætte

# Ledelsesberetning

projektering af en mulig udvidelse i Skejby målrettet biotek startups og virksomheder indenfor sundhed.

## Økonomisk sammenfatning – tilfredsstillende resultat

Årets resultat før skat er på 24,1 mio. kr. og er påvirket af ekstraordinære låneomkostninger på 3,5 mio. kr. ifm. omlægning af lån fra variable til fastforrentede lån. Resultatet afspejler udlejning på et forventet højt niveau, og corona har således ikke påvirket resultatet væsentligt. Bestyrelsen betragter resultatet som tilfredsstillende.

I lighed med tidligere år indstiller bestyrelsen, at der udbetales udbytte i et passende størrelsesforhold med resultatet. Forslag til udbytte for 2021 er 3,7 mio. kr.

## Forventninger til 2022

Udsigten i 2022 er stadig forbundet med en vis usikkerhed på baggrund af coronaepidemien. Vi forventer dog fortsat at realisere et højt niveau for udlejning samt et positivt resultat. I 2022 forventes opførelsen af INCUBA Next igangsat, bygningen forventes færdig i sommeren 2024.

INCUBA vil i 2022 fortsætte arbejdet med at øge bidraget til virksomhedernes vækst og udvikling, internt samarbejde og netværk, image og adgang til samarbejder med forskere og studerende samt investorformidling. Vi har fortsat fokus på aktiv matchmaking mellem relevante aktører på tværs af virksomheder, rådgivere, mentorer, etablerede virksomheder, klynger og investorer. Desuden vil INCUBA bidrage til, at økosystemet for startups, scaleups og investorer i vores område løftes og samtidig sikre, at INCUBA fortsat spiller en central rolle i tæt samarbejde med de øvrige aktører.

## Aktionærforhold

Aktiekapitalen i INCUBA a/s udgør i alt DKK 46.752.329. Alle aktier har samme stemmeret.

