



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 24. marts 2017

*Poul Andersson*

Poul Andersson, dirigent

**Årsrapport 2016  
(14. regnskabsår)**

**Bioneer A/S**

CVR-nr. 27 40 87 53

10.03.2017

Bioneer A/S  
Kogle Allé 2  
DK-2970 Hørsholm

Tel + 45 45 16 04 44  
Fax + 45 45 16 04 55

info@bioneer.dk  
www.bioneer.dk

**Indhold**

.....	i
Ledelsespåtegning .....	1
Den uafhængige revisors erklæringer.....	2
Ledelsesberetning.....	5
Selskabsoplysninger.....	5
Hoved- og nøgletal .....	6
Beretning .....	7
Årsregnskab 1. januar – 31- december 2016 .....	10
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Resultatopgørelse .....	16
Balance – Aktiver .....	17
Balance - Passiver .....	18
Pengestrømsopgørelse .....	19
Noter .....	20

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bioneer A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 24. marts 2017

Direktion:



Poul Andersson  
Adm. direktør



Lars Hagsholm Pedersen  
Viceadm. direktør

Bestyrelse:



Povl Krogsgaard-Larsen  
formand



Marianne Thellersen  
næstformand



Søren Carlsen



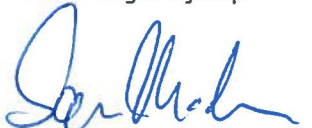
Rene Birger Djurup



Michael Pålsson



Bjørn Holst



Søren Madsen



Trine Møller

---

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **Til kapitalejeren i Bioneer A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bioneer A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 god offentlig revisionsetik ifølge revisionsinstruks for revisor ved Godkendte Teknologiske Serviceinstitutter (GTS). 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 samt opfylder kravene for Godkendte Teknologiske Serviceinstitutter (GTS). Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 fejl-information, 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. Fejl-informationer 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 konklusion 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 bl.a. 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.

København, den 24. marts 2016

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Gath

Statsaut. revisor

---

## LEDELSESBERETNING

### Selskabsoplysninger

Bioneer A/S  
Kogle Allé 2  
2970 Hørsholm

Telefon: 45 16 04 44  
Telefax: 45 16 04 55  
Hjemmeside: [www.bioneer.dk](http://www.bioneer.dk)  
E-mail: [info@bioneer.dk](mailto:info@bioneer.dk)  
CVR-nr.: 27 40 87 53  
Stiftet: 23. oktober 2003  
Hjemstedskommune: Rudersdal  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Povl Krogsgaard-Larsen, formand  
Marianne Thellersen, næstformand  
Søren Carlsen  
Rene Birger Djurup  
Michael Pålsson  
Bjørn Holst  
Søren Madsen  
Trine Møller

### Direktion

Poul Andersson, adm. direktør  
Lars Hagsholm Pedersen, viceadm. direktør

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Hoved- og nøgletal

mio.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	51,8	47,4	44,0	41,4	45,1
Heraf kommerciel omsætning	26,7	26,9	25,1	22,3	20,0
Resultat af primær drift	4,0	3,2	0,7	-3,9	0,6
Resultat af finansielle poster	0	0	0,1	-0,3	-0,1
<b>Årets resultat</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,3</b>
Balancesum	46,2	29,8	29,4	30,6	32,5
<b>Egenkapital</b>	<b>19,6</b>	<b>16,6</b>	<b>14,1</b>	<b>13,4</b>	<b>16,5</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	7,6	0,8	2,4	2,6	0,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-2,4	-2,0	-2,1	-2,9	-1,5
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	0,2	-0,7	-1,4	-1,6
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>5,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,8</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	7,8%	6,8%	1,7%	-9,5%	1,4%
Omsætning pr. lønkrone	1,81	1,82	1,82	1,56	1,68
Egenkapitalandel (soliditet)	42,4%	55,5%	47,8%	43,7%	50,9%
Egenkapitalforrentning	16,9%	16,3%	4,8%	-21,1%	2,1%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>42</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>42</b>

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Overskudsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Omsætning pr. lønkrone</b>	$\frac{\text{Nettoomsætning} \times 100}{\text{Løn} + \text{pension} + \text{social sikring}}$
<b>Egenkapitalandel</b>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver, i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Beretning

### Formål

Bioneer A/S er en kontraktforskningsvirksomhed inden for biomedicin og bioteknologi, hvis mission er at bidrage til at accelerere den tidlige udvikling af nye, innovative lægemidler i danske virksomheder samt bidrage til at gøre Danmark til et foregangsland inden for accelereret kommercialisering af bioteknologisk forskning. Bioneer A/S er et 100%-ejet datterselskab af Danmarks Tekniske Universitet (DTU).

