



Pre-Seed Innovation
- Et innovationsmiljø

Pre-Seed Innovation A/S

Årsrapport 2016

17. regnskabsår

Cvr. nr.: 10 05 01 54

Adresse: Diplomvej 381, 2800 Kongens Lyngby

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. marts 2017



Indholdsfortegnelse

Ledelsens regnskabspåtegning	1
Revisionspåtegning	2
Oplysninger om selskabet	5
Ledelsesberetning	6

Arsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2016	14
Balance pr. 31. december 2016	15
Noter	16



Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Pre-Seed Innovation A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 27. marts 2017

Direktionen:

Ulla Brockenhuus-Schack

Bestyrelsen:

Jørgen Lindegaard
formand

Marianne Thellersen

Jørgen Honoré

Søren Carlsen

Godkendt på generalforsamlingen, den 27. marts 2017

dirigent



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Pre-Seed Innovation A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pre-Seed Innovation A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark samt god offentlig revisionsetik, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 1321 af 14. december 2004 om revision af godkendte innovationsmiljøer. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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



Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark samt god offentlig revisionskik, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 1321 af 14. december 2004 om revision af godkendte innovationsmiljøer, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark samt god offentlig revisionskik, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 1321 af 14. december 2004 om revision af godkendte innovationsmiljøer, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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



Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelser om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis; og at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de aktiviteter, der er omfattet af regnskabet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det i overensstemmelse med god offentlig revisionskik vores ansvar at udvælge relevante emner til såvel juridisk-kritisk revision som forvaltningsrevision. Ved juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af det selskab, der er omfattet af regnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, den 27. marts 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
Cvr-nr. 30 70 02 28

Peter Gath
statsaut. revisor



Oplysninger om selskabet

Pre-Seed Innovation A/S
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
Telefon: 77 34 07 55
Telefax: 77 14 15 15
www.preseedinnovation.dk

Hjemstedskommune

Lyngby-Taarbæk Kommune

Bestyrelse

Jørgen Lindegaard, formand
Marianne Thellersen
Jørgen Honoré
Søren Carlsen

Direktion

Ulla Brockenhuus-Schack

Revisor

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Bankforbindelse

Nykredit Bank A/S



Ledelsesberetning

Pre-Seed Innovation A/S blev etableret 15. november 2000, og dette er selskabets syttende årsrapport. Pre-Seed Innovation A/S administrerer et af statens innovationsmiljøer under Uddannelses- og Forskningsministeriet (UFM). Den statslige administration af innovationsmiljøordningen varetages af Styrelsen for Forskning og Innovation(FI), som hører under UFM. Ordningen er fra 1. januar 2017 overgået til Styrelsen for Institutioner og Uddannelsesstøtte (SIU).

Pre-Seed Innovation A/S indgår i et investeringssamarbejde med SEED Capital Management, hvor innovationsmiljøets investeringer på vegne af SIU har et tæt samarbejde med venturefondene SEED Capital Denmark K/S, SEED Capital Denmark II K/S og SEED Capital Denmark III K/S. Samlet forvalter Pre-Seed Innovation A/S og SEED cirka DKK 2,3 mia. via venturefondene og innovationsmiljøordningen. Det samlede team til varetagelse af aktiviteterne udgør 22 ansatte med relevant teknisk og forretningsmæssig erfaring, hvilket gør dem i stand til at investere i teknologibaserede vækstvirksomheder og hjælpe dem med udvikling og kommercialisering.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at identificere og investere i, samt at udvikle vindende teknologiselskaber og derigennem at skabe vækst og arbejdspladser samt at forrente den investerede statslige og private kapital på et attraktivt niveau. Dette gøres gennem eksekveringen af en fokuseret investeringsstrategi og ved at udøve aktiv og værdiskabende medejerskab i de igangsatte selskaber.

