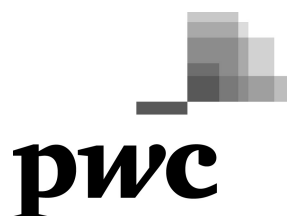

Northzone V K/S

Strandvejen 100, 4th, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 29 52 27 15



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 17
Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Northzone V K/S.

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.

Hellerup, den 29. marts 2016
Hellerup, 29 March 2016

På vegne af NZ V GP Limited
On behalf of NZ V GP Limited

Ian Lambert

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Northzone V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kommanditisterne i Northzone V K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Northzone V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the limited partners of Northzone V K/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Northzone V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Konklusion

Det er 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 29. marts 2016

Hellerup, 29 March 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Northzone V K/S
Strandvejen 100, 4th
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 29 52 27 15

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Komplementar
General partner

NZ V GP Limited

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
DK-2100 København Ø

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er - gennem finansiering af høj-teknologiske opstartsvirksomheder primært indenfor teknologi, telekommunikation og elektronik i de nordiske lande - at sikre et attraktivt økonomisk afkast af de investerede midler.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på EUR 93.934.434, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 518.530.238.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af kapitale disponible for salg er behæftet med væsentlig usikkerhed. Der henvises til beskrivelsen i afsnittet i anvendt regnskabspraksis.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's objective is - through financing of high technology start-up enterprises primarily within technology, telecommunication and electronics in the Scandinavian countries - to ensure an attractive financial yield on the funds invested.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of EUR 93,934,434, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 518,530,238.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The valuation of available-for-sale securities is subject to material uncertainty. Reference is made to the description in the relevant paragraph under accounting policies.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele <i>Income from other securities and investments</i>	1	95.463.124	129.409.588
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-2.327.369	-2.554.436
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		93.135.755	126.855.152
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	818.843	202.029
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-20.164	-26.397
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		93.934.434	127.030.784

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført til reserve for dagsværdireguleringer af kapitalandele disponible for salg <i>Transfer to reserve for fair value adjustments on available-for-sale securities</i>		95.281.697	128.431.081
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.347.263	-1.400.297
		93.934.434	127.030.784

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i>		518.689.504	451.742.238
Investeringer - konvertible lån vedr. kapitalandele <i>Investments - originated loans</i>		0	1.010.708
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	518.689.504	452.752.946
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		518.689.504	452.752.946
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.424	249.604
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		8.424	249.604
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		115.699	10.822.376
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		124.123	11.071.980
Aktiver <i>Assets</i>		518.813.627	463.824.926

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Virksomhedskapital <i>Net capital contributions</i>		90.508.496	129.378.173
Reserve for dagsværdireguleringer af kapitalandele disponible for salg <i>Reserve for fair value adjustments on available-for-sale securities</i>		454.952.203	359.670.506
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-26.930.461	-25.583.198
Egenkapital Equity	5	518.530.238	463.465.481
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		283.389	359.445
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		283.389	359.445
Gældsforpligtelser Debt		283.389	359.445
Passiver Liabilities and equity		518.813.627	463.824.926
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	EUR	EUR
1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Income from other securities and investments</i>		
Avance ved salg af kapitalandele disponible for salg	181.427	1.019.789
<i>Profit/loss on disposal of securities available-for-sale</i>		
Værdireguleringer af kapitalandele disponible for salg	95.271.087	128.441.691
<i>Value adjustments of investments available for sale securities</i>		
Værdireguleringer af konvertible lån vedr. kapitalandele	10.610	-51.892
<i>Value adjustments of originated loans</i>		
	95.463.124	129.409.588
2 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	60.122	202.029
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	758.721	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	818.843	202.029
3 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	20.164	21.866
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	0	4.531
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	20.164	26.397

