

---

# ***Science Ventures Denmark A/S***

Cortex Park 26, 5230 Odense M

## **Årsrapport for 2016**

---

CVR-nr. 29 21 14 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/05 2017

Jens Kristian Damsgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Noter, regnskabspraksis 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Science Ventures Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 23. maj 2017

## Direktion

Jens Kristian Damsgaard  
adm. direktør

## Bestyrelse

Martin Zachariasen  
formand

Stig Poulsen

Anne Katrine Winterø

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Science Ventures Denmark A/S

## Konklusion

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Science Ventures Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 23. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Madsen  
statsautoriseret revisor

Poul Erik Jacobsen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Science Ventures Denmark A/S  
Cortex Park 26  
5230 Odense M

Telefon: 63 15 71 39  
Hjemmeside: [www.scienceventures.dk](http://www.scienceventures.dk)

CVR-nr.: 29 21 14 77  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 11. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Odense

## Bestyrelse

Martin Zachariassen, formand  
Stig Poulsen  
Anne Katrine Winterø

## Direktion

Jens Kristian Damsgaard

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Advokat

Kielberg Advokater  
Hunderupvej 71  
5100 Odense C

## Pengeinstitut

Danske Bank  
Albani Torv 2-3  
5000 Odense C

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Science Ventures Denmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at kommercialisere patenterbare opfindelser fra primært Syddansk Universitet gennem etablering og udvikling af såkaldte spin-out virksomheder i samarbejde med investorer og virksomheder.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 348.658, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 16.692.678.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har i regnskabsåret koncentreret sig om at stifte 3 nye selskaber og udvikle den eksisterende portefølje som nævnt herunder.

Selskabets engagementer udgøres af:

Investeringselskaber:

Syddansk Innovation A/S

Energi Invest Fyn A/S

Virksomheder:

CP Robotics ApS

GlioPharma ApS

Caldan Therapeutics Ltd.

NanOrig A/S

Othonia Curing Technology A/S

Smooth Robotics ApS

Enabled Robotics ApS

InnoCell ApS

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har i starten af 2017 stiftet 3 virksomheder og forventer at stifte endnu 1-2 virksomheder i 2017 og vil samtidig arbejde med at udvikle den eksisterende portefølje.



# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Porteføljeselskaberne der har karakter af udviklingselskaber er vanskelige at værdiansætte. Værdiansættelsen er sket i forhold til modtaget rapportering fra de respektive porteføljeselskaber.

I forbindelse med erhvervelsen af yderligere aktier i Syddansk Innovation A/S, udgøres købesummen delvist af en kontant betaling, delvist af et betinget vederlag. Andelen af det betingede vederlag er ikke beregnet, og den opståede badwill er indtægtsført i resultatopgørelsen. Se i øvrigt note 1 til årsregnskabet.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.689.827</b>	<b>1.651</b>
Andre eksterne omkostninger		-633.548	-604
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.056.279</b>	<b>1.047</b>
Personaleomkostninger	2	-1.084.457	-1.055
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-28.178</b>	<b>-8</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		397.398	584
Finansielle indtægter		0	1
Finansielle omkostninger		-20.562	-17
<b>Resultat før skat</b>		<b>348.658</b>	<b>560</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>348.658</b>	<b>560</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.803.598	567
Overført resultat	-3.454.940	-7
	<b>348.658</b>	<b>560</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	851.267	334
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	12.083.622	5.207
Porteføljevirksomheder	6	3.334.402	3.350
Deposita	6	24.000	33
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>16.293.291</b>	<b>8.924</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.293.291</b>	<b>8.924</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		697.369	34
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		96.820	0
Andre tilgodehavender		1.211	436
Periodeafgrænsningsposter		18.932	6
<b>Tilgodehavender</b>		<b>814.332</b>	<b>476</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.643.815</b>	<b>711</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.458.147</b>	<b>1.187</b>
<b>Aktiver</b>		<b>20.751.438</b>	<b>10.111</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2016 DKK	2015 TDKK
Selskabskapital		897.993	850
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.786.040	982
Overført resultat		11.008.645	6.119
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>16.692.678</b>	<b>7.951</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		3.423.343	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.423.343</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		202.419	60
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.807
Anden gæld		432.998	293
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>635.417</b>	<b>2.160</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>635.417</b>	<b>2.160</b>
<b>Passiver</b>		<b>20.751.438</b>	<b>10.111</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 TDKK
Årets resultat		348.658	560
Reguleringer	8	-376.836	-568
Ændring i driftskapital	9	3.366.842	-550
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.338.664</b>	<b>-558</b>
Renteindbetalinger og lignende		0	1
Renteudbetalinger og lignende		-3.417	-584
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.335.247</b>	<b>-1.141</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-6.987.554	-1.836
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.987.554</b>	<b>-1.836</b>
Tilbagebetaling af gæld		0	-7
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder		-1.807.058	1.807
Kapitaludvidelse		8.392.400	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6.585.342</b>	<b>1.800</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.933.035</b>	<b>-1.177</b>
Likvider 1. januar		710.780	1.888
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.643.815</b>	<b>711</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.643.815	711
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.643.815</b>	<b>711</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pr. 31/5 2016 erhvervet yderligere aktier i Syddansk Innovation A/S. Købesummen for aktierne udgøres delvist af en kontant betaling, delvist af et betinget vederlag, som er maksimeret til DKK 3,4 mio. Det betingede vederlag afhænger af fremtidige porteføljeoverskud i årene 2016 - 2023 på Syddansk Innovation A/S' investeringer pr. 31/12 2015.