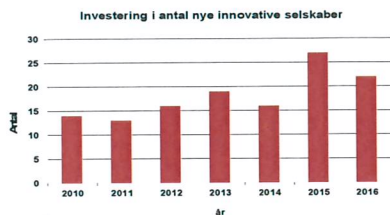
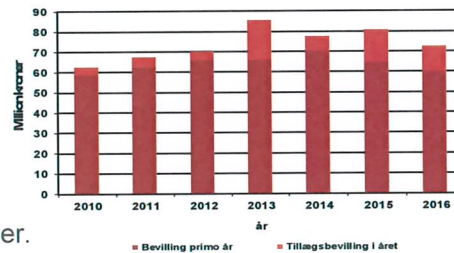
Dette sker ved:

- aktivt at opsøge investeringsmuligheder på landets universiteter, GTS institutter og hospitaler samt fra uafhængige iværksættere og corporate spin-outs m.fl.
- at investere kapital i perspektivrige teknologiske forretninger indenfor bioteknologi, medicoteknologi, IT- og telekommunikation samt andre teknologiske selskaber med stort økonomisk potentiale
- at sikre, at selskaberne har det rette strategiske fokus og nødvendige ledelseskompetencer
- aktivt at medvirke i selskabets videre finansiering og eventuelle exit
- anvende netto tilbageløb til innovationsfremmende aktiviteter, jævnfør regelsættet for innovationsmiljøer.



Udvikling i året

Innovationsmiljøet Pre-Seed Innovation A/S har i 2016 samlet haft en bevilling på DKK 72,3 mio. til investeringer i forprojekter og management fee. Heri indgår ekstra bevillinger modtaget i løbet af året på i alt DKK 12,4 mio. Bevillingen er stort set anvendt fuldt ud i året, og investeret i lovende innovative vækst-virksomheder.



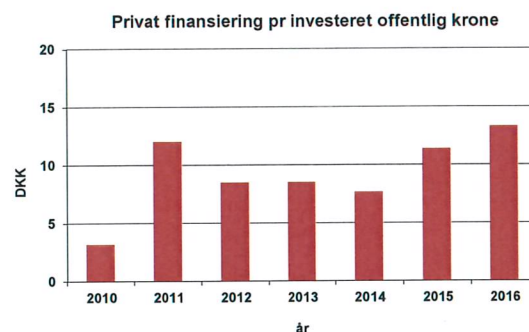
Pre-Seed Innovation A/S har med bevillingen kunnet investere i flere perspektivrige selskaber med stort kommercielt potentiale. Gennem året er der modtaget omkring 500 henvendelser, hvilket har resulteret i investeringer i 22 nye selskaber.

Den samlede bevilling for 2016 samt antal nyinvesteringer har ligget lidt under niveauet for 2015, som var meget højt. I de seneste år har Pre-Seed Innovation A/S haft en øget indsats med investering i meget tidlige projekter under det såkaldte "discovery program", og initiativet betyder, at flere sprændende iværksætter-teams har fået mulighed for at teste deres ide.

Yderligere 12 selskaber i den eksisterende innovationsmiljø-portefølje under Pre-Seed Innovation A/S har modtaget statslige opfølgingsinvesteringer i fællesskab med andre private investorer. Derudover har andre 30 selskaber modtaget kapital fra private investorer, hvoraf 12 selskaber har tiltrukket kapital i flere runder i løbet af året. I alt er der gennemført mere end 70 transaktioner i året svarende til samme høje niveau som i 2015.

Privat ekstern finansiering

En af succes-parametrene for performance i innovationsmiljøordningen er evnen til at tiltrække kapital fra andre private investorer til iværksættervirksomhederne. Pre-Seed Innovation A/S arbejder løbende med at få udviklet selskaberne til et niveau, hvor de kan tiltrække en sådan privat ekstern finansiering. Den målrettede indsats har ført til, at Pre-Seed Innovation A/S er det mest succesfulde innovationsmiljø på denne parameter og har gennem årene sikret godt 2/3 af innovationsmiljøernes eksterne finansiering til deres portefølje.



