

# ***IVS Fund II K/S***

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

CVR-nr. 28 71 58 03

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/5 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 30/5 2017*

Frederik B. Hasling  
Dirigent  
*Chairman*



# **Indholdsfortegnelse**

## **Contents**

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	14

## **Ledelsespåtegning**

### ***Management's Statement***

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for IVS Fund II K/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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of IVS Fund II K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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

København, den 28. april 2017  
*København, 28 April 2017*

#### **Bestyrelse**

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

Lars Bruhn

Peter Aagaard

Frank Ewald

Søren Fogtdal

Preben Mejer

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

Til kommanditisterne i IVS Fund II K/S

To the of IVS Fund II K/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for IVS Fund II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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.

### **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 væ-

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of IVS Fund II K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, 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.

### **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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## *Independent Auditor's Report*

sentlig 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.

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

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.

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## *Independent Auditor's Report*

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 til-sidesættelse 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 oplysnin- ger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 oplysnin- ger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revi-sionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe-re kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note- oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på

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 proce-dures 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 poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of accoun-ting 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 uncer-tainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclo-sures 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 State-ments represent the underlying transactions

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

and events in a manner that gives a true and fair view.

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 28. april 2017

*Hellerup, 28 April 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Wiinholt  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# **Selskabsoplysninger**

## **Company Information**

### **Selskabet**

**The Company**

IVS Fund II K/S  
c/o PricewaterhouseCoopers  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 28 71 58 03  
CVR No: 28 71 58 03  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Financial period: 1 January - 31 December  
Hjemstedskommune: Gentofte  
Municipality of reg. office: Gentofte

### **Tegningsberettiget**

**Authorised to sign for the Company**

IVS II GP ApS

### **Bestyrelse**

**Board of Directors**

Lars Bruhn  
Peter Aagaard  
Frank Ewald  
Søren Fogtdal  
Preben Mejer

### **Revision**

**Auditors**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

### **Advokat**

**Lawyers**

Mazanti- Andersen, Korsø Jensen og Partnere  
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	2016 DKK	2015 DKK
Resultat af kapitalandele <i>Profit/(Loss) on investments</i>		16.288.837	13.420.422
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-549.063	-820.481
<b>Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i></b>		<b>15.739.774</b>	<b>12.599.941</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	4.640	1.518
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-23.020	-750
<b>Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>15.721.394</b>	<b>12.600.709</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i></b>		<b>15.721.394</b>	<b>12.600.709</b>

## **Resultatdisponering**

***Distribution of profit***

### **Forslag til resultatdisponering**

***Proposed distribution of profit***

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	15.721.394	12.600.709
	<b>15.721.394</b>	<b>12.600.709</b>

# **Balance 31. december**

## **Balance Sheet 31 December**

### **Aktiver**

#### **Assets**

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	1	1
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	5	100.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	6	90.666.000	68.186.648
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>90.766.001</b>	<b>68.186.649</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>90.766.001</b>	<b>68.186.649</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		159.313	154.673
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>159.313</b>	<b>154.673</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>472.630</b>	<b>532.117</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>631.943</b>	<b>686.790</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>91.397.944</b>	<b>68.873.439</b>

# **Balance 31. december**

## **Balance Sheet 31 December**

### **Passiver**

#### **Liabilities and equity**

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Indskud <i>Investment</i>		85.237.976	83.749.579
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		451.716	-15.269.678
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>85.689.692</b>	<b>68.479.901</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.409.190	102.550
Anden gæld <i>Other payables</i>		299.062	290.988
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>5.708.252</b>	<b>393.538</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>5.708.252</b>	<b>393.538</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>91.397.944</b>	<b>68.873.439</b>
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

# Egenkapitalopgørelse

## ***Statement of Changes in Equity***

	Indskud <i>Investment</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	83.749.579	-15.269.678	68.479.901
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.910.000	0	3.910.000
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-2.421.603	0	-2.421.603
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.721.394	15.721.394
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>85.237.976</b>	<b>451.716</b>	<b>85.689.692</b>

Kommanditisters og komplementars committed capital i alt udgør DKK 200.500, hvoraf DKK 28.203 endnu ikke er kaldt

*Limited partners' and general partners' total committed capital DKK 200,500k, of which DKK 28,203k is not yet called.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 1 Hovedaktivitet

*Main activity*

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

### 2 Andre finansielle indtægter

*Other financial income*

	2016 DKK	2015 DKK
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	4.640	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1.518
	<b>4.640</b>	<b>1.518</b>

### 3 Andre finansielle omkostninger

*Other financial expenses*

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	22.170	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	850	750
	<b>23.020</b>	<b>750</b>

### 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

*Investments in subsidiaries*

Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.545.101	0
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.545.101</u>	0
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	-227.337	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-6.217.764	0
<hr/>	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-6.445.101</u>	0
<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>100.000</u>	0

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Andre værdipapirer og kapitalandele
	<i>Other investments</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	25.463.534
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.712.119
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-6.545.101
 Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	 27.630.552
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	42.723.114
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	14.094.570
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.217.764
 Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	 63.035.448
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	 <b>90.666.000</b>

### 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.  
*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2016.*

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

#### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for IVS Fund II K/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

#### **Ændring af regnskabspraksis**

Selskabet har implementeret L738 af 1. juni 2015 til årsregnskabsloven, som har effekt fra 1. januar 2016. Ændringen i årsregnskabsloven, har ikke haft effekt på selskabets aktiver, passiver og resultat pr. 31 december 2016, herudover har ændringen resulteret i yderligere noter i årsregnskabet.

#### **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.

#### **Basis of Preparation**

The Annual Report of IVS Fund II K/S for 2016 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 order of the items of the income statement differs from the format prescribed by the Danish Financial Statements Act as the order has been adjusted to the nature of the Company's activities.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

#### **Changes in accounting policies**

The company has implemented L738 of 1 June 2015, of the Danish Financial Statements Act, which has effect as of 1 January 2016. Changes to the Financial Statements Act, have not affected the company's assets, liabilities and financial position 31 December 2016, but only resulted in additional disclosures in the Annual Report.

#### **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.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

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

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.

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

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.

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### **Translation policies**

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

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.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedr. administration mv.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for administration etc.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

#### **Værdiregulering**

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

#### **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 associates, that are recognized directly on equity. Dividends received from investments are included in value adjustments.

#### **Finansielle poster**

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

#### **Financial income and expenses**

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

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Selskabets investeringer i porteføljevirksomheder er medtaget under associerede virksomheder samt andre kapitalandele.

#### **Fixed asset investments**

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

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

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

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Nedskrivning**

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultater er væsentligt 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.

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 substancial 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 associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

### **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 large long-term 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.

### **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 associates are recognized directly on equity.

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger gen-indvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

#### **Investments in subsidiaries**

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

#### **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 for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### **Financial debts**

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