

---

# ***B2 Invest ApS***

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

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 21 69 57 93

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 10/02 2020

Michael Fiorini  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. februar 2020

## Direktion

Michael Fiorini

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i B2 Invest ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for B2 Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det 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.

## Grundlag for konklusion

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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 ud-

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

trykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## 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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Hillerød, den 10. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Brian Rønne Nielsen

statsautoriseret revisor

mne33726

# 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  
Milnersvej 43  
3400 Hillerød

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for B2 Invest ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

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 andre.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 7.588.523, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 59.763.347.

Resultatet er særligt påvirket af modtagne aktieudbytter og værdireguleringer på selskabets portefølje af unoterede aktier.

Selskabet har fra tid til anden rentebærende gæld i forbindelse med en kassekredit fra selskabets bank.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Direktionen forventer, at der i 2020 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 skøn, herunder bl.a. forventninger til fremtidige økonomiske resultater i porteføljeselskaberne. Selskabets investeringer omfatter især 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 markedsforholdene, herunder omsætteligheden. De indregnede værdier er derfor behæftet med usikkerhed, men selskabets erfaringer viser, at værdiansættelserne har været forsigtige.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

I den forløbne del af 2020 er de hidtidige investeringsaktiviteter fortsat efter gældende aftaler og efter samme retningslinjer som hidtil.

Efter regnskabsårets udløb har selskabets større, unoterede investeringer udviklet sig positivt, og der er ikke indtruffet forhold, der har væsentlig negativ indflydelse på selskabets økonomiske stilling.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-149.437</b>	<b>-122.324</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-6.426	75.277
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-155.863</b>	<b>-47.047</b>
Finansielle indtægter		7.840.138	19.083.139
Finansielle omkostninger		-6.762	-568.194
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.677.513</b>	<b>18.467.898</b>
Skat af årets resultat	1	-88.990	0
<b>Årets resultat</b>		<b>7.588.523</b>	<b>18.467.898</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.600.000	3.500.000
Overført resultat		1.988.523	14.967.898
		<b>7.588.523</b>	<b>18.467.898</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.202	24.628
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>18.202</b>	<b>24.628</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		38.343.211	29.525.403
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>38.343.211</b>	<b>29.525.403</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.361.413</b>	<b>29.550.031</b>
Andre tilgodehavender		20.295	52.884
Selskabsskat		0	132.351
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.295</b>	<b>185.235</b>
<b>Værdipapirer</b>	2	<b>15.779.247</b>	<b>15.496.783</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.857.670</b>	<b>10.531.794</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>21.657.212</b>	<b>26.213.812</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.018.625</b>	<b>55.763.843</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		1.200.000	1.200.000
Overført resultat		52.963.347	50.974.824
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.600.000	3.500.000
<b>Egenkapital</b>	<b>3</b>	<b>59.763.347</b>	<b>55.674.824</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.750	33.750
Selskabsskat		1.519	0
Anden gæld		219.009	55.269
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>255.278</b>	<b>89.019</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>255.278</b>	<b>89.019</b>
<b>Passiver</b>		<b>60.018.625</b>	<b>55.763.843</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		
Anvendt regnskabspraksis	5		

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	4.686	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	84.304	0
	<b>88.990</b>	<b>0</b>

## 2 Værdipapirer

Aktier	977.021	559.671
Obligationer	7.727.721	8.045.112
Investeringsforenings beviser	7.074.505	6.892.000
	<b>15.779.247</b>	<b>15.496.783</b>

## 3 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	for regnskabs- året	DKK
Egenkapital 1. januar	1.200.000	50.974.824	3.500.000	55.674.824
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.500.000	-3.500.000
Årets resultat	0	1.988.523	5.600.000	7.588.523
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.200.000</b>	<b>52.963.347</b>	<b>5.600.000</b>	<b>59.763.347</b>

## 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til gennem Vendane Capital IX at investere yderligere op til 0,7 mio.sek i enhedens fremtidige køb af selskaber.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er deponeret værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør i alt TDKK 15.779.

# Noter til årsregnskabet

## 5 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for B2 Invest ApS 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            4 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

# Noter til årsregnskabet

## 5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier og andre kapitalandele, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Såfremt en dagsværdi ikke kan bestemmes måles kapitalandelene til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Urealiserede og realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til skønnet dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## **Noter til årsregnskabet**

### **5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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