En stærk udvikling i porteføljeselskaberne har desuden ført til, at der er sket en stigning i andelen af tiltrukket privat kapital fra internationale venturefonde. Således er der de seneste 5 år tilført DKK 1,1 milliard fra udenlandske investorer til porteføljen. Den strategiske værdi af dette er betydelig, idet et sådan samarbejde ikke kun tilfører selskabet penge, men også yderligere kompetencer og et nødvendigt internationalt netværk.



Den stærke udvikling fra rekordåret i 2015 er fortsat i 2016, og der er i innovationsmiljø-selskaberne i Pre-Seed Innovation A/S' portefølje blevet tilført det højeste beløb i selskabets levetid på ialt DKK 974 mio. i "anden privat medfinansiering", hvilket svarer til DKK 13,4 i privat kapital for hver offentlig krone, der er investeret i året.

Salg af andele i selskaber

Pre-Seed Innovation A/S arbejder kontinuerligt med at afsøge mulighederne for at sælge porteføljeselskaberne til nye ejere. Tilbageløb af provenu til Staten fra salg af ejerandele indgår ligeledes i performance under innovationsmiljø-ordningen og også her ligger Pre-Seed Innovation A/S højt i det samlede bidrag. Pre-Seed Innovation A/S arbejder for at skabe det bedst mulige tilbageløb under hensyntagen til den samlede ejertid, som ikke bør være for lang. I 2016 har Pre-Seed Innovation A/S videresolgt statens ejerandele i 15 selskaber og har sendt DKK 26,3 mio. tilbage til Styrelsen for Forskning og Innovation. Også det beløb er det højeste nogensinde for Pre-Seed Innovation A/S.

Omsætning og antal medarbejdere i selskaberne

Udover stor succes med at få tiltrukket privat kapital til selskaberne i Pre-Seed Innovation A/S' portefølje betyder den positive udvikling i selskaberne, at der skabes nye arbejdspladser og at omsætningen i selskaberne øges. Også i 2016 har flere af selskaberne opnået væsentlige milepæle og er derfor lykkedes med en yderligere forøgelse af både omsætningen og antallet af medarbejdere, hvilket bidrager positivt til innovationsmiljø-ordningens overordnede formål med vækst og jobskabelse i Danmark.

Med udgangen af 2016 er det samlede antal beskæftigede i de aktive selskaber ca. 1.250 ansatte, hvilket svarer til en forøgelse på 5,3% i forhold til året før. Hertil kommer de mange ansatte i de virksomheder, der er afhændet, og som er videreført med nye ejere.

Mange iværksætter-projekter har - med den tiltrukkede kapital fra innovationsmiljøet og senere fra private investorer - udviklet sig positivt og har haft en stærkt stigende omsætning, også internationalt. I 2016 var omsætningen i den del af porteføljen som var aktiv ved udgangen af 2016 samlet set ca. DKK 561 mio. Det er et stigning på 35 mio. eller 6,7% i forhold den aktive portefølje i 2015 – og i de selskaber i porteføljen, som var aktive i både 2015 og 2016, er omsætnings-forøgelsen på DKK 128 mio. svarende til en vækst på næsten 30%. Pre-Seed Innovation A/S har bidraget med at sikre selskaberne kommercielt rettet produktudvikling, udarbejdelse af markedsstrategi og at organisationen tilpasses nye udfordringer med det formål at skabe omsætning i selskaberne.

Nye investeringer og udvikling i porteføljen

Pre-Seed Innovation A/S opsøger nye iværksætter-ideer gennem samarbejde med universiteter, industrivirksomheder, andre venturefonde og med de mange initiativer i iværksættermiljøet i Danmark. Disse samarbejder har været meget frugtbare og ført til investering i flere spændende og perspektivrige selskaber, der alle har et stort vækstpotentiale, både i Danmark og internationalt.