Selskabet har i december 2015 af Ministeren for Uddannelse og Forskning fået forlænget sin godkendelse som GTS-institut (Godkendt Teknologisk Service) for perioden 2016-2018. Det indebærer en forpligtelse for selskabet til at forblive uafhængig af særinteresser, til at samarbejde bredt med relevante danske og udenlandske vidensinstitutioner samt til at sikre formidling af selskabets forsknings- og udviklingsresultater til en bred kreds af danske virksomheder. Som GTS-institut skal overskuddet anvendes til konsolidering og udvikling i henhold til selskabets formål.

### Hovedaktivitet

Bioneer A/S' udbud omfatter bioteknologisk kontraktforskning, kontraktproduktion, analyser samt rådgivning i forbindelse med kommercialisering af forskningsresultater. Selskabets interne udviklingsaktiviteter retter sig mod at skabe det rettighedsmæssige grundlag for den fremtidige indtjening via nye udbud.

Selskabets aktiviteter drives fra lejede faciliteter i forskerparken SCION-DTU i Hørsholm og omfatter en række myndighedsgodkendte speciallaboratorier til genteknologisk arbejde og fermentering. Selskabet har desuden i 2007 etableret en filial i form af Bioneer:FARMA ved Institut for Farmaci, Københavns Universitet, hvor der lejes kontor- og laboratorieplads. I 2014 blev NEXT-partnerskabet (National Experimental Therapy Partnership) etableret med selskabet som administrator, og der er i den forbindelse etableret kontorer i forskerparken COBIS.

Selskabets udvikling af ny teknologi med henblik på eventuel patentering omfatter identifikation og anvendelse af sygdomsmarkører, teknologi vedrørende immunbaserede og stamcellebaserede sygdomsmodeller, nye metoder til fremstilling af proteiner i dyre- og menneskeceller samt ny formuleringsteknologi til lægemidler. Disse udviklingsprojekter gennemføres i samarbejde med forsknings- og virksomhedspartnere på baggrund af licitationer i offentligt regi, herunder EU's forskningsprogrammer.

### Væsentlige begivenheder

Selskabet indgik december 2015 en Resultatkontrakt med Styrelsen for Forskning og Innovation under Uddannelsesministeriet for perioden 2016-2018, der sikrer selskabet et beløb på 13,7 millioner kr. pr. år til udvikling af ny teknologisk service inden for strategisk vigtige områder.

Selskabet har i 2016 fungeret som vært og administrator for samfundspartnerskabet NEXT (National Experimental Therapy Partnership) finansieret af Innovationsfonden, hvis mål er at tiltrække

---

tidlig klinisk forskning til danske hospitaler. Baseret på en bevilling fra Innovationsfonden på 42,4 millioner kr. er der i NEXT-projektet i 2016 etableret to nye kliniske NEXT-centre inden for lunge- og infektionssygdomme.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

### Aktiviteter

Selskabet har i 2016 videreført sin salgsindsats i Danmark, Sverige samt Tyskland og Schweiz og vil styrke denne indsats yderligere i 2017. Den internationale markedsføring af selskabets rettigheder og kompetencer har ført til etablering af en række nye kundeforhold med udenlandske virksomheder, hospitaler og forskergrupper.

Selskabet har inden for sine strategiske indsatsområder vundet opgaver i forbindelse med EU-udbud under 7. Rammeprogram ("IMI - Innovative Medicines Initiative") samt EuroStars-programmet og Innovationfonden, hvor selskabet enten indgår som ansøger og samarbejdspartner eller som underleverandør i projekter ansøgt af danske virksomheders.

### Økonomi

Bioneer har i 2016 realiseret et resultat før skat på 3.924 tkr. mod 3.193 tkr. i 2015. Der blev realiseret en kommerciel kundeomsætning på 26.719 tkr., hvilket er på niveau med 2015 (26.930 tkr). Der satses på fortsat vækst i den kommercielle omsætning, specielt via opdyrkning af markedet primært i Skandinavien og sekundært i andre EU-lande.

