

---

# ***IVS A/S***

Strandvejen 125, DK-2900 Hellerup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2021*

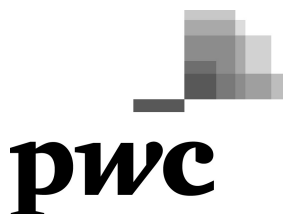
---

CVR-nr. 21 64 04 76

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 02/06 2022

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 02/06 2022*

Thomas Weilby Knudsen  
Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 9  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 11  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 12  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for IVS A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of IVS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hellerup, den 5. maj 2022  
*Hellerup, 5 May 2022*

### **Direktion** *Executive Board*

Thomas Weilby Knudsen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Lars Bruhn  
formand  
*Chairman*

Peter Aagaard

Frank Ewald  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Preben Mejer

Søren Fogtdal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i IVS A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for IVS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskab").

### **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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of IVS A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of IVS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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; 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.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

- 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 måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 5. maj 2022

*Hellerup, 5 May 2022*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne16675



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

IVS A/S  
Strandvejen 125  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 21 64 04 76  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 22. regnskabsår  
*Financial year: 22nd financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Lars Bruhn, formand (*Chairman*)  
Peter Aagaard  
Frank Ewald  
Preben Mejer  
Søren Fogtdal

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Weilby Knudsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Mazanti-Andersen Advokatpartnerselskab  
Amaliegade 10, 1256 København

**Pengeinstitut**

*Bankers*

Danske Bank  
Holmens Kanal Afdeling  
Holmens Kanal 2  
DK- 1090 København K

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>		17.367.708	585.232
Værdiregulering af noterede værdipapirer <i>Value adjustment from Quoted stocks</i>		0	96.577
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-1.955.013	-200.239
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>15.412.695</b>	<b>481.570</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-25.000	-25.000
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>15.387.695</b>	<b>456.570</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-79.068	-63.798
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>15.308.627</b>	<b>392.772</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>15.308.627</b>	<b>392.772</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.308.627	392.772
		<b>15.308.627</b>	<b>392.772</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre kapitalandele <i>Investments, other</i>	4	81.837.708	64.470.000
Øvrige kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments associates</i>	5	1	1
<b>Andre værdipapirer</b> <i>Securities</i>		<b>81.837.709</b>	<b>64.470.001</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>81.837.709</b>	<b>64.470.001</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		23.880	23.880
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		61.153	64.953
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>85.033</b>	<b>88.833</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>8.746.814</b>	<b>8.978.765</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>8.831.847</b>	<b>9.067.598</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>90.669.556</b>	<b>73.537.599</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		83.145.744	67.837.117
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>83.645.744</b>	<b>68.337.117</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		6.950.197	5.135.231
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>6.950.197</b>	<b>5.135.231</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		73.615	65.251
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>73.615</b>	<b>65.251</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>73.615</b>	<b>65.251</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>90.669.556</b>	<b>73.537.599</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	67.837.117	68.337.117
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.308.627	15.308.627
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>500.000</b>	<b>83.145.744</b>	<b>83.645.744</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelserne udarbejdes kvartalsvis af komplementarerne i overensstemmelse med de kvartalsvise værdiansættelser, der leveres til investorerne. Komplementarerne vurderer, hvor hensigtsmæssig værdiansættelsesmodellen er, væsentlige og centrale input samt resultaterne af værdiansættelsen ved hjælp af forskellige værdiansættelsesmetoder og -teknikker, der generelt er anerkendt som standard inden for branchen. De estimerede dagsværdier måles i henhold til retningslinjerne "International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines", hvorfor investeringer indregnes til dagsværdi på balancedagen.

*The valuations are prepared by the General Partners on a quarterly basis, in line with the quarterly valuations that are provided to investors. The General Partners considers the appropriateness of the valuation model itself, the significant and key inputs as well as the valuation results using various valuation methods and techniques generally recognized as standard within the industry. The fair value estimates are measured according to the guidelines of the "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines" which is why investments are recognized at fair value at the balance sheet date.*

Alle investeringer blevet værdiansat på baggrund af betydelige ikke- observerbare input, da de sjældent handles. Da der ikke findes officielle markedspriser for disse investeringer, har komplementarerne anvendt værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. For at vurdere værdiansættelsen af investeringerne gennemgår komplementarerne porteføljeselskabernes resultater. Desuden er komplementarerne regelmæssigt i kontakt med ledelsen af porteføljeselskaberne for at foretage vurderinger af forretningsmæssige og operationelle forhold, der indgår i overvejelserne forbundet med værdiansættelsen. Hvor det er relevant, overvåger komplementarerne også sammenlignelige koncernselskabers multiple, de seneste transaktionsresultater og kreditvurderinger for tilsvarende virksomheder.

I indeværende regnskabsår er værdiansættelsen af investeringer baseret på enten transaktioner, der realiseres inden for regnskabsåret, eller baseret på en multipelmodel for omsætning.

