

**BOREAN INNOVATION A/S**  
**NIELS JERNES VEJ 10, 9220 AALBORG ØST**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. maj 2020

---

Thor Jespersen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter.....	11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-14

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Borean Innovation A/S Niels Jernes Vej 10 9220 Aalborg Øst  CVR-nr.: 25 37 81 80 Stiftet: 6. december 2013 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Hans-Christian Ohrt, Formand Michael Møller Holm Pedersen Martin Nygaard Christoffersen Claus Christensen Frans Bredmose Langkjær Peter Høstgaard-Jensen Søren Kjeldsen Andersen
<b>Direktion</b>	Thor Jespersen
<b>Revision</b>	Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab Østre Havnepromenade 26, 4. 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 for Borean Innovation A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. februar 2020

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Thor Jespersen  
Adm. direktør

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Hans-Christian Ohrt  
Formand

\_\_\_\_\_  
Michael Møller Holm Pedersen

\_\_\_\_\_  
Martin Nygaard Christoffersen

\_\_\_\_\_  
Claus Christensen

\_\_\_\_\_  
Frans Bredmose Langkjær

\_\_\_\_\_  
Peter Høstgaard-Jensen

\_\_\_\_\_  
Søren Kjeldsen Andersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Borean Innovation A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Borean Innovation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering Udtalelse om juridiske-kritisk revision og forvaltningsrevision**

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

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

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

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

Aalborg, den 26. februar 2020

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 20222670

Peter Nørrevang  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 11706

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at fungere som innovationsmiljø i henhold til "Lov om innovationsmiljøer".

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Borean Innovation A/S har været godkendt som innovationsmiljø i 5 års perioden 2014-18 i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 238 af 11. marts 2010 om godkendte innovationsmiljøer og medfinansiering af innovative iværksættere jf. lov nr. 835 af 13. august 2008 om teknologi og innovation. Princippet i innovationsmiljøordningen har været, at et miljø har kunnet gennemføre investeringer på vegne af staten mod samtidig at medinvestere for egne midler. Borean Innovation startede med en portefølje på 90 selskaber, overtaget fra NOVI Innovation og Innovation MidtVest, og har siden primo 2014 gennemført yderligere 55 investeringer i nye selskaber samt løbende exits af både overtagne og nye investeringer.

Som følge af den politiske aftale om udfasning af innovationsmiljøordningen fik Borean Innovation for 2019 - i lighed med de 3 øvrige innovationsmiljøer - en kontrakt med Styrelsen for Institutioner og Uddannelsesstøtte om en forlængelse, hvor Borean Innovation fortsat har forvaltet statens investeringer, men ikke har kunnet foretage investeringer i nye selskaber på statens vegne.

I maj måned 2019 gennemførte staten et EU-udbud vedr. den fortsatte forvaltning og exit af statens investeringer for perioden 2020-22 med en mulig forlængelse til 2023. Borean Innovation bød på forvaltningsopgaven for Borean Innovations nuværende portefølje og vandt denne opgave. Som følge heraf er der indgået kontrakt vedr. opgaven som exit- operatør for perioden 2020-22 med en mulig forlængelse til 2023.

Opgaven som exit-operatør indebærer, at porteføljen i den kommende 3 års periode fortsat skal udvikles og løbende afhændes til nye ejere. Da der således ikke længere skal foretages investeringer i nye selskaber på statens vegne og af hensyn til sin omkostningsbase, har Borean Innovation med virkning fra starten af 2020 foretaget en tilpasning af organisationen. Borean Innovation fokuserer for den kommende periode fuldt ud på videreudvikling og konsolidering af eksisterende porteføljeselskaber og på at opnå et så godt resultat som muligt med opgaven som exit-operatør.

De investeringer, som Borean Innovation forvalter for staten, indregnes ikke i årsrapporten, der således alene indeholder værdien af egne investeringer. De anvendte regnskabsprincipper er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Resultatet af virksomhedens drift i 2019 og selskabets økonomiske stilling ved udgangen af regnskabsåret fremgår af efterfølgende resultatopgørelse samt balance. Resultatet før skat på 260 tkr. bærer præg af et betydeligt ressourceforbrug på grund af beslutningen om udfasning/udbud og af, at forvaltningshonoraret (overhead) fra staten har været lavere end i tidligere år.

