

**BOREAN INNOVATION A/S**  
**NIELS JERNES VEJ 10, 9220 AALBORG ØST**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. marts 2023**

---

**Thor Jespersen**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7-8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-15

## 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 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Lundum, formand Frans Bredmose Langkjær Martin Nygaard Christoffersen Claus Christensen
<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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 3. marts 2023

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Thor Jespersen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Henrik Lundum  
Formand

\_\_\_\_\_  
Frans Bredmose Langkjær

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

## REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Borean Innovation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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. 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores 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, 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, 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.
- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### 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 3. marts 2023

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 20222670

Peter Nørrevang  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11706

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at agere Exit-operatør inden for rammerne af innovationsmiljøer, jf. lov om teknologi og innovation.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Innovationsmiljø

Borean Innovation A/S har været godkendt som innovationsmiljø i 6 års perioden 2014-19 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 i nyetablerede videntunge start-ups på vegne af staten mod samtidig at medinvestere for egne midler, dog undtaget 2019, hvor der som følge af den politiske aftale om udfasning af innovationsmiljøordningen, ikke længere har kunnet foretages nye investeringer på statens vegne.

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 opfølgingsinvesteringer og exits af både overtagne og nye investeringer.

Den samlede brutto investering/investeringstilsagn i de overtagne porteføljer var 263,4 mio. kr. og den samlede brutto investering/investeringstilsagn i perioden 2014 - 18 var på 270 mio. kr. Samlet set er der således investeret 533,4 mio. kr. i Boreans portefølje fra innovationsmiljøerne og staten.

#### Exitoperatør

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 2020-22 fortsat skal udvikles og løbende afhændes til nye ejere, og Borean Innovation fokuserer nu 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 2022 og selskabets økonomiske stilling ved udgangen af regnskabsåret fremgår af efterfølgende resultatopgørelse samt balance.

Resultatet før skat udgør 27,1 mio. kr. I modsætning til perioden, hvor Borean fungerede som Innovationsmiljø modtages ikke et forvaltningshonorar (overhead) fra staten. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 52,5 mio. kr. pr. 31.12.2022.



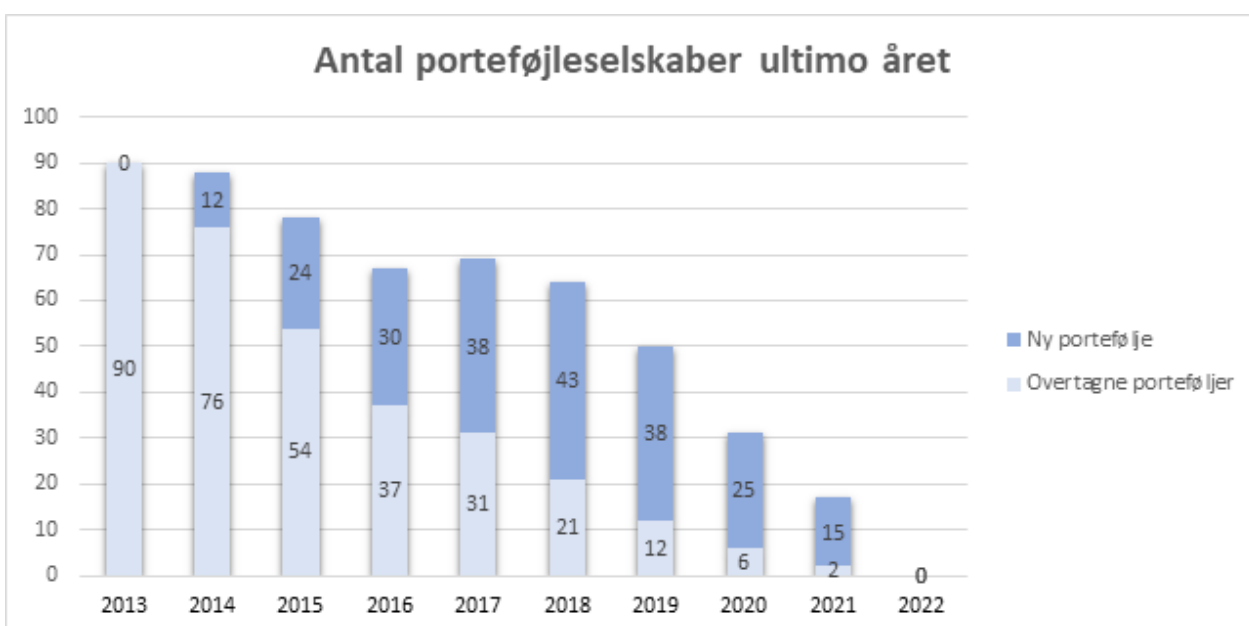
## LEDELSESBERETNING

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Borean Innovation gennemførte exit af hele den resterende portefølje på 17 selskaber i 2022, og har således gennemført 50 exits i den 3 års exit-operatør periode. Den samlede brutto investering fra Borean Innovation og Uddannelses-og Forskningsstyrelsen i de 50 selskaber var på 214,6 mio. kr.