Omsætning på projekter vundet i offentlig licitation blev 11.627 tkr., hvilket er over niveauet for 2015 (6.811 tkr). Der er en stigende konkurrence om de nationale og internationale forskningsmidler, der forventes at præge den umiddelbare fremtid.

Omsætning fra resultatkontraktaktiviteter blev 13.445 tkr. i henhold til Resultatkontrakt for 2016-2018 indgået med Rådet for Teknologi og Innovation.

Resultat af den primære drift blev 4.017 tkr, hvilket er væsentligt over resultatet i 2015 på 3.211 tkr. Den positive ændring skyldes en øget omsætning.

Bioneer A/S har i sit fjortende regnskabsår realiseret et overskud efter skat på 3.056 tkr. Resultatet for 2016 ligger over den ramme på 1,5-2,0 millioner kr., der blev udmeldt i Årsrapport 2015. Egenkapitalforrentningen var således 16,9%.

Ledelsen finder resultatet for 2016 meget tilfredsstillende.

### Kapitalforhold

Ultimo 2016 er selskabets balancesum på 46.233 tkr. og har en soliditetsgrad på 42%.

Selskabets pengestrømme fra driftsaktiviteten blev 7.755 tkr. og nettopengestrømme blev 5.315 tkr. Der blev investeret 563 tkr. i immaterielle aktiver og 1.857 tkr. i materielle aktiver.

Selskabets likvide beholdning ultimo 2016 var 10.689 tkr.

### Forventninger til fremtiden

For 2017 forventer selskabet at kunne øge salget af diverse teknologiske services i såvel Danmark som udlandet væsentligt og dermed opnå en generel forøgelse af den kommercielle omsætning. Samtidig forventes fortsat et lavt, men dog stigende niveau for omsætningen på forskningsopgaver vundet ved offentligt udbud i Danmark eller EU. For 2017 er det forventede resultat på 1,0-1,5 millioner kr.

### Begivenheder efter balancedagen

Ingen væsentlige ændringer efter balancedagen.

## ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31- DECEMBER 2016

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bioneer A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har selskabet frivilligt tilvalgt følgende regler for regnskabsklasse C (mellem):

- Måling af egenproducerede varebeholdninger inklusive indirekte produktionsomkostninger.
- Udarbejdelse af pengestrømsopgørelse.
- Udvalgte noter

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ændringer til indregning og måling for materielle aktiver. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen. Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### 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 finansiel 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 indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Årsrapporten aflægges i tkr.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter fra forskningskontrakter indregnes i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på forskningskontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Indtægter fra resultatkontraktaktiviteter indtægtsføres i det år tilskuddene modtages, som er sammenfaldende med den tilladte anvendelsesperiode.

---

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

#### Personaleomkostninger

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

#### Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Endvidere indgår eventuelle avancer eller tab ved afhændelse.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat af årets resultat

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. Den andel af skatten, der indregnes i resultatopgørelsen, som knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

Patenter, rettigheder m.v. måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, dog maksimalt lineært over 10 år.

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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 m.v.

#### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele består af noterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Unoterede aktier måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

#### Værdiforringelse af anvendt regnskabspraksis

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele 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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og udstyr.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kredit-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.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en forskningskontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationens værdi, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto-faktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Selskabsskat 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationens værdi.

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.



### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

## Resultatopgørelse

tkr.	Note	2016	2015
Kommercielle aktiviteter		26.719	26.930
Forsknings- og udviklingsaktiviteter		11.627	6.811
Resultatkontraktaktiviteter		13.445	13.700
<b>Nettoomsætning</b>		51.791	47.441
Eksterne omkostninger		-16.388	-15.692
<b>Bruttoresultat</b>		35.403	31.749
Personaleomkostninger	1	-29.200	-26.682
Afskrivninger	3	-1.731	-1.857
Nedskrivninger	3	-455	0
<b>Resultat af primær drift</b>		4.017	3.211
Finansielle indtægter		2	15
Finansielle omkostninger		-95	-33
<b>Resultat før skat</b>		3.924	3.193
Skat af årets resultat	2	-868	-702
<b>Årets resultat</b>		3.056	2.491
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		3.056	2.491