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i> EUR	Investeringer - konvertible lån vedr. kapitalandele <i>Investments - originated loans</i> EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	92.061.122	1.021.318
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.310.823	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-31.634.644	-1.021.318
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>63.737.301</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	359.681.116	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	101.214.335	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-5.943.248	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>454.952.203</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	10.610
Årets nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment of sold assets for the year</i>	0	-10.610
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>518.689.504</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele disponible for salg specificeres således:
Available-for-sale securities are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Reg. office</i>	Historisk kostpris <i>Historical cost</i>	Regnskabs- mæssig værdi <i>Carrying amount</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
		EUR	EUR	
Beakon Techonologies AB	Sverige <i>Sweden</i>	544.082	0	17,8%
Climatewell AB	Sverige <i>Sweden</i>	7.171.554	0	4,0%
Doubletwist Corporation Limited	Norge/US <i>Norway/US</i>	696.412	0	7,6%
Mas Vida Movil ES	Spanien <i>Spain</i>	3.855.649	9.359.836	3,5%
Soundtrack Your Band AB	Sverige <i>Sweden</i>	1.937.009	2.489.782	6,3%
Spotify Technology Sarl	Sverige <i>Sweden</i>	18.897.366	460.356.808	7,6%
Supponor Inc.	Finland <i>Finland</i>	17.214.749	9.415.545	27,4%
Tobii Technology AB	Sverige <i>Sweden</i>	9.263.393	37.067.533	5,8%
Wiral Internet Group AB	Sverige <i>Sweden</i>	4.157.087	0	30,0%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Net capital contributions</i>	Reserve for dagsværdiregul- eringer af kapitalandele disponible for salg <i>Reserve for fair value adjustments on available-for- sale securities</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	129.378.173	359.670.506	-25.583.198	463.465.481
Kapitaludlodning <i>Cash capital reduction</i>	-43.819.022	0	0	-43.819.022
Kapitalindskud i året <i>Capital contributions for the year</i>	4.949.345	0	0	4.949.345
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	95.281.697	-1.347.263	93.934.434
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	90.508.496	454.952.203	-26.930.461	518.530.238

Selskabet har modtaget samlet kapitaltilsagn på EUR 175.000.000 fra komplementaren og kommanditisterne. Samlet oversigt over komplementaren og kommanditisternes ejerandele findes nedenfor.

The Company has received total capital commitments of EUR 175,000,000 from the General Partner and the Limited Partners.

Total list of the ownership of the General Partner and the Limited Partners is available below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

	Kapital- tilsagn <i>Total commitment</i> EUR	Kapital- indskud <i>Capital contributions</i> EUR	Udlodninger <i>Capital distributions</i> EUR	Resultat- konto <i>Income account</i> EUR	Resultat af kapitalandele <i>Investment account</i> EUR	Nettoandel <i>Net balance</i> EUR
Komplementarer <i>General Partners</i>						
NZ V GP Limited	1.750.000	1.686.769	-781.684	-269.305	3.693.479	4.329.259
Carried Interest	0	0	0	0	85.604.349	85.604.349
Kommanditister <i>Limited Partners</i>						
NZ V SLP Limited (Special Limited Partner)	875.000	843.384	-390.842	-134.652	1.846.739	2.164.629
Argentum Fondsinvesteringer AS	19.800.000	19.084.584	-8.844.194	-3.046.988	41.789.071	48.982.473
Argentum Secondary A/S	16.900.000	16.289.367	-7.548.832	-2.600.712	35.668.450	41.808.273
LGT Capital Invest (SC2) Limited	16.000.000	15.421.886	-7.146.823	-2.462.214	33.768.947	39.581.796
Stiching Pensioenfonds ABP	14.850.000	14.313.438	-6.633.145	-2.285.242	31.341.804	36.736.855
DNB Livsforsikring ASA	14.500.000	13.976.084	-6.476.809	-2.231.381	30.603.108	35.871.002
Nordea Life Assurance Finland Ltd	10.000.000	9.638.679	-4.466.765	-1.538.883	21.105.592	24.738.623
Nordea Liv & Pension, Livsforsikringselskab A/S	10.000.000	9.638.679	-4.466.765	-1.538.883	21.105.592	24.738.623
Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn	9.900.000	9.542.292	-4.422.097	-1.523.495	20.894.536	24.491.236
BlackRock Private Equity III, L.P.	8.000.000	7.710.943	-3.573.412	-1.231.107	16.884.473	19.790.897
Fundexi Europe II FCPR	7.500.000	7.229.009	-3.350.073	-1.154.163	15.829.194	18.553.967
Kommunal Landspensjonskasse	5.000.000	4.819.339	-2.233.382	-769.442	10.552.796	12.369.311
Gjensidigestiftelsen	4.000.000	3.855.471	-1.786.706	-615.553	8.442.237	9.895.449
Access Capital Fund III Technology Europe FCPR	3.510.000	3.383.176	-1.567.834	-540.148	7.408.063	8.683.257
Pantheon Europe Fund IV Ltd	3.450.000	3.325.344	-1.541.034	-530.915	7.281.429	8.534.824
Formuesforvaltning Private Equity AS	3.000.000	2.891.604	-1.340.029	-461.665	6.331.677	7.421.587
Storebrand Norwegian Private Equity 2006 Ltd	3.000.000	2.891.604	-1.340.029	-461.665	6.331.677	7.421.587
Access Capital Fund III Technology Europe L.P.	2.490.000	2.400.031	-1.112.224	-383.182	5.255.292	6.159.917
Pantheon Europe Fund V "A", L.P.	2.350.000	2.265.089	-1.049.690	-361.638	4.959.814	5.813.575
Europatweb S.A.	2.000.000	1.927.736	-893.353	-307.777	4.221.118	4.947.724
Norsk Hydros Pensjonskasse AS	2.000.000	1.927.736	-893.353	-307.777	4.221.118	4.947.724
Mount Silver S.P.R.L.	2.000.000	1.927.736	-893.353	-307.777	4.221.118	4.947.724
Pantheon International Participations PLC	1.800.000	1.734.962	-804.018	-276.999	3.799.006	4.452.951
transport <i>carry forward</i>	164.675.000	158.724.942	-73.556.446	-25.341.563	433.160.679	492.987.612

