

---

# ***B2 Invest ApS***

Store Kongensgade 118, 4.th., 1264 København K

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 21 69 57 93

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/4 2016

Michael Fiorini  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 13

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for B2 Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. april 2016

## Direktion

Michael Fiorini

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i B2 Invest ApS

## Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for B2 Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 12. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Rønne Nielsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

B2 Invest ApS  
Store Kongensgade 118, 4.th.  
1264 København K

CVR-nr.: 21 69 57 93  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 15. april 1999  
Hjemstedskommune: København

### Direktion

Michael Fiorini

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for B2 Invest ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktivitet har fortsat været investering i unoterede aktier.

De største aktieposter forvaltes direkte af selskabets ledelse, medens en række, forholdsvis mindre aktieinvesteringer forvaltes gennem selskaber, der ledes af EQT, Nykredit Bank og HealthCap's management selskab, Odlander & Fredrikson, Stockholm.

Selskabet har i 2015 ikke påtaget sig nye forpligtelser til fremtidige aktieinvesteringer. De resterende forpligtelser overfor ovennævnte selskaber fremgår af en note til årsregnskabet og er beskedne i forhold til selskabets egenkapital.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 8.183.534, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 36.028.390. . Resultatet er særligt påvirket af modtagne aktieudbytter og urealiserede avancer på selskabets portefølje af unoterede aktier.

Selskabet har ikke rentebærende gæld.

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

Direktionen forventer, at der i 2016 vil blive afholdt driftsomkostninger af samme størrelsesorden som året før, og at året vil udvise et overskud som følge af udbytter og avancer fra selskabets aktieportefølje.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ifølge de anvendte regnskabsprincipper, som er uændrede i forhold til året før, måles virksomhedens investeringsaktiver til dagsværdi baseret på konstaterede handelsværdier eller i mangel heraf af skøn, herunder over forventninger til fremtidige økonomiske resultater i porteføljeselskaberne. Selskabets investeringer omfatter noterede og unoterede virksomheder samt andele i private equity fonde, hvis investeringsporteføljer består af kapitalandele i noterede og unoterede virksomheder.

Værdien af selskabets egne og equity fondenes investeringsaktiver er bestemt af udviklingen i markedsf forholdene, herunder omsætteligheden. De indregnede værdier er derfor behæftet med usikkerhed, men selskabets erfaringer viser, at værdiansættelserne har været til den forsigtige side.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

I den forløbne del af 2016 er de hidtidige investeringsaktiviteter fortsat efter gældende aftaler og efter samme retningslinjer som hidtil.

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger		-288.869	-223.391
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-288.869</b>	<b>-223.391</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		7.234	-68.542
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-281.635</b>	<b>-291.933</b>
Finansielle indtægter		8.479.274	8.360.946
Finansielle omkostninger		-5.408	-409.335
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.192.231</b>	<b>7.659.678</b>
Skat af årets resultat	1	-8.697	-318.081
<b>Årets resultat</b>		<b>8.183.534</b>	<b>7.341.597</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000
Overført resultat		5.183.534	4.341.597
		<b>8.183.534</b>	<b>7.341.597</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		460.764	78.530
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	2	<b>460.764</b>	<b>78.530</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		34.265.019	27.966.281
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>34.265.019</b>	<b>27.966.281</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>34.725.783</b>	<b>28.044.811</b>
Udskudt skatteaktiv		16.465	16.352
Selskabsskat		427.540	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>444.005</b>	<b>16.352</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>942.815</b>	<b>2.935.179</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.386.820</b>	<b>2.951.531</b>
<b>Aktiver</b>		<b>36.112.603</b>	<b>30.996.342</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.200.000	1.200.000
Overført resultat		31.828.390	26.644.856
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>36.028.390</b>	<b>30.844.856</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.250	36.250
Selskabsskat		0	48.815
Anden gæld		47.963	66.421
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>84.213</b>	<b>151.486</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>84.213</b>	<b>151.486</b>
<b>Passiver</b>		<b>36.112.603</b>	<b>30.996.342</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>Foreslået udbyt-</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>te for regnskabs-</u>	<u>DKK</u>
			<u>året</u>	
			<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	1.200.000	26.644.856	3.000.000	30.844.856
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	5.183.534	3.000.000	8.183.534
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.200.000</b>	<b>31.828.390</b>	<b>3.000.000</b>	<b>36.028.390</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	168.609
Årets udskudte skat	-113	-4.128
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8.810	153.600
	<u><b>8.697</b></u>	<u><b>318.081</b></u>
<b>2 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar		269.499
Tilgang i årets løb		500.000
Afgang i årets løb		<u>-268.999</u>
Kostpris 31. december		<u>500.500</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		190.969
Årets afskrivninger		39.236
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		<u>-190.469</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>39.736</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u><b>460.764</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 3 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	14.540.387
Tilgang i årets løb	1.170.798
Afgang i årets løb	<u>-502.591</u>
Kostpris 31. december	<u>15.208.594</u>
Værdiregulering 1. januar	13.425.893
Årets værdiregulering	6.201.774
Værdiregulering afgang	<u>-571.242</u>
Værdiregulering 31. december	<u>19.056.425</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>34.265.019</u></b>

## 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til gennem OFCO Club IV og NKB Private Equity IV DK K/S at investere yderligere op til henholdsvis 0,4 mio.kr. og 0,2 mio.kr. i disse enheders fremtidige køb af selskaber.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er deponeret aktier og kommanditandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør i alt t.kr. 1.275.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for B2 Invest ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration m.v.

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Udbytte fra værdipapirer indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

## Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Kan dagsværdien ikke opgøres måles værdipapirerne til kostpris.



# Regnskabspraksis

## *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.