Egenkapitalen udgør 24,7 mio. kr. pr. 31.12.2019. Borean Innovation gennemførte exit af 10 selskaber i 2019, og porteføljen består ved indgangen til perioden som exit-operatør af 51 selskaber med en samlet brutto investering og investeringstilsagn fra Borean Innovation og Styrelsen for Institutioner og Uddannelsesstøtte på i alt 215 mio. kr.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2019	2018
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>9.095.057</b>	<b>12.180.735</b>
Personaleomkostninger.....	1	-9.624.080	-11.925.433
Af- og nedskrivninger.....		-23.001	-91.999
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-552.024</b>	<b>163.303</b>
Resultat af porteføljeinvesteringer.....		890.333	601.501
Andre finansielle indtægter.....		5.107	0
Andre finansielle omkostninger.....		-82.955	-229.227
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>260.461</b>	<b>535.577</b>
Skat af årets resultat.....	2	-428.000	-170.420
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-167.539</b>	<b>365.157</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-167.539	365.157
<b>I ALT</b> .....		<b>-167.539</b>	<b>365.157</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.642	34.324
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>		<b>1.642</b>	<b>34.324</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		62.871	98.944
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>62.871</b>	<b>98.944</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>64.513</b>	<b>133.268</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		273.560	2.468.861
Udskudte skatteaktiver.....		379.000	807.000
Andre tilgodehavender.....		1.406.067	23.967.088
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	129.000
Periodeafgrænsningsposter.....		62.750	25.487
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>2.121.377</b>	<b>27.397.436</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		18.259.990	25.779.353
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>18.259.990</b>	<b>25.779.353</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>12.790.697</b>	<b>24.165.851</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>33.172.064</b>	<b>77.342.640</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>33.236.577</b>	<b>77.475.908</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		3.000.000	3.000.000
Overført overskud.....		21.726.457	21.893.996
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>3</b>	<b>24.726.457</b>	<b>24.893.996</b>
Fordringer.....		585.349	0
Anden gæld.....		234.489	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>4</b>	<b>819.838</b>	<b>0</b>
Fordringer.....	4	402.315	7.112.391
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		18.900	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		478.980	537.839
Anden gæld.....		6.790.087	44.931.682
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>7.690.282</b>	<b>52.581.912</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>8.510.120</b>	<b>52.581.912</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>33.236.577</b>	<b>77.475.908</b>
Eventualposter mv.	5		

NOTER

	2019	2018	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 8 (2018: 10)			
Løn og gager.....	8.588.240	10.648.166	
Pensioner.....	814.010	927.901	
Omkostninger til social sikring.....	41.673	37.306	
Andre personaleomkostninger.....	180.157	312.060	
	<b>9.624.080</b>	<b>11.925.433</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	256.420	
Regulering af udskudt skat.....	428.000	-86.000	
	<b>428.000</b>	<b>170.420</b>	
<b>Egenkapital</b>			<b>3</b>
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2019.....	3.000.000	21.893.996	24.893.996
Forslag til årets resultatdisponering.....		-167.539	-167.539
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b>	<b>3.000.000</b>	<b>21.726.457</b>	<b>24.726.457</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			<b>4</b>
	1/1 2019 gæld i alt	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år
Fordringer.....	7.112.391	987.664	402.315
Anden gæld.....	0	234.489	0
	<b>7.112.391</b>	<b>1.222.153</b>	<b>402.315</b>
<b>Eventualposter mv.</b>			<b>5</b>
<b>Leasingsforpligtelser</b>			
Leasingskontrakter frem til udløb udgør pr. 31.12.2019, 84.821 kr.			

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Borean Innovation A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte reklassifikationer.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttofortjeneste

I henhold til årsregnskabslovens § 32 har ledelsen valgt at foretage sammendragning af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger i posten "bruttofortjeneste" i resultatopgørelsen.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af serviceydelser m.v. medtages i resultatopgørelsen, når levering har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Resultat af porteføljeinvesteringer

Resultat af porteføljeinvesteringer omfatter gevinster og tab ved selskabskapital og kapitalindskud i form af lån.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, 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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-3 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Investeringer i porteføljevirkomheder omfatter selskabskapital og kapitalindskud i form af lån. Udlån er optaget til nominel værdi med fradrag for skønnede tabrisici efter en individuel vurdering. Porteføljeinvesteringer måles til kostpris. Nedregulering foretages efter individuel vurdering, såfremt investeringen vurderes at have en lavere dagsværdi end kostprisen.

Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.