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

	Kapital- tilsagn <i>Total commitment</i>	Kapital- indskud <i>Capital contributions</i>	Udlodninger <i>Capital distributions</i>	Resultat- konto <i>Income account</i>	Resultat af kapitalandele <i>Investment account</i>	Nettoandel <i>Net balance</i>
Kommanditister (fortsat) <i>Limited Partners (continued)</i>						
transport <i>brought forward</i>	164.675.000	158.724.942	-73.556.446	-25.341.563	433.160.679	492.987.612
Armadillo AS	1.500.000	1.445.802	-670.015	-230.833	3.165.839	3.710.793
KGJ Investments SA SICA V-SIF	1.338.750	1.290.378	-597.988	-206.018	2.825.511	3.311.883
Pantheon SA203 L.P.	1.050.000	1.012.061	-469.010	-161.583	2.216.087	2.597.555
CDB Web Tech International L.P.	1.000.000	963.868	-446.676	-153.888	2.110.559	2.473.863
Allocation PE Europe A	900.000	867.481	-402.009	-138.500	1.899.503	2.226.475
Krogsrud Invest AS	750.000	722.901	-335.007	-115.416	1.582.919	1.855.397
Mustad Industrier AS	750.000	722.901	-335.007	-115.416	1.582.919	1.855.397
Allocation PE Europe B	600.000	578.321	-268.006	-92.333	1.266.335	1.484.317
Newbury Equity Partners III Holdings LP	500.000	481.934	-223.338	-76.944	1.055.280	1.236.932
Diageo Pension Trust Limited as Trustees of the Diageo Pension Scheme	350.000	337.354	-156.337	-53.861	738.696	865.852
Pantheon Europe Fund V "B", L.P.	350.000	337.354	-156.337	-53.861	738.696	865.852
Pantheon Capital Partners, L.P.	300.000	289.160	-134.003	-46.167	633.168	742.158
Pantheon Europe Fund IV, L.P.	250.000	240.967	-111.669	-38.472	527.640	618.466
Alpinvest Partners Fund of Funds Custodian II A B.V., acting as custodian for Alpinvest Partners Fund of Funds IIA C.V.	250.000	240.967	-111.669	-38.472	527.640	618.466
Bradbenken Partners AS	200.000	192.774	-89.335	-30.778	422.112	494.773
GSP Invest AS	157.500	151.808	-70.352	-24.237	332.413	389.632
Blaatind AS	78.750	75.904	-35.177	-12.119	166.207	194.815
	175.000.000	168.676.877	-78.168.381	-26.930.461	454.952.203	518.530.238

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået rådgiveraftale med Northzone Ventures V Limited, hvor det årlige honorar udgør ca. EUR 1,6 mio.

The Company has entered into adviser agreement with Northzone Ventures V Limited, where the annual fee amounts to app. EUR 1.6 million.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Komplementaren, kommanditisterne og ledelsen er nærtstående parter.
The General Partner, the Limited Partners and Management are related parties.