INCUBA a/s ejes af 47 aktionærer, hvoraf de to største aktionærer ejer 75,54 % af aktierne, mens hver af de øvrige aktionærer ejer mellem 0,01 % og 6,56 %. INCUBA a/s ejer egne aktier for nom. DKK 165.000, svarende til 0,35 % af aktiekapitalen. Der er ikke erhvervet eller afhændet egne aktier i regnskabsåret.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 DKK	2020 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>71.492.932</b>	<b>69.212.212</b>
Andre eksterne omkostninger		-10.941.834	-10.545.822
<b>Bruttoresultat</b>		<b>60.551.098</b>	<b>58.666.390</b>
Personaleomkostninger	1	-11.767.452	-9.248.522
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.630.154	-14.600.750
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>34.153.492</b>	<b>34.817.118</b>
Finansielle indtægter		1.256.001	1.811.256
Finansielle omkostninger		-11.333.850	-6.350.875
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.075.643</b>	<b>30.277.499</b>
Skat af årets resultat	2	-5.362.070	-6.695.457
<b>Årets resultat</b>		<b>18.713.573</b>	<b>23.582.042</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.700.000	4.700.000
Overført resultat	15.013.573	18.882.042
	<b>18.713.573</b>	<b>23.582.042</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Grunde og bygninger		883.011.058	843.582.166
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.840.331	3.511.665
Materielle anlægsaktiver under udførelse		44.639.187	10.938.470
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>930.490.576</b>	<b>858.032.301</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		171.000	171.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>171.000</b>	<b>171.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>930.661.576</b>	<b>858.203.301</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		618.419	536.368
Andre tilgodehavender		951.177	922.929
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.569.596</b>	<b>1.459.297</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.796.725</b>	<b>27.877.895</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.366.321</b>	<b>29.337.192</b>
<b>Aktiver</b>		<b>947.027.897</b>	<b>887.540.493</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		46.752.329	46.752.329
Reserve for opskrivninger		247.181.258	196.453.595
Reserve for sikringstransaktioner		0	-1.851.309
Overført resultat		271.633.158	254.125.175
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.700.000	4.700.000
<b>Egenkapital</b>		<b>569.266.745</b>	<b>500.179.790</b>
Hensættelse til udskudt skat	5	95.337.669	80.650.648
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>95.337.669</b>	<b>80.650.648</b>
Gæld til realkreditinstitutter		239.163.956	217.674.682
Anden gæld		14.380.136	13.760.896
Periodeafgrænsningsposter		4.972.758	5.619.864
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>258.516.850</b>	<b>237.055.442</b>
Gæld til realkreditinstitutter	6	529.550	9.781.899
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.036.212	1.269.889
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.452.323	2.343.998
Selskabsskat		209.891	6.369.910
Deposita		14.203.749	13.865.650
Anden gæld	6,7	1.827.802	32.299.437
Periodeafgrænsningsposter	6	647.106	3.723.830
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.906.633</b>	<b>69.654.613</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>282.423.483</b>	<b>306.710.055</b>
<b>Passiver</b>		<b>947.027.897</b>	<b>887.540.493</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	46.752.329	196.453.595	-1.851.309	254.125.175	4.700.000	500.179.790
Betalt ordinært udbytte		0	0	0	-4.683.413	-4.683.413
Ordinært udbytte på egne aktier		0	0	16.587	-16.587	0
Årets opskrivning		0 68.212.162	0	0	0	68.212.162
Skat af årets opskrivning		0 -15.006.676	0	0	0	-15.006.676
Opløsning af opskrivningshenlæggelser		0 -3.176.696	0	3.176.696	0	0
Skat af opløsning af opskrivningshenlæggelser		0 698.873	0	-698.873	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		0 0	2.373.474	0	0	2.373.474
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter		0 0	-522.165	0	0	-522.165
Årets resultat		0 0	0	15.013.573	3.700.000	18.713.573
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>46.752.329</b>	<b>247.181.258</b>	<b>0</b>	<b>271.633.158</b>	<b>3.700.000</b>	<b>569.266.745</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		18.713.573	23.582.042
Reguleringer	8	30.070.072	25.835.826
Ændring i driftskapital	9	822.950	1.669.863
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>49.606.595</b>	<b>51.087.731</b>
Renteudbetalinger og lignende		-7.101.525	-4.306.847
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>42.505.070</b>	<b>46.780.884</b>
Betalt selskabsskat		-12.363.909	-6.552.558
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>30.141.161</b>	<b>40.228.326</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-18.876.266	-12.329.680
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-18.876.266</b>	<b>-12.329.680</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-230.608.910	-24.988.331
Tilbagebetaling af anden gæld		-28.923.252	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		239.869.510	0
Betalt udbytte		-4.683.413	-4.454.225
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-24.346.065</b>	<b>-29.442.556</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-13.081.170</b>	<b>-1.543.910</b>
Likvider 1. januar		27.877.895	29.421.805
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.796.725</b>	<b>27.877.895</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.796.725	27.877.895
Værdipapirer		0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.796.725</b>	<b>27.877.895</b>



# Noter til årsregnskabet

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	11.534.812	9.022.611
Pensioner	89.091	114.947
Andre omkostninger til social sikring	143.003	110.522
Andre personaleomkostninger	546	442
	<u><b>11.767.452</b></u>	<u><b>9.248.522</b></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	2.660.004	2.194.826
Bestyrelse	303.000	300.000
	<u><b>2.963.004</b></u>	<u><b>2.494.826</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>18</b></u>	<u><b>16</b></u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	6.203.890	6.435.626
Årets udskudte skat	14.687.021	259.831
	<u><b>20.890.911</b></u>	<u><b>6.695.457</b></u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	5.362.070	6.695.457
Skat af egenkapitalbevægelser	15.528.841	0
	<u><b>20.890.911</b></u>	<u><b>6.695.457</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### 3 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	753.473.365	22.161.120	10.938.470	786.572.955
Tilgang i årets løb	586.995	566.584	17.722.772	18.876.351
Overførsler i årets løb	-15.977.945	0	15.977.945	0
Kostpris 31. december	<u>738.082.415</u>	<u>22.727.704</u>	<u>44.639.187</u>	<u>805.449.306</u>
Opskrivninger 1. januar	276.530.069	0	0	276.530.069
Årets opskrivninger	68.212.162	0	0	68.212.162
Opskrivninger 31. december	<u>344.742.231</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>344.742.231</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	186.421.268	18.649.455	0	205.070.723
Årets afskrivninger	13.392.320	1.237.918	0	14.630.238
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>199.813.588</u>	<u>19.887.373</u>	<u>0</u>	<u>219.700.961</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>883.011.058</u></b>	<b><u>2.840.331</u></b>	<b><u>44.639.187</u></b>	<b><u>930.490.576</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>316.899.080</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b><u>566.111.978</u></b>	<b><u>2.840.331</u></b>	<b><u>44.639.187</u></b>	
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	<u>10.143.916</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.143.916</u>

