

---

# ***CAPNOVA A/S***

Åbogade 15, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 14 35 30 89

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/4 2016

Michael Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. april 2016

## Direktion

Kim Ove Olsen

Lars Henning Stigel

## Bestyrelse

Torben Ballegaard Sørensen  
formand

Klaus Stampe

Peter Kjær

Søren Elkjær Frandsen

Michael Christiansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i CAPNOVA A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CAPNOVA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 12. april 2016

**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 Vester Allé 4 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 investeringsselskab 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 overlevelsesh- og succesrater.
- **Bundlinien for samfundet:** hvor målet er at udvikle vækstvirksomheder og skabe nye arbejdspladser.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 5.152.483, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 46.229.492.

Som anført under anvendt regnskabspraksis værdiansættes porteføljeinvesteringer til dagsværdi 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 2015 foretagne værdiansættelse på bedste vis udtrykker en forsigtig opgjort værdi af porteføljeinvesteringerne og de foretagne udlån.

Bestyrelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Medarbejderstaben er på 29 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 4 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 CAPNOVA's screening af nye investeringsmuligheder. Hermed afklares det allerede før et tilsagn om investering, om der vil være mulighed for at en ny virksomheds kapitalgrundlag kan styrkes via tilskud fra offentlige støtteordninger.

## Alliancer og netværk

CAPNOVA deltager i projekt- og udviklingsaktiviteter enten med henblik på at øge tilgangen af et kvalificeret 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, og der er investeret i spin outs fra projektet.

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.

# Ledelsesberetning

## Investeringsfokus

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

”**Interactive**” som fokusområde retter sig mod investering i computerspil, e-health, e-learning og tilgrænsende interaktive områder samt middleware.

”**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.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Selskabet forventer et positivt resultat for 2016.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>41.370.774</b>	<b>39.922.237</b>
Projekt- og serviceudgifter		-700.930	-854.430
Andre eksterne omkostninger		-5.571.919	-6.589.914
<b>Bruttoresultat</b>		<b>35.097.925</b>	<b>32.477.893</b>
Personaleomkostninger	1	-23.172.336	-26.607.228
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-151.894	-192.941
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.773.695</b>	<b>5.677.724</b>
Finansielle indtægter		1.480.848	1.499.577
Finansielle omkostninger		-5.523.821	-6.722.659
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.730.722</b>	<b>454.642</b>
Skat af årets resultat	2	-2.578.239	-1.295.863
<b>Årets resultat</b>		<b>5.152.483</b>	<b>-841.221</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		5.152.483	-841.221
		<b>5.152.483</b>	<b>-841.221</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Anlæg, driftsmateriel og inventar		183.061	275.648
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>183.061</b>	<b>275.648</b>
Kapitalandele portefølje		9.889.285	11.945.225
Portefølje udlån		9.775.369	7.905.864
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>19.664.654</b>	<b>19.851.089</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.847.715</b>	<b>20.126.737</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.360.720	494.472
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		12.500	25.221
Andre tilgodehavender		9.591.436	9.914.149
Udskudt skatteaktiv		45.301	3.149
Periodeafgrænsningsposter		495.535	242.474
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.505.492</b>	<b>10.679.465</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>10.806.723</b>	<b>10.946.835</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.177.370</b>	<b>6.498.721</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.489.585</b>	<b>28.125.021</b>
<b>Aktiver</b>		<b>56.337.300</b>	<b>48.251.758</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		10.869.565	10.869.565
Overført resultat		35.359.927	30.207.444
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>46.229.492</b>	<b>41.077.009</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		405.448	904.240
Selskabsskat		2.887.812	300.255
Anden gæld		6.814.548	5.220.254
Periodeafgrænsningsposter		0	750.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>10.107.808</b>	<b>7.174.749</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.107.808</b>	<b>7.174.749</b>
<b>Passiver</b>		<b>56.337.300</b>	<b>48.251.758</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	21.949.824	23.502.266
Pensioner	1.011.271	2.844.639
Andre omkostninger til social sikring	211.241	260.323
	<b>23.172.336</b>	<b>26.607.228</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.620.391	1.200.255
Årets udskudte skat	-42.281	3.136
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	92.472
Regulering af udskudt skat tidligere år	129	0
	<b>2.578.239</b>	<b>1.295.863</b>
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Anlæg, driftsma- teriel og inven- tar
		DKK
Kostpris 1. januar		1.882.430
Tilgang i årets løb		59.309
Afgang i årets løb		-153.420
Kostpris 31. december		1.788.319
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.606.785
Årets afskrivninger		151.893
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		-153.420
Ned- og afskrivninger 31. december		1.605.258
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>183.061</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele portefølje DKK	Portefølje udlån DKK
Kostpris 1. januar	15.342.784	12.701.995
Tilgang i årets løb	2.775.591	5.049.541
Afgang i årets løb	-3.692.443	-3.648.631
Kostpris 31. december	<u>14.425.932</u>	<u>14.102.905</u>
Nedskrivninger 1. januar	3.397.559	4.796.131
Årets nedskrivninger	3.322.858	1.821.603
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.182.752	-2.180.219
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-1.018	-109.979
Nedskrivninger 31. december	<u>4.536.647</u>	<u>4.327.536</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.889.285</u></b>	<b><u>9.775.369</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.869.565	30.207.444	41.077.009
Årets resultat	0	5.152.483	5.152.483
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.869.565</b>	<b>35.359.927</b>	<b>46.229.492</b>

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	10.869.565	5.000.000	5.000.000
Kapitalforhøjelse	0	5.869.565	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>10.869.565</b>	<b>10.869.565</b>	<b>5.000.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  
Bankkonti og værdipapirer på TDKK 11.061 er stillet til sikkerhed for bankmellemværende.

### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har påtaget sig lejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 621 i uopsigelighedsperioden. Lejekontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 6 måneder.

Selskabet har påtaget sig en leasingforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 114, med en restløbetid på 30 måneder.

## 7 Nærtstående parter og ejerforhold

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

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for CAPNOVA A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### 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

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### 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.



# Regnskabspraksis

## 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.

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

### 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.

# Regnskabspraksis

## Andre værdipapirer og kapitalandele (Porteføljeinvesteringer)

Porteføljeinvesteringer omfatter kapitalandele i porteføljeselskaber.

Porteføljeinvesteringer måles efter første indregning i balancen til en vurderet dagsværdi. Nedskrivning eller opskrivning foretages individuelt for hver enkelt investering i henhold til følgende retningslinjer:

Nedskrivninger foretages i tilfælde, hvor forventningerne har ændret sig negativt, og ændringen er væsentlig og ikke kan antages at være forbigående, eller der foreligger transaktioner med tredjemand til lavere markedskurs.

Op- og nedskrivninger sker over resultatopgørelsen.

## Andre tilgodehavender (udlån til porteføljevirkksomheder)

Andre tilgodehavender (udlån til porteføljevirkksomheder) værdiansættes ud fra en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender. 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.

## 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.

## **Regnskabspraksis**

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 acontoskatter. 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 nominel værdi.