Pre-Seed Innovation A/S har i 2016 hjulpet med viderefinansiering af 12 eksisterende porteføljeselskaber samt givet investeringstilsagn til yderligere 22 nye selskaber, heraf 17 selskaber inden for IT og 5 selskaber indenfor medicotek/biotek.



Pre-Seed Innovation A/S forvalter, på vegne af FI, 83 aktive selskaber ved udgangen af 2016. I løbet af 2016 er engagementet afhændet i 18 selskaber der har medført tilbageløb til Styrelsen for Forskning og Innovation.

Innovationsfremmende aktiviteter

Pre-Seed Innovation A/S forsøger aktivt at sætte iværksættereri på dagsordenen i Danmark. De seneste år er der samarbejdet med blandt andre TechBBQ, Seedster Boot Camp og Startup Bootcamp Copenhagen samt initiativer på DTU såsom DTU Spin Out Day og Proof of Concept Board. Mange af disse tiltag er intiteret af serie-iværksættere, der således agerer som motivatorer for nye lovende iværksættere.

Også på DTU har de innovationsfremmende intitiativer kunne mærkes og universitetet er aktiv med initiativer til at skabe en bedre iværksætter-kultur, ikke mindst blandt de studerende. Spændende tiltag såsom DTU Skylab, Stardust-DTU og Danish Tech Challenge forventes at føre til flere iværksætter-projekter, hvor Pre-Seed Innovation A/S måske er investor. Pre-Seed Innovation A/S ønsker aktivt at støtte disse initiativer og bidrager desuden med mentoring til de studerende samt deltager i jury m.v. Og med øget indsats indenfor discovery programmet, hvor meget tidlige selskaber kan få en mindre finansiering fra innovationsmiljø-puljen for at teste og videreudvikle deres idé, har Pre-Seed Innovation A/S sammen med SEED for alvor fået sat sit præg på iværksætteriet i Danmark.

Fremover forventes øget indsats med yderligere initiativer på DTU og de øvrige universiteter, samt i interessante iværksætter-klynger.

Resultat

Årets resultat blev DKK 8,4 mio., hvilket især skyldes indtægter til Pre-Seed Innovation A/S fra stærkt tilbageløb fra salg af ejerandele under innovationsmiljø-ordningen.

Bestyrelsen anser resultatet for tilfredsstillende. Resultatet overføres til selskabets egenkapital, der herefter udgør DKK 67,5 mio.

Den andel af resultatet, som kan henføres til tilbageløbet, skal alene anvendes til innovationsfremmende aktiviteter, herunder investeringer i porteføljeselskaberne gennem fondene SEED Capital Denmark K/S (fond 1), SEED Capital Denmark II K/S (fond 2) og i SEED Capital Denmark III K/S (fond 3).

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter udgangen af 2016, der i væsentlig grad vil påvirke selskabets forventede udvikling.

Forventninger til fremtiden

Forventningerne til fremtiden er gode. Der forventes et fortsat attraktivt dealflow, ikke mindst fra universiteterne gennem de seneste års styrkelse på innovations-aktiviteterne.

Pre-Seed Innovation A/S forventer også et positivt resultat i 2017.



Jørgen Lindegaard

Trifina Ejendomme, dir og fmd
Trifina Holding, fmd
AVT Business School, fmd
Fonden Nordic Synergi Park, fmd
Waimea, fmd
Viking Assistance, fmd
Aktieselskabet Stilde Plantage, fmd
K/S Vimmelskafte 39-41 København, fmd
Scania Danmark, fmd
IT Universitetet, fmd
Viking København, fmd
Adeo DC ApS, fmd
Adeo Office ApS, fmd
Reconor A/S, fmd

Ulla Brockenhuus-Schack

SEED Capital Management I/S, Managing Partner
SEED Capital Management III I/S, Managing Partner
Orderyoyo A/S, bm
Expanite A/S, bm
Mary Fonden, bm
Tivoli A/S, bm
William Demant Invest A/S, bm
Oticon Fonden, bm
DVCA, bm

