

---

# ***CAPNOVA A/S***

Åbogade 15, 8200 Aarhus N

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 14 35 30 89

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 12/5 2020

Lars Henning Stigel  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar 2019 - 31. december 2019	7
Balance 31. december 2019	8
Noter til årsregnskabet	10

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. maj 2020

## Direktion

Lars Henning Stigel  
direktør

## Bestyrelse

Peter Kjær  
formand

Klaus Stampe

Jørgen Lang

Arie Dirk Boon

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CAPNOVA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 12. maj 2020

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne23328

Lars Østergaard  
statsautoriseret revisor  
mne26806

# 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>	Peter Kjær, formand Klaus Stampe Jørgen Lang Arie Dirk Boon
<b>Direktion</b>	Lars Henning Stigel
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Advokat</b>	DLA Piper DOKK1, Hack Kampmanns Plads 2 8000 Aarhus C  PACTUM Græsdammen 4 2840 Holte
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Østergade 4 8000 Aarhus C

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

CAPNOVA A/S 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 overlevelsese- og succesrater.
- Bundlinien for samfundet: hvor målet er at udvikle vækstvirksomheder og skabe nye arbejdspladser.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 4.731.418, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en positiv egenkapital på DKK 30.841.198.

Som anført under anvendt regnskabspraksis værdiansættes unoterede porteføljeinvesteringer og udlån 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 2019 foretagne værdiansættelse på bedste vis udtrykker en forsigtig opgjort værdi af porteføljeinvesteringerne og de foretagne udlån.

Selskabet har siden 1998 til og med 2019 været operatør af den statslige innovationsmiljøordning. I 2018 besluttede den daværende regering sammen med Dansk Folkeparti at udfase innovationsmiljøordningen. Selskabet har således i 2019 ikke haft midler til at investere i nye selskaber, men har fået et fee for fortsat at pleje porteføljeinvesteringerne. Fra 2020 til og med 2023 er selskabet udpeget som såkaldt EXIT Operatør til, på vegne af staten, at håndtere de porteføljeinvesteringer, som selskabet som innovationsmiljø har investeret midler i på vegne af staten kombineret med midler fra selskabet.

Bestyrelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Medarbejderstaben er pr. 1. januar 2020 på 7 faste medarbejdere.

## Kapitalberedskabet

Selskabet vil i 2020 og de kommende år kunne foretage selvstændige opfølgingsinvesteringer i udvalgte porteføljeselskaber.

## Strategi og målsætninger

Sideløbende med opgaven som Exit Operatør vil Selskabet opbygge nye investeringsaktiviteter.

Selskabet forventer et positivt resultat for 2020.

## Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for selskabet. Der henvises til note 1 for yderligere omtale heraf.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Nettoomsætning		18.236.216	32.340.289
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-137.544	-238.722
Andre eksterne omkostninger		-2.798.907	-6.582.838
<b>Bruttoresultat</b>		<b>15.299.765</b>	<b>25.518.729</b>
Personaleomkostninger	2	-10.685.867	-24.547.643
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		0	-32.142
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.613.898</b>	<b>938.944</b>
Finansielle indtægter		2.083.686	1.224.360
Finansielle omkostninger		-1.955.894	-17.684.401
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.741.690</b>	<b>-15.521.097</b>
Skat af årets resultat	3	-10.272	-91
<b>Årets resultat</b>		<b>4.731.418</b>	<b>-15.521.188</b>

## Resultatdisponering

	2019 DKK	2018 DKK
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	4.731.418	-15.521.188
	<b>4.731.418</b>	<b>-15.521.188</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	538.744	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	10.114.040	9.974.031
Andre tilgodehavender	6	4.936.961	5.306.292
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>15.589.745</b>	<b>15.280.323</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.589.745</b>	<b>15.280.323</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.777.101	1.835.943
Andre tilgodehavender		2.222.749	10.925.818
Udskudt skatteaktiv		30.817	41.089
Selskabsskat		410.914	883.458
Periodeafgrænsningsposter		30.000	179.871
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.471.581</b>	<b>13.866.179</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>13.363.693</b>	<b>13.469.802</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.879.175</b>	<b>7.456.102</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>20.714.449</b>	<b>34.792.083</b>
<b>Aktiver</b>		<b>36.304.194</b>	<b>50.072.406</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		7.386.176	10.869.565
Overført resultat		23.455.022	27.095.391
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>30.841.198</b>	<b>37.964.956</b>
Andre hensættelser	8	527.000	3.735.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>527.000</b>	<b>3.735.000</b>
Kreditinstitutter		19.735	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		498.470	1.472.740
Anden gæld		4.417.791	6.899.710
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.935.996</b>	<b>8.372.450</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.935.996</b>	<b>8.372.450</b>
<b>Passiver</b>		<b>36.304.194</b>	<b>50.072.406</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

