

---

# ***CAPNOVA A/S***

Åbogade 15, 8200 Aarhus N

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 14 35 30 89

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 22/3 2021

Mai Louise Agerskov  
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 2020 - 31. december 2020	7
Balance 31. december 2020	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsregnskabet	11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. marts 2021

## 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CAPNOVA A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 22. marts 2021

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

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 er et investeringsselskab med det formål at fungere som exit operatør i forhold til de selskaber, som CAPNOVA var medvirkende til at etablere under den i 2019 ophørte statslige innovationsmiljøordning.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 9.518.165, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en positiv egenkapital på DKK 40.130.338.

Som anført under anvendt regnskabspraksis værdiansættes 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 2020 foretagne værdiansættelse på bedste vis udtrykker en forsigtigt opgjort værdi af porteføljeinvesteringerne og de foretagne udlån.

Selskabet har fra 1998 til og med 2019 været operatør af den statslige innovationsmiljøordning. 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 2021 på 7 faste medarbejdere.

## Kapitalberedskabet

Selskabet vil i 2021 og de kommende år kunne foretage selvstændige opfølgningsinvesteringer i udvalgte porteføljeselskaber.

## Strategi og målsætninger

Selskabet forventer et positivt resultat for 2021.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Nettoomsætning		21.044.563	18.236.216
Andre driftsindtægter		30.000	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-62.548	-137.544
Andre eksterne omkostninger		-1.528.438	-2.798.907
<b>Bruttoresultat</b>		<b>19.483.577</b>	<b>15.299.765</b>
Personaleomkostninger	1	-12.427.846	-10.685.867
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.055.731</b>	<b>4.613.898</b>
Underskud af kapitalandele i associerede virksomheder		-96.553	-96.554
Finansielle indtægter	2	10.663.800	6.526.306
Finansielle omkostninger	3	-6.701.011	-6.301.960
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.921.967</b>	<b>4.741.690</b>
Skat af årets resultat	4	-1.403.802	-10.272
<b>Årets resultat</b>		<b>9.518.165</b>	<b>4.731.418</b>

## Resultatdisponering

	2020 DKK	2019 DKK
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	9.518.165	4.731.418
	<b>9.518.165</b>	<b>4.731.418</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	442.191	538.744
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	11.983.824	10.114.040
Andre tilgodehavender	7	2.040.247	4.936.961
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>14.466.262</b>	<b>15.589.745</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.466.262</b>	<b>15.589.745</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		245.513	1.777.101
Andre tilgodehavender		3.749.197	2.222.749
Udskudt skatteaktiv		18.163	30.817
Selskabsskat		0	410.914
Periodeafgrænsningsposter		0	30.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.012.873</b>	<b>4.471.581</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>23.683.618</b>	<b>13.363.693</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.013.388</b>	<b>2.879.175</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>35.709.879</b>	<b>20.714.449</b>
<b>Aktiver</b>		<b>50.176.141</b>	<b>36.304.194</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital	8	7.386.176	7.386.176
Overført resultat		32.744.162	23.455.022
<b>Egenkapital</b>		<b>40.130.338</b>	<b>30.841.198</b>
Andre hensættelser	9	120.000	527.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>120.000</b>	<b>527.000</b>
Kreditinstitutter		0	19.735
Leverandører af varer og tjenesteydelser		470.492	498.470
Selskabsskat		1.023.148	0
Anden gæld		8.432.163	4.417.791
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.925.803</b>	<b>4.935.996</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.925.803</b>	<b>4.935.996</b>
<b>Passiver</b>		<b>50.176.141</b>	<b>36.304.194</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	7.386.176	23.455.022	30.841.198
Køb af egne kapitalandele	0	-229.025	-229.025
Årets resultat	0	9.518.165	9.518.165
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.386.176</b>	<b>32.744.162</b>	<b>40.130.338</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	11.928.228	10.073.586
Pensioner	454.301	484.197
Andre omkostninger til social sikring	45.317	128.084
	<u>12.427.846</u>	<u>10.685.867</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>8</u>	<u>8</u>

## 2. Finansielle indtægter

Nedskrivninger primo tilbageført på andre værdipapirer og kapitalandele udgør TDKK 51 (2019: TDKK 188) og for andre tilgodehavender udgør nedskrivninger primo tilbageført TDKK 259 (2019: 656).