Jørgen Honoré

Forhenværende Universitetsdirektør,
Københavns Universitet
Accelerace A/S, bm
Symbion A/S, næstformand
Den Blå Planet – Danmarks Akvarium, bm
Symbion Fonden, bm

Marianne Thellersen

DTU, koncerndirektør
IPU, fmd
CAT Fonden, bm
COBIS, bm
Scion DTU, bm
BIOPRO, bm
BIONEER A/S, bm
DIANOVA A/S, bm
MVA – Medicon Valley Alliance, bm
Esnord, bm

Søren Carlsen

Albumedix A/S, bm
BIONEER A/S, bm
BIOSYNTHIA ApS, bm

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pre-SEED Innovation A/S aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ledelsen har i forbindelse med implementering af loven gennemgået indregning og måling af selskabets aktiver og passiver og i den forbindelse har man ændret klassifikation af kapitalandele i porteføljeselskaber, som tidligere været indregnet til indre værdi metode i overensstemmelse med reglerne for kapitalandele i associerede virksomheder. Kapitalandele i porteføljeselskaber betragtes fremadrettet som andre værdipapirer og kapitalandele som måles til dagsværdi.

Ovenstående ændringer har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balance for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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.

Da regnskabet aflægges i (000 DKK), og regnskabet opstilles direkte på baggrund af bogføringen, kan der forekomme mindre afvigelse, som følge af afrundninger, i sammentællingen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af tjenesteydelser og administrationshonorarer, der i henhold til faktureringsprincippet medregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor levering og fakturering finder sted. I nettoomsætningen indgår tillige indtægter vedrørende afsluttede eller faktureringsmodne forundersøgelserprojekter og tjenesteydelser.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder eksterne omkostninger til udvikling af projekter, projektrelaterede aktiviteter, kontorlokaler og kontorhold mv.



Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt øvrige lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer (bortset fra kapitalandele i porteføljevirkksomheder) samt gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, 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. Den aktuelle skat beregnes med den for året gældende skattesats.

Balancen

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi.

Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdi-hierarkiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen

Udlån til porteføljeselskaber indregnes til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.



Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.



RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
Modtagne midler fra Styrelsen for Forskning og Innovation	1	25.679	23.436
Nettoomsætning		25.679	23.436
Andre driftsindtægter		274	0
Bruttoresultat		25.953	23.436
Andre eksterne omkostninger		-4.837	-3.923
Personaleomkostninger	2	-11.247	-10.646
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6	0	-35
Resultat før finansielle poster		9.869	8.831
Resultat af porteføljeselskaber	7	1.036	5.354
Finansielle indtægter	3	38	837
Finansielle omkostninger	4	-56	-33
Resultat før skat		10.887	14.989
Skat af årets resultat	5	-2.512	-1.933
Årets resultat		8.375	13.057
 Forslag til resultatdisponering			
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode		-5.300	5.300
Overført resultat		13.675	7.757
		8.375	13.057



BALANCE pr. 31. december 2016

	Note	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
AKTIVER			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandel i DTU Invest K/S	6	0	504
Kapitalandel i SEED Capital Denmark K/S	6	92	1.151
Kapitalandel i SEED Capital Denmark II K/S	6	21.712	23.366
Kapitalandel i SEED Capital Denmark III K/S	6	2.462	2.048
Kapitalandele i porteføljeselskaber i alt	6	24.267	27.069
Øvrige porteføljeselskaber	6	3.196	984
Udlån porteføljeselskaber	6	1.395	1.178
Anlægsaktiver i alt		28.858	29.231
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser		14.393	9.541
Udskudt skatteaktiv		54	58
Andre tilgodehavender		329	240
		14.777	9.839
Værdipapirer		11.081	1.031
Likvide beholdninger		16.693	23.658
Omsætningsaktiver i alt		42.550	34.529
AKTIVER I ALT		71.408	63.760
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	7	1.200	1.200
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode		0	5.300
Overført resultat		66.335	52.661
Egenkapital i alt		67.535	59.161
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2	269
Selskabsskat		91	107
Anden gæld		3.780	4.223
Gældsforpligtelser i alt		3.873	4.599
PASSIVER I ALT		71.408	63.760
Kontraktlige forpligtelser og nærtstående parter	8		