I regnskabsåret har selskabet afholdt omkostninger på EUR 1.596.488 til nærtstående parter for investeringsrådgivning jf. også note 7. Der har herudover ikke været transaktioner med nærtstående parter.

In the financial year the Company has paid expenses of EUR 1,596,488 to related parties for investment advisory services, cf also note 7. Besides this, there have been no transactions with related parties.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Northzone V K/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Northzone V K/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 finansiel post.

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.

Valutakursreguleringer på kapitalandele disponible for salg indregnes i resultatopgørelsen under værdireguleringer af kapitalandele disponible for salg.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Finansielle poster

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Exchange adjustments of available-for-sale securities are recognised in value adjustments of available-for-sale securities in the income statement.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der indregnes som følge heraf ikke skat af årets resultat i resultatopgørelsen.

Balancen

Kapitalandele disponible for salg

Alle kapitalandele klassificeres som disponible for salg.

Alle kapitalandele indregnes først til anskaffelsespris (inkl. transaktionsomkostninger) og derefter til dagsværdi, hvor vurderingen er besluttet halvårligt via en konsultation mellem komplementaren og investeringsrådgiveren i samråd med rådgivningsrådet.

Dagsværdien er det beløb, hvortil et aktiv kan udveksles mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

For at finde dagsværdien af kapitalandele, som ikke har en let tilgængelig markedsværdi, overvejer komplementaren og investeringsrådgiveren i samråd med rådgivningsrådet markedsfaktorer, f.eks. henvisning til den nuværende markedsværdi af et andet instrument, som i al væsentlighed er det samme eller prisen på den seneste transaktion.

Investeringer foretages i selskaber, som kan være underlagt store driftsmæssige og økonomiske risici.

Værdien af kapitalandelene er baseret på tilgængelige oplysninger og angiver ikke nødvendigvis beløb, som i sidste ende kan realiseres.

Tax on profit/loss for the year

The Company is not an independent tax subject, and consequently no tax on the profit for the year is recognised in the income statement.

Balance Sheet

Available-for-sale securities

All investments are classified as available for sale.

All investment securities are initially recognised at cost (including transaction cost) and thereafter at fair value, with such valuations having been determined half yearly through a consultative process involving the General Partner and the Investment Advisor, in conjunction with the Board of Advisors.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction.

In arriving at the fair value for investments that do not have a readily available market value, the General Partner and the Investment Advisor in conjunction with the Board of Advisors, consider market factors, such as reference to the current market value of another instrument that is substantially the same or the price of the most recent transaction.

Investments are made in companies which may be subject to a high degree of operating and financial risk.

The value assigned to the investments is based up-on available information and does not necessarily represent amounts which might ultimately be realised.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

På grund af den iboende usikkerhed omkring vurderingerne, kan den anslåede bogførte værdi være væsentlig forskellig fra de værdier, som ville være blevet realiseret, hvis der havde været et tilgængeligt marked for investeringen, og disse forskelle kunne være væsentlige.

Fortjeneste og tab som følge af ændringer i dagsværdien for aktier, der er klassificeret som disponible for salg, indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer indregnes ligeledes under værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Når kapitalandele sælges, eller de er blevet nedskrevet, indregnes de dertil hørende akkumulerede dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen med fradrag af fortjeneste og tab på kapitalandelene.

Ethvert køb og salg af kapitalandele indregnes på forfaldsdagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Aktuelle og udskudte skattetilgodehavender og -forpligtelser

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der indregnes som følge heraf ikke betalbar og udskudt skat i balancen. s i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Betalbar og udskudt skat skal i stedet indregnes hos komplementaren og kommanditisterne.

Because of the inherent uncertainty of valuations, the estimated carrying values may differ significantly from the values that would have been realised had a ready market for the investments existed and these differences could be material.

Gains and losses from changes in the fair value of equity securities classified as available-for-sale are recognised in the income statement. Exchange adjustments are also recognised in value adjustments in the income statement.

When the securities are disposed of or once they are impaired, the related accumulated fair value adjustments are recognised in the income statement less any gains or losses from the investment securities.

All purchases and sales of investment securities are recognised on settlement date.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Current and deferred tax receivables and liabilities

The Company is not an independent tax subject, and consequently no current or deferred tax is recognised in the balance sheet.

Current and deferred tax should instead be recognised with the General Partner and the limited partners.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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