## 3. Finansielle omkostninger

Nedskrivninger på andre værdipapirer og kapitalandele udgør TDKK 3.301 (2019 : TDKK 1.663) og for andre tilgodehavender udgør nedskrivninger TDKK 3.335 (2019: 4.431)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.391.148	0
Årets udskudte skat	12.654	10.272
	<u>1.403.802</u>	<u>10.272</u>

# Noter til årsregnskabet

## 5. Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris primo 1. januar	1.065.478
Afgang i årets løb	-607.215
Kostpris 31. december	<u>458.263</u>
Ned- og afskrivninger primo 1. januar	1.065.478
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-607.215
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>458.263</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>

## 6. Kapitalandele i associerede selskaber

	2020	2019
	DKK	DKK
Kostpris primo 1. januar	1.129.269	0
Overførsler	0	1.129.269
Kostpris 31. december	<u>1.129.269</u>	<u>1.129.269</u>
Værdireguleringer primo 1. januar	-590.525	0
Andre reguleringer	-96.553	-96.554
Overførsler	0	-493.971
Værdireguleringer 31. december	<u>-687.078</u>	<u>-590.525</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>442.191</u></b>	<b><u>538.744</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	21.035.854	17.760.843
Tilgang i årets løb	3.665.731	1.458.084
Afgang i årets løb	-4.703.567	-5.571.520
Kostpris 31. december	<u>19.998.018</u>	<u>13.647.407</u>
Nedskrivninger 1. januar	10.921.815	12.823.882
Årets nedskrivninger	798.307	3.335.463
Årets tilbageførsler af nedskrivninger på afhændede aktiver	-3.654.489	-4.293.449
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-51.439	-258.736
Nedskrivninger 31. december	<u>8.014.194</u>	<u>11.607.160</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>11.983.824</u></b>	<b><u>2.040.247</u></b>

## 8. Selskabskapital

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 kapitalnedættelse 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. I 2020 er der foretaget en købesumsregulering på TDKK 229 som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2020	2019
	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	7.386.176	10.869.565
Kapitalnedsættelse	0	-3.483.389
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b><u>7.386.176</u></b>	<b><u>7.386.176</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Andre hensættelser

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

	2020	2019
	DKK	DKK
Andre hensættelser	120.000	527.000
	<b>120.000</b>	<b>527.000</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	120.000	527.000
Efter 5 år	0	0
	<b>120.000</b>	<b>527.000</b>

2020	2019
DKK	DKK

## 10. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Bankkonti og værdipapirer er stillet til sikkerhed for bankmellemværende	35.878.000	15.049.000
--	------------	------------

### Leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser, lejekontrakterne har en uopsigelighedsperiode på indtil 6 mdr.	202.000	213.000
---	---------	---------

### Andre eventualforpligtelser

Forpligtelse på afgivne, endnu ikke udbetalte tilsagn til forprojekter/porteføljeselskaber	163.000	712.000
--	---------	---------

CAPNOVA A/S har vurderet tabsrisikoen på disse forpligtelser til TDKK 120 (2019: TDKK 527), som er indregnet som en forpligtelse i årsrapporten.



# Noter til årsregnskabet

## 11. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CAPNOVA A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2020 er aflagt i DKK.

Der er sket reklassifikation af en række poster i resultatopgørelsen for 2019. Reklassifikationerne har ikke betydet ændringer i årets resultat, egenkapital eller balancesum.

### 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

Indtægten ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringsprincippet. Selskabets andel af tilbageløb ved hel eller delvis afhændelse af porteføljeselskaber samt andel af renter og afdrag faktureres til Styrelsen for Institutioner og Uddannelsesstøtte og indregnes i nettoomsætningen.

### 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.

### 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 nominal værdi.