
IVS A/S

c/o PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 21 64 04 76

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/5 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/5 2020

Frederik B. Hasling
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

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 2019 for IVS 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. maj 2020
København, 26 May 2020

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

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 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

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

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for IVS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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 længe 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 26. maj 2020

Copenhagen, 26 May 2020

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
c/o PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 21 64 04 76
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 20. regnskabsår
Financial year: 20th 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, Korsø Jensen & Partners
Store Kongensgade 69
Dk- 1264 København K

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	2019 DKK	2018 DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>		3.017.000	5.746.474
Værdiregulering af noterede værdipapirer <i>Value adjustment from Quoted stocks</i>		-866.019	-721.003
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-473.318	-711.583
Bruttoresultat Gross profit/loss		1.677.663	4.313.888
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-25.000	-25.000
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		1.652.663	4.288.888
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	0	2.070
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-62.981	-83.094
Resultat før skat Profit/loss before tax		1.589.682	4.207.864
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		1.589.682	4.207.864

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.589.682	4.207.864
		1.589.682	4.207.864

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre kapitalandele <i>Investments, other</i>	5	62.498.947	58.929.999
Øvrige kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments associates</i>	6	1	1
Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	7	223.583	1.089.602
Andre værdipapirer <i>Securities</i>		62.722.531	60.019.602
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		62.722.531	60.019.602
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		69.937	111.630
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		47.186	47.186
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		117.123	158.816
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.247.703	11.020.127
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		10.364.826	11.178.943
Aktiver <i>Assets</i>		73.087.357	71.198.545

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		67.444.345	65.854.663
Egenkapital <i>Equity</i>		67.944.345	66.354.663
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		5.076.762	4.777.008
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.076.762	4.777.008
Anden gæld <i>Other payables</i>		66.250	66.874
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		66.250	66.874
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		66.250	66.874
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		73.087.357	71.198.545
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	65.854.663	66.354.663
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.589.682	1.589.682
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	67.444.345	67.944.345

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at værdiansættelserne pr. 31. december 2019 er baseret på forventninger pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger, som foreligger på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for IVS A/S' finansielle stilling pr. 31. december 2019.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

This means that the valuations at 31 December 2019 are based on expectations at 31 December 2019, which may differ from the expectations at the time of the adoption of the Annual Report.

At this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact.

Apart from this, no events materially affecting the financial position of IVS A/S at 31 December 2019 have occurred after the balance sheet date.

2 Væsentligste aktiviteter

Key activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
3 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	25.000	25.000
	25.000	25.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	1	1
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	2.070
	0	2.070
5 Andre kapitalandele <i>Investments, other</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	25.689.246	20.689.477
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	551.948	4.999.769
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	26.241.194	25.689.246
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	33.240.753	27.494.279
Årets værdireguleringer, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	3.017.000	5.746.474
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	36.257.753	33.240.753
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	62.498.947	58.929.999

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

	2019 DKK	2018 DKK
6 Øvrige kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
7 Øvrige andre værdipapirer <i>Other securities</i>		Andre værdipapirer <i>Other securities</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		10.526.224
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>10.526.224</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>		9.436.622
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>		866.019
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>		<u>10.302.641</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		<u>223.583</u>

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

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.

There are no security and contingent liabilities at 31 December 2019.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for IVS A/S for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

9 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdiregulering

Værdiregulering af investeringsaktiver omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af investeringsaktiver til dagsværdi.

Værdiregulering af noterede værdipapirer omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af værdipapire til dagsværdi

Udbytte modtaget fra investeringer, er inkluderet i værdireguleringen.

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.

Value adjustments

The value adjustment of investments in to 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.

The value adjustment of quoted stocks comprises value adjustments realized from sale and value adjustments unrealized from any revaluation or impairment of quoted stocks at fair value,

Dividends received from investments are included in value adjustments.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder er medtaget under andre værdipapirer samt andre kapitalandele.

Andre kapitalandele, både direkte ejet og indirekte ejet gennem dattervirkksomheder, måles i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

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

Nedskrivning

Nedskrivning foretages i tilfælde, hvor

1. Virksomhedernes resultater er væsentligt under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der

Other investments and securities

The Company's investments in portfolio companies are included other securities and in other investments.

Other investments, both directly held and indirectly held through subsidiaries, are measured under the guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

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

Impairment

Impairment is made in cases where:

1. The results of the enterprises lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing long-term problems which require further funding.
2. A significant transaction is made involving an independent third party who measures the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi.

Nedskrivningen i henhold til kriterie 2 sker til transaktionens kurs for den uafhængige tredjeparts transaktion.

Opskrivning

Opskrivning foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Opskrivning 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.

Ned- og afskrivninger sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "resultat af kapitalandele.

Andre værdipapirer under anlægsaktiver omfatter børsnoteret aktier. Aktier måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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.

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.

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.

Revaluation and impairment losses are taken to the income statement and recorded in "profit on investments".

Other securities under fixed assets comprise listed shares. Shares are measured at fair value at the balance sheet date. The fair value is stated on the basis of the latest quoted sales price.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Financial debts

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