

# Innoventure A/S

Lyngebækgårds Alle 4, 2990 Nivå

CVR-nr. 25 50 51 07

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. april 2018.

---

Steen Raagaard Andersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |                    |
| Ledelsespåtegning                                | 1                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 2                  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |                    |
| Selskabsoplysninger                              | 5                  |
| Ledelsesberetning                                | 6                  |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b> |                    |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 8                  |
| Resultatopgørelse                                | 13                 |
| Balance  | 14                 |
| Noter  | 16                 |

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Innoventure A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nivå, den 10. april 2018

### Direktion

Torben Rønje

### Bestyrelse

Ib Henrik Rønje  
Formand

Steen Raagaard Andersen

Torben Rønje

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Innoventure A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Innoventure A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 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.

#### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.
- 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 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.

### 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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.

Hillerød, den 10. april 2018

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

**Claus Koskelin**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 30140

## Selskabsoplysninger

---

|                              |   |
|------------------------------|---|
| <b>Selskabet</b>             | Innoventure A/S<br>Lyngbækgårds Alle 4<br>2990 Nivå<br><br>CVR-nr.: 25 50 51 07<br>Stiftet: 29. juni 2000<br>Hjemsted: Fredensborg<br>Regnskabsår: 1. januar - 31. december |
| <b>Bestyrelse</b>            | Ib Henrik Rønje, Formand<br>Steen Raagaard Andersen<br>Torben Rønje   |
| <b>Direktion</b>             | Torben Rønje  |
| <b>Revision</b>              | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Nordstensvej 11<br>3400 Hillerød  |
| <b>Modervirksomhed</b>       | Brdr. Rønje Holding A/S   |
| <b>Dattervirksomheder</b>    | GRB II A/S, Nivå<br>GC Holding A/S, Nivå  |
| <b>Associeret virksomhed</b> | Genius A/S, København   |

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

#### *Formål og investeringshistorik*

Innoventure A/S' formål er, at foretage venture-investeringer, herunder at tilbyde sparring til ledelsen i porteføljeselskaberne. Selskabet går således aktivt ind i de erhvervede selskaber med risikovillig og ansvarlig kapital samt ledelsesmæssig kompetence og indflydelse.

Generelt må påregnes en stor tabsprocent på venture-investeringer henover årene. Disse tab forventes kompenseret for ved succesrige exits af enkelte vellykkede venture-investeringer. Ligeledes er det generelt for alle venture-investeringerne, at værdifastsættelsen er behæftet med nogen usikkerhed, da der er begrænset erfaringsgrundlag at baseret budgetter og forventningen til den fremtidige indtjening på. Dette er dog ikke længere tilfældet i Innoventure A/S, hvor den langt overvejende del af indtægterne genereres fra Jamie Oliver-aktiviteterne, som har vist sig over de sidste mange år at være stabilt stigende.

Ved udgangen af 2017 har Innoventure A/S ejerandele i tre investeringer, hvoraf den eneste væsentlige aktive er:

#### *Jamie Oliver Licensing Ltd.*

Innoventure A/S' investering i Jamie Oliver Licensing Ltd. sker gennem datterselskabet GRB II A/S. Jamie Oliver Licensing Ltd. er et fællesejet selskab med den engelske kok Jamie Oliver, og selskabets aktivitet er sourcing af såvel food som non-foodprodukter brandet af Jamie Oliver.

Selskabet har et overskud før skat i 2017 på ca. 6,4 mio. GBP, svarende til kr. 53,6 mio. (2016: 7 mio. GBP, svarende til kr. 60. mio.) og forventning om stigende indtjening fremover.

GRB II A/S' ejerandel i Jamie Oliver Licensing Ltd. er på 38%.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Andre tilgodehavender under omsætningsaktiver er i balancen indregnet til kr. 12,4 mio. Ud af det indregnede tilgodehavende på kr. 12,4 mio. vedrører kr. 5,2 mio. et lån på non-recourse vilkår. Tilbagebetalingen afhænger af milepæle i forbindelse med produktgodkendelse i det børsnoterede Canadiske selskab der erhvervede et immaterielt anlægsaktiv.

Den indregnede værdi er baseret på ledelsens forventninger til fremtidige milepælsbetalinger jf. indgået kontrakt. Værdiansættelsen er i sig selv forbundet med usikkerhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der udestår ingen forpligtelser i relation til selskabets engagement med Jamie Oliver Licensing Ltd. Den indregnede værdi af venture-investeringer og andre tilgodehavender udgør pr. 31. december 2017 kr. 230 mio. (2016: kr. 196 mio.).