*All investments have been valued based on significant unobservable inputs, as they trade infrequently. As quoted market prices are not available for these investments, the general partner has used valuation techniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for the investments, the general partners reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore the general partners is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter which are considered in the valuation process. Where appropriate the general partners also track peer group company multiples, recent transaction results and credit ratings for similar companies.*

*In the current financial year, the valuation of investments is based on either transactions which are realized within the financial year or based on a multiple model on revenue.*

Dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber påvirkes af de finansielle resultater i det enkelte selskab samt de seneste transaktions resultater. En ændring i de betydelige ikke-observerbare input vil påvirke værdiansættelsen af porteføljeselskaberne, og dagsværdien vil blive påvirket af udviklingen i de generelle makroøkonomiske forhold."

*The fair value of the Company's portfolio Companies is affected by the financial performance in the individual Company's alongside recent transaction results. A change in significant unobservable input will have an effect on the valuation of the portfolio Companies, as well as the fair value will be affected of development in general macro – economic conditions.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 2 Væsentligste aktiviteter

*Key activities*

Selskabets formål er at foretage investeringer i IT-virksomheder.  
*The Company's object is to invest in IT companies.*

	2021 DKK	2020 DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	25.000	25.000
	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>1</b>	<b>1</b>

### 4 Andre kapitalandele

*Investments, other*

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	27.627.015	26.241.194
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.385.821
	<b>27.627.015</b>	<b>27.627.015</b>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	36.842.985	36.257.753
Årets værdireguleringer, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	17.367.708	585.232
	<b>54.210.693</b>	<b>36.842.985</b>
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>81.837.708</b>	<b>64.470.000</b>

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Værdipapirer og kapitalandele" i regnskabspraksis.

*For disclosure regarding valuation models please refer to section "Other investments and securities" in the accounting policies.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	DKK	DKK
<b>5 Øvrige kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments associates</i>		
Kostpris 1. januar	1	1
<i>Cost at 1 January</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2021.

*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2021.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for IVS A/S for 2021 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 2021 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.

The Annual Report of IVS A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Værdiregulering

Værdiregulering af investeringsaktiver omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af investeringsaktiver til dagsværd bortset fra urealiserede værdireguleringer for datter- og associerede virksomheder, som indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte modtaget fra investeringer, er inkluderet i værdiregulering.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

## Income Statement

#### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

#### Value adjustments

The value adjustment of investments in portfolio companies comprises value adjustments realized from sale and value adjustments unrealized from any revaluation or impairment of investments in portfolio companies at fair value, except unrealized value adjustments of investment in subsidiaries and associates, that are recognized directly on equity. Dividends received from investments are included in value adjustments.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 associerede virksomheder

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

#### Investering i porteføljevirkomheder

Selskabets investeringer i porteføljevirkomheder er medtaget under datter- & associerede virksomheder samt andre kapitalandele.

Investeringer i porteføljevirkomheder måles i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines, hvorfor investeringet måles til dagsværdi på balance tidspunkt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven §37 og §41.

Unoterede investeringsaktiver er værdiansat på baggrund væsentlige uobserverbare inputs, da der

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

## Balance Sheet

#### Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### Investments in portfolio companies etc.

The Company's investments in portfolio companies are included subsidiaries, associates and in other investments.

Investments in portfolio companies are measured according to the guidelines of the "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines" which is why investments are recognised at fair value at the balance sheet date in accordance with the Danish Financial Statement Act §37 and §41.

Unquoted investments have been valued based on significant unobservable inputs, as they trade

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ikke er et aktivt marked for disse. Da en markedets pris for investeringer ikke er observerbare, har ledelsen anvende værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultater af portefølje investeringerne. Herudover er selskabet løbende i dialog med ledelsen i de enkelt investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelse. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/salg, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

Investeringer i porteføljevirkksomheder, som er børsnoterede, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Nedskrivning

Nedskrivning foretages i tilfælde, hvor

1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.

2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi.

Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker tiltransaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

infrequently. As quoted market prices are not available these investments, the general partner has used valuation techniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for investments the Investment Advisor reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore, the Investment Advisor is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter, which are considered in the valuation process. Where appropriate the Investment Advisor also track peer group company multiples, recent transaction results for similar companies.

Investments in portfolio companies, which is listed, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### Impairment

Impairment is made in cases where:

1. The results of the enterprise lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing large longterm problems which require further funding.

2. A significant transaction is made involving an independent third party who measures the enterprise at a value which is lower than its present value.

Impairment under criterion 2 is made at the rate of exchange at the date of the third party transaction.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Værdireguleringer

Værdireguleringer foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Værdireguleringer foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi.

Værdireguleringer for andre kapitalandele sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele".

Værdireguleringer for datter- og associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen, såfremt disse overstiger kostprisen målt på den enkelte investering. Hvis ikke, sker indregning over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele"

#### 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.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Revaluation

Revaluation is made in accordance with the current guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines and current legislation, etc. Revaluation is especially made when a transaction involving a substantial investment or trading involving an independent third party is valued by the Company at a higher value.

Value adjustments for other investments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments".

Value adjustments for subsidiaries and associates are recognized directly on equity if the revaluation exceeds the costprice measured individually for each investment. If not, Value adjustments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments"

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

##### **Financial debts**

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.