# Noter til årsregnskabet

## 1. Efterfølgende begivenheder

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	10.073.586	22.852.321
Pensioner	484.197	1.479.716
Andre omkostninger til social sikring	128.084	215.606
	<u>10.685.867</u>	<u>24.547.643</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>8</u>	<u>33</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	10.272	91
	<u>10.272</u>	<u>91</u>

# Noter til årsregnskabet

## 4. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. januar	1.065.478
Kostpris 31. december	1.065.478
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.065.478
Ned- og afskrivninger 31. december	1.065.478
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>

## 5. Kapitalandele i associerede selskaber

	2019	2018
	DKK	DKK
Overførsler	1.129.269	0
Kostpris 31. december	1.129.269	0
Andre reguleringer	-96.554	0
Overførsler	-493.971	0
Værdireguleringer 31. december	-590.525	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>538.744</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	21.283.244	15.510.614
Tilgang i årets løb	2.790.456	4.649.866
Afgang i årets løb	-1.908.576	-2.399.637
Overførsler i årets løb	-1.129.269	0
Kostpris 31. december	<u>21.035.855</u>	<u>17.760.843</u>
Nedskrivninger 1. januar	11.309.213	10.204.322
Årets nedskrivninger	1.170.560	4.430.948
Årets tilbageførsler af nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.448.164	-1.154.939
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	384.177	-656.449
Overførsler i årets løb	-493.971	0
Nedskrivninger 31. december	<u>10.921.815</u>	<u>12.823.882</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.114.040</u>	<u>4.936.961</u>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.869.565	27.095.391	37.964.956
Kontant kapitalnedsættelse	-3.483.389	3.483.389	0
Køb af egne kapitalandele	0	-11.855.176	-11.855.176
Årets resultat	0	4.731.418	4.731.418
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.386.176</b>	<b>23.455.022</b>	<b>30.841.198</b>

Selskabskapitalen består af 7.386.176 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Den 7. januar 2019 erhvervede virksomheden nominelt 3.483.389 af sine egne aktier, svarende til 32,047 %. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 11.855, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Der er i forlængelse heraf foretaget en kapitalnedsættelse med nominelt 3.483.389, svarende til beholdningen af egne aktier. I den forbindelse er beholdningen af egne aktier på nominelt 3.483.389 hermed annulleret.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2019</u>
	DKK
Selskabskapital 1. januar	10.869.565
Kapitalforhøjelse	0
Kapitalnedsættelse	-3.483.389
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>7.386.176</b>

## 8. Andre hensættelser

Hensættelse til tab på afgivne, endnu ikke udbetalte tilsagn til forprojekter/porteføljeselskaber.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
Andre hensættelser	527.000	3.735.000
	<b>527.000</b>	<b>3.735.000</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	527.000	3.235.000
Mellem 1 og 5 år		500.000
	<b>527.000</b>	<b>3.735.000</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
<b>9. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Bankkonti og værdipapirer er stillet til sikkerhed for bankmellemværende	13.344	13.470
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	0	65.000
Mellem 1 og 5 år	0	49.400
	<u>0</u>	<u>114.400</u>
Lejeforpligtelser, lejekontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 6 mdr.	213.000	490.000
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Forpligtelse på afgivne, endnu ikke udbetalte tilsagn til forprojekter/porteføljeselskaber	712.000	5.048.000
CAPNOVA A/S har vurderet tabsrisikoen på disse forpligtelser til TDKK 527 (2018: TDKK 3.735), som er indregnet som en forpligtelse i årsrapporten.		



# Noter til årsregnskabet

## 10. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CAPNOVA A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 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.

## Resultatopgørelse

### 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.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

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

# Noter til årsregnskabet

## 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 egenkapitaltransaktioner.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under øvrige finansielle anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i porteføljeselskaber.

Unoterede porteføljeinvesteringer måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Børsnoterede porteføljeinvesteringer måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på baggrund af den senest noterede salgskurs.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender, indregnet under øvrige finansielle anlægsaktiver, omfatter udlån til porteføljevirkksomheder, der måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag til imødegåelse af tab.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

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

# Noter til årsregnskabet

## Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til tab på forpligtelse vedrørende afgivne, endnu ikke udbetalte tilsagn til forprojekter/porteføljeselskaber. Forpligtelsen er indregnet og målt på baggrund af historiske erfaringer med udlån/kapitalandele.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

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