Årets samlede resultat udviser et overskud på kr. 5,4 mio., hvilket ledelsen betragter som tilfredsstillende. Egenkapitalen udgør ved årets udgang kr. 187,1 mio. (2016: kr. 180,8 mio.).



## Ledelsesberetning

---

### Den forventede udvikling

Som følge af den positive udvikling i Jamie Oliver Licensing Ltd.'s aktiviteter under GRB II A/S, som medfører et positivt resultat og likviditetsbidrag i 2017, forventer selskabet en positiv drift i 2018. Likviditetspåvirkningen fra Jamie Oliver Licensing Ltd. er budgetteret med kr. 17 mio. Jamie Oliver Licensing Ltd. budgetterer med udbyttebetaling på GBP 5,6 mio. til ejerkredsen, hvoraf 38% tilfalder GRB II A/S.

Ledelsen forventer ikke at foretage investeringer i 2018.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet har efter regnskabsårets udløb nedbragt tilgodehavendet fra tilknyttede virksomheder ved udbytteudlodning af kr. 70 mio. Selskabet har desuden nedbragt gæld til tilknyttede virksomheder på kr. 55,3 mio. ved modtaget udbytteudlodning. Balancen er derved væsentligt reduceret.

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Innoventure A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen som en bunden reserve. Nedskrivning af kostprisen indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdi opgøres med en afkastbaseret cash flow model, hvor de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi med et givet afkastkrav. Afkastkravet for investeringer fastsættes med udgangspunkt i afkastkrav på sammenlignelige investeringer.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi. Værdiansættelsen foretages ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation på værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Innoventure A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

| <u>Note</u>  | 2017<br>kr.      | 2016<br>t.kr. |
|--|------------------|---------------|
| Andre eksterne omkostninger                                | -257.539         | -381          |
| <b>Bruttoresultat</b>                                      | <b>-257.539</b>  | <b>-381</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      | 15.175.320       | 21.530        |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder   | 6.213.237        | 4.977         |
| Andre finansielle indtægter                                | 0                | 5             |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                        | -2.232.968       | -1.959        |
| 3 Øvrige finansielle omkostninger                          | -12.708.579      | -1.258        |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>6.189.471</b> | <b>22.914</b> |
| Skat af årets resultat                                     | -826.364         | -735          |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>5.363.107</b> | <b>22.179</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                  |               |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | -21.530.461      | 21.530        |
| Udbytte for regnskabsåret                                  | 70.000.000       | 0             |
| Overføres til overført resultat                            | 0                | 649           |
| Disponeret fra overført resultat                           | -43.106.432      | 0             |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>5.363.107</b> | <b>22.179</b> |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>                               | 2017                      | 2016                  |
|--|---------------------------|-----------------------|
| <u>Note</u>                                  | <u>kr.</u>                | <u>t.kr.</u>          |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |                           |                       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 140.517.780               | 125.342               |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 82.046.121                | 62.150                |
| 4 Kapitalandele i associerede virksomheder   | 1.000.000                 | 30                    |
| Andre tilgodehavender                        | 7.000.000                 | 9.000                 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt              | <u>230.563.901</u>        | <u>196.522</u>        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b><u>230.563.901</u></b> | <b><u>196.522</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |                           |                       |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 12.400.000                | 22.847                |
| Andre tilgodehavender                        | 385.790                   | 386                   |
| Tilgodehavender i alt                        | <u>12.785.790</u>         | <u>23.233</u>         |
| Likvide beholdninger                         | <u>371</u>                | <u>0</u>              |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b><u>12.786.161</u></b>  | <b><u>23.233</u></b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b><u>243.350.062</u></b> | <b><u>219.755</u></b> |