Det er ledelsens vurdering, at de fremtidige tilbageløb i henhold til ovenstående maksimalt vil være DKK 3,4 mio. Ledelsen har på denne baggrund valgt, at indregne det betingede vederlag som en hensat forpligtelse i regnskabet, idet vederlagets størrelse afhænger af fremtidige begivenheder og der dermed er usikkerhed omkring henholdsvis vederlagets tidsmæssige placering og dets beløbsmæssige størrelse.

	2016 DKK	2015 TDKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	925.951	874
Pensioner	142.859	170
Andre omkostninger til social sikring	15.647	11
	<b>1.084.457</b>	<b>1.055</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## 3 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	27.271
Kostpris 31. december	27.271
Ned- og afskrivninger 1. januar	27.271
Ned- og afskrivninger 31. december	27.271
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>
Afskrives over	3 år

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 TDKK
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	333.912	0
Tilgang i årets løb	119.957	334
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	<u>453.869</u>	<u>334</u>
Årets resultat	-922.749	0
Årets værdireguleringer, netto	<u>1.320.147</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>397.398</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>851.267</u></b>	<b><u>334</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CP Robotics ApS	Odense	324.620	79%	1.079.581	-1.170.235

## 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar	3.321.480	3.321
Tilgang i årets løb	<u>3.453.100</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>6.774.580</u>	<u>3.321</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.885.699	1.302
Årets resultat	42.552	584
Korrektion til indre værdi	<u>3.380.791</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>5.309.042</u>	<u>1.886</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>12.083.622</u></b>	<b><u>5.207</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Syddansk Teknologisk					
Innovation A/S	Odense	2.020.000	50%	24.025.244	85.104
NanOrig A/S	Aalborg	826.500	49%	-823.011	-265.272
Smooth Robotics ApS	Odense	175.008	49%	1.234	1.234
Enabled Robotics ApS	Odense	50.000	33%	1.234	1.234
InnoCell ApS	Svendborg	50.000	40%	1.234	1.234

### 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Portefølje- virksomheder DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	4.254.802	32.846
Afgang i årets løb	0	-8.846
Kostpris 31. december	4.254.802	24.000
Opskrivninger 1. januar	-903.257	0
Årets værdireguleringer, netto	-17.143	0
Opskrivninger 31. december	-920.400	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.334.402</b>	<b>24.000</b>

Kapitalandele i porteføljevirsomheder specificeres således:

Othonia Curing Technology A/S, Odense, 12%

Energi Invest Fyn A/S, Odense, 14%

Caldan Therapeutics, Skotland, 3%

GlioPharma ApS, Kolding, 10%



# Noter til årsregnskabet

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	850.000	982.442	6.119.178	7.951.620
Kontant kapitalforhøjelse	47.993	0	8.344.407	8.392.400
Årets resultat	0	3.803.598	-3.454.940	348.658
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>897.993</b>	<b>4.786.040</b>	<b>11.008.645</b>	<b>16.692.678</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	850.000	850.000	850.000	840.000	800.000
Kapitalforhøjelse	47.993	0	0	10.000	40.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>897.993</b>	<b>850.000</b>	<b>850.000</b>	<b>850.000</b>	<b>840.000</b>

## 8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2016	2015
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	0	-1
Finansielle omkostninger	20.562	17
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-397.398	-584
	<b>-376.836</b>	<b>-568</b>

## 9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-339.473	-409
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.423.343	0
Ændring i leverandører m.v.	282.972	-141
	<b>3.366.842</b>	<b>-550</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> TDKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr.	32.400	32

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Science Ventures Denmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

### Omkostninger til ydelser

Omkostninger til ydelser indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

# Noter, regnskabspraksis

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

# Balancen

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder“ og ”Kapitalandele i associerede virksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger fra de associerede virksomheder og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til

## **Noter, regnskabspraksis**

DKK o. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Porteføljevirksomheder**

Kapitalandele i porteføljevirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje og forsikringspræmier.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

## **Noter, regnskabspraksis**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.