Noter

1 Modtagne midler fra Styrelsen for Forskning og Innovation

I modtagne midler fra Styrelsen for Forskning og Innovation indgår selskabets andel af tilbageløb med 10.580 tkr. (8.346 tkr.) Tilbageløb skal anvendes til innovationsfremmende aktiviteter og kan således ikke udloddes.

	2016 (000 DKK)	2015 (000 DKK)
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	-11.122	-10.422
Pensioner	-333	-394
Andre omkostninger til social sikring	9	-82
Regulering af feriepengehensættelse	199	252
	<u>-11.247</u>	<u>-10.646</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>13</u>	<u>14</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer	23	15
Værdiregulering af værdipapirer, urealiseret	0	765
Udbytte	13	35
Andre finansielle indtægter	1	23
	<u>38</u>	<u>837</u>
4 Finansielle omkostninger		
Værdiregulering af værdipapirer, urealiseret	0	0
Andre finansielle omkostninger	-56	-33
	<u>-56</u>	<u>-33</u>
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-2.508	-1.936
Årets udskudte skat	-4	3
	<u>-2.512</u>	<u>-1.933</u>

Noter

6 Finansielle anlægsaktiver (000 DKK)

	Andel i SEED Capital Denmark III K/S	Andel i SEED Capital Denmark II K/S	Andel i SEED Capital Denmark K/S	Andel i DTU Invest K/S	Øvrige portefølje- selskaber	Udlån portefølje- selskaber	I alt
Kostpris 1. januar 2016	1.597	8.182	5.380	6.609	984	1.178	23.930
Tilgang i årets løb	578	611	0	0	400	627	2.216
Afgang i årets løb	0	-2.043	-690	-6.609	0	-410	-9.752
Kostpris 31. december 2016	2.175	6.750	4.690	0	1.384	1.395	16.394
Værdiregulering 1. januar 2016	451	15.184	-4.230	-6.104	0	0	5.301
Årets værdiregulering	-164	-222	-368	0	1.812	0	1.058
Tilbageført værdiregulering ved afgang	0	0	0	6.104	0	0	6.104
Værdiregulering 31. december 2016	287	14.962	-4.598	0	1.812	0	12.463
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.462	21.712	92	0	3.196	1.395	28.858

7 Egenkapital

(000 DKK)

	Aktie kapital	Overkursfond	Reserve for opskrivning	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2016	1.200	13.800	5.300	38.862	59.161
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-5.300	13.675	8.375
Saldo 31. december 2016	1.200	13.800	0	52.536	67.536



Noter

8 Kontraktlige forpligtelser og nærtstående parter

Selskabet er kommanditist i SEED Capital Denmark II K/S og hæfter for den resterende indskudsforpligtelse på 3.487 tkr. pr. 31. december 2016. Yderligere er selskabet kommanditist i SEED Capital Denmark III K/S og hæfter for en indskudsforpligtelse på 17.824 tkr. pr. 31. december 2016.

Selskabet har afgivet tilsagn om investering i øvrige porteføljeselskaber for 334 tkr.

Selskabets direktør er direktør i SEED Capital Denmark K/S, SEED Capital Denmark II, SEED Capital Denmark III K/S, og partner i SEED Capital Management I/S og SEED Capital Management III I/S.

Der har ikke været transaktioner med bestyrelse og direktion ud over vederlag.

De indgåede aftaler er på markedsvilkår.