

# Fonden CAPNOVA Invest Zealand

Universitetsparken 7, 4000 Roskilde

CVR-nr. 33 14 59 77

## Årsrapport 2017

Godkendt på bestyrelsesmødet den 9. april 2018

Dirigent:



Bente Rugaard Thorsen



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Fonden CAPNOVA Invest Zealand for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

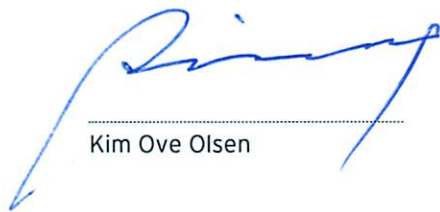
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Roskilde, den 9. april 2018

Direktion:



Kim Ove Olsen

Bestyrelse:



Torben Ballegaard  
Sørensen  
formand



Peter Jacobsen



Bruno Månsson

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Fonden CAPNOVA Invest Zealand

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden CAPNOVA Invest Zealand for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af fondens 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af fonden 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.

### 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 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 fondens 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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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 fondens 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 fonden 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 9. april 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Lissen Fagerlin Hammer  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne27747

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om fonden

Navn	Fonden CAPNOVA Invest Zealand
Adresse, postnr., by	Universitetsparken 7, 4000 Roskilde
Hjemstedskommune	Roskilde
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Torben Ballegaard Sørensen, formand Peter Jacobsen Bruno Månsson
Direktion	Kim Ove Olsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S
Advokat	CAPNOVA A/S

## Ledelsesberetning

### Fondens væsentligste aktiviteter

Fonden CAPNOVA Invest Zealand (CIZ) er stiftet af Fonden CAT i august 2010 med en startkapital på 67,5 mio. kr. fra Region Sjælland, EU's regionalfond samt Erhvervs- og Vækstministeriet. Med supplerende tilsagn efterfølgende er det samlede kapitalgrundlag i Fonden forøget til ca. 123 mio. kr.

CIZ har til formål at investere i små og mellemstore virksomheder og spin offs fra sådanne virksomheder med fokus på Region Sjælland. Sigtet er at fremme vækst, udvikling og arbejdspladser i Regionen. Investeringen sker på basis af følgende overordnede krav til virksomhederne:

- De skal have et økonomisk vækstpotentiale
- De skal have et internationalt markedspotentiale
- De skal have et stærkt team til at drive virksomheden

Investeringsvirksomheden varetages på aftalebasis af CAPNOVA A/S, der som administrator træffer beslutning om anliggender vedr. investeringsvirksomheden. Fondens bestyrelse har det overordnede tilsyn med Fondens virksomhed og har udpeget en direktør for Fonden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret 2017 ikke foretaget nye investeringer, men der er foretaget 4 opfølgingsinvesteringer for sammenlagt ca. 2 mio. kr. Fonden har sammenlagt siden sin etablering givet investerings- og lånetilsagn på ca. 125 mio. kr. til 42 porteføljeselskaber.

Fondens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på 6 mio. kr., og Fondens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 66 mio. kr.

Bestyrelsen anser, set i lyset af investeringsaktivitetens langsigtede forventninger, de samlede resultater af Fondens virksomhed for værende tilfredsstillende.

### Redegørelse for god fondsledelse

Komiteen for god fondsledelse offentliggjorde i december 2014 "Anbefalinger for god Fondsledelse". Fondens svar på anbefalingerne er tilgængelig på Fondens hjemmeside:

[http://catinvestzealand.dk/files/pdf/god\\_fondsledelse\\_capnova\\_invest\\_zealand.pdf](http://catinvestzealand.dk/files/pdf/god_fondsledelse_capnova_invest_zealand.pdf).

Det fremgår her, at Fonden i det væsentlige følger anbefalingerne.

### Fondens ledelse

Fondens øverste myndighed er bestyrelsen, der har følgende sammensætning:

Torben Ballegaard-Sørensen (bestyrelsesformand), direktør, 67 år. Indtrådte i bestyrelsen første gang i 2010, udpeget af CAT Fonden, genudpeget i 2012, 2014 og 2016. Torben ønsker ikke at genopstille.