**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>  | 2017                      | 2016                  |
|--|---------------------------|-----------------------|
| <u>Note</u>  | <u>kr.</u>                | <u>t.kr.</u>          |
| <b>Egenkapital</b>   |                           |                       |
| Virksomhedskapital   | 116.000.000               | 116.000               |
| 5 Reserve for opskrivninger                                  | 970.425                   | 0                     |
| 6 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                         | 21.530                |
| Overført resultat  | 161.708                   | 43.268                |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                          | 70.000.000                | 0                     |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                     | <b><u>187.132.133</u></b> | <b><u>180.798</u></b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                    |                           |                       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                     | 75.000                    | 188                   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                            | 55.290.773                | 37.932                |
| Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder            | 826.355                   | 735                   |
| Anden gæld   | 25.801                    | 102                   |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt                        | <u>56.217.929</u>         | <u>38.957</u>         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                              | <b><u>56.217.929</u></b>  | <b><u>38.957</u></b>  |
| <b>Passiver i alt</b>  | <b><u>243.350.062</u></b> | <b><u>219.755</u></b> |
| <br>   |                           |                       |
| <b>1 Usikkerhed ved indregning eller måling</b>              |                           |                       |
| <b>2 Særlige poster</b>                                      |                           |                       |
| <b>7 Eventualposter</b>                                      |                           |                       |

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsregnskabet er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser.

Andre tilgodehavender under omsætningsaktiver er i balancen indregnet til kr. 12,4 mio. (31. december 2016: kr. 22,8 mio.) Ud af det indregnede tilgodehavende på kr. 12,4 mio. vedrører kr. 5,2 mio. et lån på non-recourse vilkår. Tilbagebetalingen afhænger af milepæle i forbindelse med produktgodkendelse i det børsnoterede Canadiske selskab der erhvervede et immaterielt anlægsaktiv.

Den indregnede værdi er baseret på ledelsens forventninger til fremtidige milepælsbetalinger jf. indgået kontrakt. Værdiansættelsen er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

### 2. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

|   | 2017<br>kr.               | 2016<br>t.kr.   |
|---|---------------------------|-----------------|
| Omkostninger:   |                           |                 |
| Nedskrivning på tilgodehavende                            | 10.446.542                | 0               |
|   | <u>10.446.542</u>         | <u>0</u>        |
| Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet: |                           |                 |
| Øvrige finansielle omkostninger                           | -10.446.542               | 0               |
| <b>Resultat af særlige poster netto</b>                   | <b><u>-10.446.542</u></b> | <b><u>0</u></b> |

**Noter**

|  | 2017<br>kr.       | 2016<br>t.kr. |
|--|-------------------|---------------|
| <b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>          |                   |               |
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | 2.255.474         | 1.256         |
| Andre finansielle omkostninger                     | 10.453.105        | 2             |
|  | <b>12.708.579</b> | <b>1.258</b>  |

**4. Kapitalandele i associerede virksomheder**  
**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

|                       | Ejerandel | Egenkapital<br>kr. | Årets resultat<br>kr. | Regnskabs-<br>mæssig værdi<br>hos<br>Innoventure<br>A/S<br>kr. |
|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------|--|
| Genius A/S, København | 48 %      | 2.120.087          | 24.171                | 1.000.000  |

Ovenstående regnskabstal er baseret på seneste aflagte årsrapport fra 2016.

Den associerede virksomhed indregnes i årsrapporten til dagsværdi, der baseret på selskabets aktiver er vurderet til at udgøre den indre værdi.

|  | 31/12 2017<br>kr. | 31/12 2016<br>t.kr. |
|--|-------------------|---------------------|
| <b>5. Reserve for opskrivninger</b>                                  |                   |                     |
| Reserve for opskrivninger 1. januar 2017                             | 0                 | 0                   |
| Årets opskrivning  | 970.425           | 0                   |
|  | <b>970.425</b>    | <b>0</b>            |
| <b>6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> |                   |                     |
| Reserve for opskrivninger 1. januar 2017                             | 21.530.461        | 0                   |
| Resultatandel  | -21.530.461       | 21.530              |
|  | <b>0</b>          | <b>21.530</b>       |

## Noter

---

### 7. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring over for en tilknyttet virksomhed.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Kapitalformidlings Institut A/S, CVR-nr. 21 25 89 03 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Torben Rønje

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-533927097992

IP: 87.49.146.219

2018-04-18 11:53:33Z

NEM ID 

## Torben Rønje

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-533927097992

IP: 87.49.146.219

2018-04-18 11:53:33Z

NEM ID 

## Ib Henrik Rønje

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-122662699876

IP: 31.3.74.26

2018-04-18 12:27:04Z

NEM ID 

## Steen Raagaard Andersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-300521295623

IP: 91.216.118.161

2018-04-19 09:30:05Z

NEM ID 

## Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.184.60

2018-04-19 10:44:36Z

NEM ID 

## Steen Raagaard Andersen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-300521295623

IP: 91.216.118.161

2018-04-19 15:53:18Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QMEAP-LGEWN-K7FBQ-KQCEG-L2A7T-NIMUG

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>