

---

# ***CAPNOVA A/S***

Åbogade 15, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 14 35 30 89

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /3 2017

Mai Louise Agerskov  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Noter til årsregnskabet 11

Noter, regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for CAPNOVA 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 1. marts 2017

## Direktion

Kim Ove Olsen

Lars Henning Stigel

## Bestyrelse

Torben Ballegaard Sørensen  
formand

Klaus Stampe

Peter Kjær

Søren Elkjær Frandsen

Michael Christiansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i CAPNOVA A/S

## Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for CAPNOVA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 1. marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor

Peter Ulrik Faurschou  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	CAPNOVA A/S Åbogade 15 8200 Aarhus N  CVR-nr.: 14 35 30 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Torben Ballegaard Sørensen, formand Klaus Stampe Peter Kjær Søren Elkjær Frandsen Michael Christiansen
<b>Direktion</b>	Kim Ove Olsen Lars Henning Stigel
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	Lett Advokatfirma DOKK1, Hack Kampmanns Plads 2 8000 Aarhus C  PACTUM Græsdammen 4 2840 Holte
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 4 8000 Aarhus C

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

CAPNOVA er et udviklings- og investeringselskab med det formål at styrke selskabets 3 bundlinier:

- **Bundlinien for CAPNOVA selv:** hvor målet er et positivt økonomisk resultat.
- **Bundlinien for porteføljen:** hvor målet er at opnå høje overlevelsese- og succesrater.
- **Bundlinien for samfundet:** hvor målet er at udvikle vækstvirksomheder og skabe nye arbejdspladser.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 2.380.688, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 48.610.180.

Som anført under anvendt regnskabspraksis værdiansættes porteføljeinvesteringer til kostpris fratrukket eventuelle nedskrivninger i henhold til bestemmelserne i årsregnskabsloven. Der er i sagens natur en stor usikkerhed forbundet med en sådan værdiansættelse, men det er ledelsens vurdering, at den pr. 31. december 2016 foretagne værdiansættelse på bedste vis udtrykker en forsigtig opgjort værdi af porteføljeinvesteringerne og de foretagne udlån.

Bestyrelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Medarbejderstaben er på 28 faste medarbejdere.

## Kapital

CAPNOVA er udpeget som operatør af den statslige innovationsmiljøordning og investerer herigennem statslig og privat risikovillig kapital i innovative iværksættere, stærke forretningsideer og virksomheder.

Herudover forvalter CAPNOVA investeringsfonden CAPNOVA Invest Zealand, der både kan saminvestere med den statslige innovationsordning og investere selvstændigt i små- og mellemstore virksomheder.

Endelig samarbejder CAPNOVA med en lang række danske og internationale investorer som medinvestorer i CAPNOVAS porteføljeselskaber.

## Fundraising

Igennem de sidste 5 år er der blevet opbygget en fundraisingenhed i CAPNOVA. Funktionen varetages af et højt specialiseret team, der, ud over at hjælpe virksomhederne med at få støtte fra nationale og internationale støtteordninger, indgår i CAPNOVAS screening af nye investeringsmuligheder.

## Alliancer og netværk

CAPNOVA deltager i projekt- og udviklingsaktiviteter enten med henblik på at øge tilgangen af et kvalifice-



# Ledelsesberetning

ret dealflow, eller med henblik på at øge adgangen til supplerende kapitalkilder.

Det bedst kendte eksempel er BIOPRO ved Kalundborg. Projektet er etableret i samarbejde med de største bioteknologiske virksomheder i Danmark samt Københavns Universitet og DTU. Projektet er blevet administreret af CAPNOVA.

På tilsvarende vis har CAPNOVA et tæt samarbejde med Interactive Denmark i relation til investeringsfokus på Interactive og med Danish Food Cluster i relation til investeringsfokus på Food-tech.

CAPNOVA vandt i slutningen af 2016 et udbud med henblik på at drive et landsdækkende center for Bioøkonomisk Produktion og Industriel Symbiose under Scale.Up.DK initiativet. Centret forventes i fuld drift fra 2017.

## Investeringsfokus

Selskabet har to særlige fokusområder: **Interactive** og **Food-tech**.

”**Interactive**” som fokusområde retter sig mod investering i computerspil, e-health, e-learning og andre digitale forretningsmuligheder med stort, internationalt potentiale.

”**Food-tech**” som fokusområde retter sig bredt mod råvarer og naturressourcer, teknologi og processer samt detail. En væsentlig del af investeringerne bliver foretaget i alliance med stærke industripartnere.

Derudover har selskabet investeringer inden for cleantech, industri og medicinsk teknologi.

## Strategi og målsætninger

Strategien, hvor investeringsfokus understøttes af systematisk fundraising kombineret med tæt samarbejde med nationale og internationale kapitalkilder og stærke alliancer med industri og universiteter, vil fortsætte.

Selskabet er godkendt som statsligt godkendt innovationsmiljø til og med 2017, med mulighed for en forlængelse i yderligere 2 år.

Det flerårige samarbejde med de danske regioner forventes videreudviklet i 2017.