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for følgende selskaber: Egmont Fonden, Egmont International Holding A/S, AS3-Companies A/S (formand), Capnova A/S (formand), Tajco Group A/S (formand), Systematic A/S, Vestas A/S, CAT Fonden, Holstebro Musik Teaters Fond.

Kompetencer: Ledelse af virksomheder, viden om international business og management, global salg, strategiimplementering.

Bruno Månsson, advokat, partner Paragraf Plus Advokater, 71 år. Indtrådte i bestyrelsen 2010, genvalgt i 2013, 2015 og 2017.

Ledelseshverv: Medlem af bestyrelsen for følgende selskaber: Foreningen Folkemødet, Greenland Ice Cap Productions A/S (formand), Rass Consult & Invest A/S (formand) og Fonden Eurovenue (formand).  
Direktion: KoldCo ApS og KoldCo Greenland ApS.

Kompetencer: Strukturering af almennyttig virksomhed, fonde og foreninger.

## Ledelsesberetning

Peter Jacobsen, gårdejer, 52 år. Indtrådt i bestyrelsen i 2018, udpeget af Region Sjælland.

Ledeshverv: 1. næstformand i Regionsrådet, 1. viceborgmester, udvalgsformand for ældre og sundhedsudvalget samt medlem af økonomiudvalget i Kalundborg Kommune, medlem af forretningsudvalget i Region Sjælland, formand for Udvalget for trafik, infrastruktur og miljø, næstformand i Kalundborg Havn, medlem af trængselskommissionen, bestyrelsesformand i DBC Dansk bibliotekscenter, bestyrelsesmedlem i Movia.

Kompetencer: Ledelse af politiske organisationer bl.a. fra kommune og region, erfaring med bestyrelsesarbejde samt 20 års erhvervs erfaring fra Korn og Foderstofbranchen, bl.a. som områdechef i DLG Midtjylland, samt forretningsfører i FAF.

Alle tre bestyrelsesmedlemmer anses for at være uafhængige.

### Uddelingspolitik

Fondens ledelse forfølger en målsætning om, at Fondens midler, herunder tilbageløb i forbindelse med exits og tilbagebetaling på lån, skal investeres aktivt i nye virksomheder eller i eksisterende porteføljeselskaber.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af Fondens finansielle stilling.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2017	2016
	Nettoomsætning	0	10.120.171
	Andre eksterne omkostninger	-1.491.493	-2.098.074
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1.491.493</b>	<b>8.022.097</b>
2	Finansielle indtægter	5.578.974	4.783.846
3	Finansielle omkostninger	-10.143.388	-9.724.737
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.055.907</b>	<b>3.081.206</b>
4	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>-6.055.907</b>	<b>3.081.206</b>
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-6.055.907	3.081.206
		-6.055.907	3.081.206

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2017	2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	32.746.426	34.189.520
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	29.985.507	32.555.035
	Andre tilgodehavender	1.162.896	1.496.854
		<u>63.894.829</u>	<u>68.241.409</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>63.894.829</u>	<u>68.241.409</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	300.000	300.000
		<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.929.384</u>	<u>3.638.712</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>2.229.384</u>	<u>3.938.712</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>66.124.213</u>	<u>72.180.121</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
6	Kapital	300.000	300.000
	Overført resultat	65.823.463	71.879.370
		<u>66.123.463</u>	<u>72.179.370</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>66.123.463</u>	<u>72.179.370</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	750	751
		<u>750</u>	<u>751</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>750</u>	<u>751</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>66.124.213</u>	<u>72.180.121</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

7 Sikkerhedsstillelser, kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

8 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Egenkapitaloppgørelse

kr.	<u>Kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	300.000	71.879.370	72.179.370
Overført via resultatdisponering	0	-6.055.907	-6.055.907
Egenkapital 31. december 2017	<u>300.000</u>	<u>65.823.463</u>	<u>66.123.463</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fonden CAPNOVA Invest Zealand for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Tilskud til det offentlige indregnes som omsætning i takt med, at investeringer foretages.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, revisor m.v.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra associerede virksomheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger samt nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender i associerede virksomheder.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt investering eller for en portefølje af investeringer. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af 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.