Da Borean Innovation således har fuldført opgaven som exit-operatør inden for den oprindelige deadline forlænges perioden ikke ind i 2023. Det forventes, at Borean Innovation træder i likvidation i foråret 2023.

Udviklingen i antallet af porteføljeselskaber fra 2013 til 2022 fremgår af grafen nedenfor.



### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

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

	Note	2022	2021
<b>BRUTTOTAB.....</b>	<b>1</b>	<b>-720.068</b>	<b>-619.277</b>
Personaleomkostninger.....	2	-6.938.800	-3.894.778
Af- og nedskrivninger.....		-10.246	-8.197
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-7.669.114</b>	<b>-4.522.252</b>
Resultat af porteføljeinvesteringer.....		34.719.101	31.162.899
Andre finansielle indtægter.....		11.149	0
Andre finansielle omkostninger.....		-3.162	-83.246
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>27.057.974</b>	<b>26.557.401</b>
Skat af årets resultat.....	3	-4.631.797	-5.240.232
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>22.426.177</b>	<b>21.317.169</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		49.000.000	10.000.000
Overført resultat.....		-26.573.823	11.317.169
<b>I ALT.....</b>		<b>22.426.177</b>	<b>21.317.169</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		0	14.867
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>		<b>0</b>	<b>14.867</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		28.757	28.757
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>28.757</b>	<b>28.757</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>28.757</b>	<b>43.624</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	17.943.137	88.446	
Udskudte skatteaktiver.....	0	5.000	
Andre tilgodehavender.....	91.394	29.215.750	
Tilgodehavende selskabsskat.....	0	1.495.768	
Periodeafgrænsningsposter.....	0	51.100	
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>18.034.531</b>	<b>30.856.064</b>	
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	0	7.454.345	
<b>Værdipapirer.....</b>	<b>0</b>	<b>7.454.345</b>	
<b>Likvider.....</b>	<b>62.239.419</b>	<b>2.654.058</b>	
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>	<b>80.273.950</b>	<b>40.964.467</b>	
<b>AKTIVER.....</b>	<b>80.302.707</b>	<b>41.008.091</b>	
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....	3.000.000	3.000.000	
Overført overskud.....	451.184	27.025.007	
Forslag til udbytte.....	49.000.000	10.000.000	
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>52.451.184</b>	<b>40.025.007</b>	
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	448.527	270.681	
Selskabsskat.....	1.700.794	0	
Anden gæld.....	25.702.202	712.403	
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>27.851.523</b>	<b>983.084</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>	<b>27.851.523</b>	<b>983.084</b>	
<b>PASSIVER.....</b>	<b>80.302.707</b>	<b>41.008.091</b>	

Eventualposter mv.

4

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2022.....	3.000.000	27.025.007	10.000.000	40.025.007
Forslag til resultatdisponering.....		-26.573.823	49.000.000	22.426.177
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Ordinært udbytte.....			-10.000.000	-10.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>3.000.000</b>	<b>451.184</b>	<b>49.000.000</b>	<b>52.451.184</b>

NOTER

			Note
<b>Bruttoresultat</b>			<b>1</b>
Andre driftsindtægter, der indgår i bruttofortjenesten, omfatter modtaget lønrefusion med 206 t.kr. i 2022 mod 64 t.kr. i 2021.			
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>2</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	3	3	
Løn og gager.....	6.517.819	3.479.932	
Pensioner.....	327.817	336.636	
Andre omkostninger til social sikring.....	13.282	18.356	
Andre personaleomkostninger.....	79.882	59.854	
	<b>6.938.800</b>	<b>3.894.778</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.500.794	5.204.232	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	126.003	0	
Regulering af udskudt skat.....	5.000	36.000	
	<b>4.631.797</b>	<b>5.240.232</b>	
<b>Eventualposter mv.</b>			<b>4</b>
Leasingkontrakter frem til udløb udgør pr. 31.12.2022, 27.834 kr.			

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Borean Innovation A/S for 2022 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.

## 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. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer

Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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 genindvindingsværdien, 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

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

## 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 i egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.