## Balance – Aktiver

tkr	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>			
Patenter, rettigheder mv.	3	1.901	2.227
<i>Materielle anlægsaktiver</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	3.860	3.301
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		370	370
Deposita	4	675	656
		1.045	1.026
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		6.807	6.553
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Varebeholdninger</i>			
Fremstillede færdigvarer		4.406	5.278
<i>Tilgodehavender</i>			
Tilgodehavender fra salg		16.110	7.577
Igangværende arbejder		6.545	4.014
Andre tilgodehavender		1.116	515
Periodeafgrænsningsposter		561	497
		24.332	12.602
<i>Likvide beholdninger</i>		10.688	5.374
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		39.426	23.254
<b>AKTIVER I ALT</b>		46.233	29.808

## Balance - Passiver

tkr	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	600	600
Overført resultat tidligere år	15.954	13.463
Overført årets resultat	<u>3.056</u>	<u>2.491</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	5 <u>19.610</u>	<u>16.555</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Udskudt skat	<u>2.401</u>	<u>2.185</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Forudbetalinger fra kunder	17.854	5.221
Leverandørgæld	2.294	629
Skyldig selskabsskat	2 652	0
Anden gæld	6 <u>3.422</u>	<u>5.220</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>24.222</u>	<u>11.069</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>46.233</u>	<u>29.808</u>
<b>Eventualposter m.v.</b>	7	
<b>Ejerforhold</b>	8	

## Egenkapitaloppgørelse

tkr.	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	600	15.954	16.554
Årets resultat	<u>0</u>	<u>3.056</u>	<u>3.056</u>
	<u>600</u>	<u>19.010</u>	<u>19.610</u>

## Pengestrømsopgørelse

tkr	Note	2016	2015
Resultat af primær drift		4.017	3.211
Af- og nedskrivninger		2.186	1.856
		6.203	5.067
Ændring i varebeholdninger		872	2.685
Ændring i tilgodehavender		-11.729	-4.399
Ændring i leverandørgæld, anden gæld mv.		12.502	-2.556
Pengestrøm fra drift før finansielle poster og skat		7.848	797
Renter netto		-93	-18
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>7.755</b>	<b>779</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-564	-498
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.857	-1.457
Ændring finansielle anlægsaktiver		-20	0
Ændring i deposita		0	-25
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-2.440</b>	<b>-1.980</b>
Afdrag på leasingforpligtelser		0	-245
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-245</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>5.315</b>	<b>-1.446</b>
Likvider, primo		5.374	6.820
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>10.689</b>	<b>5.374</b>

## Noter

### 1 Personaleomkostninger

tkr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gager og lønninger	-27.768	-25.479
Pensioner	-572	-509
Omkostninger til social sikring	-216	-135
Andre personaleomkostninger	-644	-559
	<u>-29.200</u>	<u>-26.682</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>42</u>	<u>40</u>

### 2 Skat af årets resultat

tkr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aktuel skat	652	0
Årets regulering af udskudt skat	217	702
	<u>868</u>	<u>702</u>

### 3 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

tkr.	Patenter, rettig- heder mv.	Anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	11.774	21.720	33.493
Tilgang	563	1.857	2.420
Kostpris 31. december 2016	12.337	23.576	35.913
Afskrivninger 1. januar 2016	-9.547	-18.419	-27.966
Årets afskrivninger	-434	-1.298	-1.731
Årets nedskrivning	-455	0	-455
Afskrivninger 31. december 2016	<u>-10.435</u>	<u>-19.717</u>	<u>-30.152</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>1.901</u>	<u>3.860</u>	<u>5.761</u>

---

**4 Finansielle anlægsaktiver**

Værdipapirer og andre kapitalandele omfatter en aktiepost i ViroGates A/S, der er indregnet til kostpris og værdiansat sv. t. seneste kapitaltilførsel til dette selskab.

**5 Egenkapital**

Der er ikke sket ændringer i selskabets aktiekapital de seneste 5 år

**6 Anden gæld**

Anden gæld omfatter feriepengeforpligtelser, skyldige lønposter samt øvrige skyldige omkostninger.

**7 Eventualposter mv.**

Selskabet er indtrådt i huslejekontrakt i Scion-DTU med 6 måneders opsigelse sv.t. 1.376 tkr. og i huslejekontrakt i COBIS med 6 måneders opsigelse sv.t. 63 tkr. Restforpligtelsen vedr. operationel leasing udgør 72 tkr. pr. 31. december 2016.

**8 Ejerforhold**

Følgende kapitalejer ejer hele aktiekapitalen:  
Danmarks Tekniske Universitet  
Anker Engelundsvej 1, 2800 Kgs. Lyngby