Selskabet forventer et positivt resultat for 2017.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>35.438.368</b>	<b>41.370.774</b>
Projekt- og serviceudgifter		-509.871	-700.930
Andre eksterne omkostninger		-5.268.474	-5.571.919
<b>Bruttoresultat</b>		<b>29.660.023</b>	<b>35.097.925</b>
Personaleomkostninger	1	-21.758.071	-23.172.336
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-90.057	-151.894
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.811.895</b>	<b>11.773.695</b>
Finansielle indtægter		1.805.567	1.480.848
Finansielle omkostninger		-5.795.381	-5.523.821
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.822.081</b>	<b>7.730.722</b>
Skat af årets resultat	2	-1.441.393	-2.578.239
<b>Årets resultat</b>		<b>2.380.688</b>	<b>5.152.483</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		2.380.688	5.152.483
		<b>2.380.688</b>	<b>5.152.483</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Anlæg, driftsmateriel og inventar		93.008	183.061
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>93.008</b>	<b>183.061</b>
Kapitalandele portefølje		9.172.589	9.889.285
Portefølje udlån		11.703.116	9.775.369
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>20.875.705</b>	<b>19.664.654</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.968.713</b>	<b>19.847.715</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.334.506	2.360.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.500	12.500
Andre tilgodehavender		8.341.970	9.591.436
Udskudt skatteaktiv		38.830	45.301
Periodeafgrænsningsposter		306.736	495.535
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.034.542</b>	<b>12.505.492</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>11.519.209</b>	<b>10.806.723</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.074.717</b>	<b>13.177.370</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>33.628.468</b>	<b>36.489.585</b>
<b>Aktiver</b>		<b>54.597.181</b>	<b>56.337.300</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		10.869.565	10.869.565
Overført resultat		37.740.615	35.359.927
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>48.610.180</b>	<b>46.229.492</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		253.487	405.448
Selskabsskat		1.345.223	2.887.812
Anden gæld		4.388.291	6.814.548
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.987.001</b>	<b>10.107.808</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>5.987.001</b>	<b>10.107.808</b>
<b>Passiver</b>		<b>54.597.181</b>	<b>56.337.300</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		

# Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	20.564.390	21.949.824
Pensioner	1.005.757	1.011.271
Andre omkostninger til social sikring	187.924	211.241
	<u>21.758.071</u>	<u>23.172.336</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>28</u>	<u>29</u>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.378.036	2.620.391
Årets udskudte skat	3.580	-42.281
Regulering af skat vedrørende tidligere år	56.886	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	2.891	129
	<u>1.441.393</u>	<u>2.578.239</u>
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Anlæg, driftsmateriel og inventar
		DKK
Kostpris 1. januar		1.788.320
Afgang i årets løb		<u>-105.979</u>
Kostpris 31. december		<u>1.682.341</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.605.258
Årets afskrivninger		90.054
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		<u>-105.979</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>1.589.333</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u>93.008</u>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele portefølje DKK	Portefølje udlån DKK
Kostpris 1. januar	14.425.932	14.102.905
Tilgang i årets løb	3.337.398	6.590.669
Afgang i årets løb	-2.132.636	-4.424.313
Kostpris 31. december	15.630.694	16.269.261
Nedskrivninger 1. januar	4.536.647	4.327.536
Årets nedskrivninger	3.453.601	3.624.551
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.251.431	-2.976.671
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-280.712	-409.271
Nedskrivninger 31. december	6.458.105	4.566.145
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.172.589</b>	<b>11.703.116</b>

## 5 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	10.869.565	35.359.927	46.229.492
Årets resultat	0	2.380.688	2.380.688
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.869.565</b>	<b>37.740.615</b>	<b>48.610.180</b>

Selskabskapitalen består af 10.869.565 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital 1. januar	10.869.565	10.869.565	5.000.000
Kapitalforhøjelse	0	0	5.869.565
Kapitalnedsættelse	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>10.869.565</b>	<b>10.869.565</b>	<b>10.869.565</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Bankkonti og værdipapirer på TDKK 11.669 er stillet til sikkerhed for bankmellemværende.

### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 609 i uopsigelsesperioden. Lejekontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 6 måneder.

Selskabet har påtaget sig en leasingforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 69, med en restløbetid på 18 måneder.

## 7 Nærtstående parter

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Fonden CAT

Jyske Bank A/S

Aarhus Universitets Forskningsfond

Incuba Invest A/S

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for CAPNOVA A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis for Andre værdipapirer og kapitalandele (porteføljeinvesteringer) er ændret fra anvendelse af dagsværdi til anvendelse af kostpris med nedskrivning til lavere genindvindingsværdi. Idet dagsværdien pr. 31. december 2015, ifølge ledelsens vurdering, svarede til kostpris eller lavere genindvindingsværdi, har praksisændringen ikke haft beløbsmæssig effekt.

### 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 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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 selskabet.

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



# Noter, regnskabspraksis

## Projekt- og serviceudgifter

Projekt- og serviceudgifter indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## 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, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt 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.

## Balancen

### 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.

## **Noter, regnskabspraksis**

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (Porteføljeinvesteringer)**

Porteføljeinvesteringer omfatter kapitalandele i porteføljeselskaber.

Porteføljeinvesteringer måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Andre tilgodehavender (udlån til porteføljevirkksomheder)**

Andre tilgodehavender (udlån til porteføljevirkksomheder) måles til amortiseret kostpris. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Noter, regnskabspraksis**

### **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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### **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.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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