### 4 Finansielle anlægsaktiver

		Andre værdipa- pirer og kapital- andele
		DKK
Kostpris 1. januar		<u>171.000</u>
Kostpris 31. december		<u>171.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b><u>171.000</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>5 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	80.650.648	80.390.817
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-319.655	259.831
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	15.006.676	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>95.337.669</u></b>	<b><u>80.650.648</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 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:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	236.947.913	171.005.557
Mellem 1 og 5 år	2.216.043	46.669.125
Langfristet del	<u>239.163.956</u>	<u>217.674.682</u>
Inden for 1 år	529.550	9.781.899
	<b><u>239.693.506</u></b>	<b><u>227.456.581</u></b>
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	14.380.136	13.760.896
Langfristet del	<u>14.380.136</u>	<u>13.760.896</u>
Øvrig kortfristet gæld	1.827.802	32.299.437
	<b><u>16.207.938</u></b>	<b><u>46.060.333</u></b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
Efter 5 år	2.079.734	2.851.421
Mellem 1 og 5 år	2.893.024	2.768.443
Langfristet del	<u>4.972.758</u>	<u>5.619.864</u>
Inden for 1 år	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	647.106	3.723.830
	<b><u>5.619.864</u></b>	<b><u>9.343.694</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Afledte finansielle instrumenter

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

	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
Renteswaps	0	-2.373.474

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Selskabet aftale er udløbet ultimo 2021. I aftalen byttes en rente på CIBOR -0,11 % med en fast rente på ca. 4,5 % på lån med en hovedstol på DKK 50 mio. Dagsværdierne af renteswaps udgør på balancedagen en forpligtelse på DKK 0 mod sidste år DKK 2,4 mio.

## 8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.256.001	-1.811.256
Finansielle omkostninger	11.333.850	6.350.875
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.630.153	14.600.750
Skat af årets resultat	5.362.070	6.695.457
	<u>30.070.072</u>	<u>25.835.826</u>

## 9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-110.299	859.257
Ændring i leverandører m.v.	-1.440.225	-1.627.050
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.373.474	2.437.656
	<u>822.950</u>	<u>1.669.863</u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	604.484.800	570.232.156
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 10.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	242.000.000	225.249.526
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	283.695	283.695
Mellem 1 og 5 år	692.784	966.478
	<u><b>976.479</b></u>	<u><b>1.250.173</b></u>

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatningen med Aarhus Universitets Forskningsfond koncernens øvrige danske datterselskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for INCUBA A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har skiftet præsentation af depositum modtaget fra lejere, således depositum præsenteres på en særskilt regnskabspost under kortfristede gældsforpligtelser modsat tidligere år, hvor depositum var indeholdt i anden gæld under kortfristede gældsforpligtelser. Sammenligningstal er tilpasset. Forholdet har ikke påvirket resultat, balancesum eller egenkapital.

Den øvrige regnskabspraksis er uændret.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 ”periodeafgrænsningsposter”.

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.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under reserver for sikringstransaktioner for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater 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. Resultater 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen, som omfatter indtægter ved udlejning af fast ejendom, indregnes i resultatopgørelsen med den lejeindtægt, der kan henføres til regnskabsåret.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder driftsomkostninger og administrationsomkostninger.

Driftsomkostninger omfatter forbrugsbestemte ydelser vedrørende lejemålene. Indtægter fra forbrugsbestemte ydelser, der viderefaktureres til lejerne, modregnes herunder.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale og kontoromkostninger.



# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Forskningsfondens Ejendomsselskab A/S. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen for egne opførte bygninger 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 bygninger indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Der foretages opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi, hvor der foreligger entydigt grundlag for fastsættelse heraf. Opskrivning indregnes direkte på egenkapitalen i posten opskrivningshenlæggelser.

Dagsværdien er udtryk for den pris grunde og bygninger kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabs-

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

mæssige skøn.

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	35-75 år
Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer for egne aktier 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.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$