Tilgodehavender, hvor 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 virksomhedens 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 diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

kr.	2017	2016
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2.878.974	3.783.846
Andre finansielle indtægter	2.700.000	1.000.000
	<u>5.578.974</u>	<u>4.783.846</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	10.127.599	9.711.249
Renteomkostninger i øvrigt	15.789	13.488
	<u>10.143.388</u>	<u>9.724.737</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		

Fonden har pr. 31. december 2017 et udskudt skatteaktiv på i alt 3.118 t.kr. som følge af skattemæssigt underskud til fremførsel og regnskabsmæssig hensættelse til tab på i alt 14.174 t.kr. Der foretages ikke aktivering af det udskudte skatteaktiv, da det er usikkert, hvorvidt det skattemæssige underskud og den regnskabsmæssige hensættelse til tab kan udnyttes inden for de nærmeste år.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 5 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2017	58.290.489	46.914.344	1.805.910	107.010.743
Tilgang i årets løb	1.799.955	4.155.245	136.600	6.091.800
Afgang i årets løb	-262.500	-6.161.197	-470.558	-6.894.255
Kostpris 31. december 2017	59.827.944	44.908.392	1.471.952	106.208.288
Værdireguleringer				
1. januar 2017	-24.100.969	-14.359.309	-309.056	-38.769.334
Nedskrivning	-2.980.549	-3.263.576	0	-6.244.125
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	2.700.000	0	2.700.000
Værdireguleringer 31. december 2017	-27.081.518	-14.922.885	-309.056	-42.313.459
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	32.746.426	29.985.507	1.162.896	63.894.829

Navn	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Associerede virksomheder</b>			
LEANVENT HOLDING ApS under frivillig likvidation	27,00 %	2.953.843	1.535.708
Cotes A/S	24,50 %	11.794.713	1.751.402
Photocat A/S	17,00 %	9.208.998	-9.782.449
Fooducer ApS	22,60 %	1.435.190	759.566
ReVac ApS	14,40 %	3.933.999	-1.961.675
Infuser ApS	5,60 %	6.693.063	-22.862.431
Ucomposites A/S	17,00 %	-959.758	-1.492.471
Bladena ApS	25,20 %	6.164.005	-2.386.032
WSold ApS	34,00 %	-1.713.323	-727.694
Xnovo Technology ApS	12,50 %	3.620.266	374.472
Bladena Holding ApS	21,00 %	1.640.488	-18.710
Environment Solutions ApS	16,90 %	8.498.573	858.264
Bladena Solutions ApS	6,00 %	11.448.628	-5.486.696
Heliac ApS	12,50 %	5.463.763	-3.197.158
EyeCular Technologies ApS	18,20 %	-3.186.412	-1.072.547
Exilator ApS	24,70 %	722.613	-1.538.400
Norlase ApS	7,40 %	4.679.275	-1.845.857
Addifab ApS	15,00 %	-4.364.490	-3.028.945
EDX systems ApS under konkurs	29,00 %	437.126	-3.570.075
Heliac ApS	12,50 %	5.463.763	-3.197.158
Glycospot IVS	12,50 %	-1.930.087	-1.611.896
Plastisens ApS	11,30 %	-1.472.109	-1.080.310
Much More Water A/S	16,00 %	2.002.202	-2.487.045
Selskabet af 1. marts 2016 ApS under konkurs (HH INTELLITECH ApS)	30,00 %	1.739.246	-1.856.973

Resultat og egenkapital er baseret på sidst aflagte årsrapport.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Kapital

Fondens grundkapital har uændret været 300.000 kr. de seneste 5 år.

#### 7 Sikkerhedsstillelser, kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Fonden har ingen kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser pr. 31. december 2017.

#### 8 Nærtstående parter

Fonden har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Nærtstående part	Grundlag for nærtstående part	Indhold af transaktion	2017 kr.
Transaktioner med nærtstående parter			
CAPNOVA A/S	Administrator	Administrationsvederlag	730.000
Fondsbestyrelsen (afholdt via administrationshonorar)	Bestyrelse	Honorar	160.000