
Northzone V K/S


c/o Founders House, Njalsgade 19 D, 1., DK-2300
København S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 29 52 27 15




Ivo Lambert
NZV GP Limited

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <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
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes, Accounting Policies</i>	12

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

København, den 23. marts 2018
Copenhagen, 23 March 2018

Ledelsen
Management



NZ V GP Limited

The Management has today considered and adopted the Annual Report of Northzone V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kommanditisterne i Northzone V K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Northzone V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

To the limited partners of Northzone V K/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Northzone V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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 to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 23. marts 2018
Hellerup, 23 March 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18628

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30212

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Northzone V K/S
c/o Founders House
Njalsgade 19 D, 1.
DK-2300 København S

CVR-nr.: 29 52 27 15

CVR No: 29 52 27 15

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Ledelsen
Executive Board

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

Væsentligste aktiviteter

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 2017 udviser et overskud på EUR 301.823.466, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på EUR 542.768.974.

I årets resultat indgår værdireguleringer af kapitaladele disponible for salg i Spotify Technology Sarl for EUR 304 mio.

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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i marts 2018 solgt 28% af sine aktier i Spotify Technology S.A. Salgskursen i marts 2018 udgjorde USD 5,250, mens den regnskabsmæssige værdi pr. 31 december 2017 er baseret på kurs USD 4,200.

Key activities

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 2017 shows a profit of EUR 301,823,466, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 542,768,974.

The net profit/loss for the year includes value adjustments of investments available for sale securities in Spotify Technology Sarl of EUR 304 million.

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 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

In March 2018, the Company sold 28% of its shares in Spotify Technology S.A. The selling price in March 2018 amounted to USD 5,250, whereas the carrying amount at 31 December 2017 is based on a price of USD 4,200.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele <i>Income from other securities and investments</i>	1	302.277.394	-30.744.778
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-485.400	-1.957.165
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		301.791.994	-32.701.943
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	40.307	50.087
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-8.835	0
Arets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		301.823.466	-32.651.856

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		301.823.466	-32.651.856
		301.823.466	-32.651.856

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i>		542.966.903	251.937.980
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	542.966.903	251.937.980
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		542.966.903	251.937.980
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.349	14.145
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.349	14.145
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		93.640	21.152
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		98.989	35.297
Aktiver <i>Assets</i>		543.065.892	251.973.277

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		542.768.974	251.865.571
Egenkapital <i>Equity</i>	5	542.768.974	251.865.571
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		296.918	107.706
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		296.918	107.706
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		296.918	107.706
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		543.065.892	251.973.277
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	7		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	EUR	EUR
1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Income from other securities and investments</i>		
Værdireguleringer af kapitalandele disponible for salg	302.277.394	-30.744.778
<i>Value adjustments of investments available for sale securities</i>		
	302.277.394	-30.744.778
2 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	6	9.156
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	40.301	40.931
<i>Exchange adjustments</i>		
	40.307	50.087
3 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	8.835	0
<i>Other financial expenses</i>		
	8.835	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i>
	<u>EUR</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.998.215
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-11.689.403
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>29.308.812</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	210.939.765
Værdireguleringer <i>Adjustments</i>	303.749.635
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-1.031.309
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>513.658.091</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>542.966.903</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	
Soundtrack Your Band AB	Sverige <i>Sweden</i>	2.180.153	2.939.731	4,4%
Spotify Technology Sarl	Luxembourg <i>Luxembourg</i>	9.913.910	539.781.146	3,3%
Supponor Inc.	Finland <i>Finland</i>	17.214.749	246.026	9,2%

Spotify Technology Sarl er værdiansat ud fra kursen på salg af kapitalandele i 2017. Der er en væsentlig usikkerhed knyttet til værdiansættelsen, da der har været mange transaktioner i 2017, som viser et højt volatilitetsniveau i aktiekursen. Selskabet har i marts 2018 solgt 28% af sine aktier i Spotify Technology S.A. Salgskursen i marts 2018 udgjorde USD 5.250, mens den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 er baseret på kurs USD 4.200.

Spotify Technology Sarl is valued based on divestments conducted in 2017. There is material uncertainty related to the valuation, as there has been a lot of transactions during 2017 showing a high level of volatility in the share price. In March 2018, the Company sold 28% of its shares in Spotify Technology S.A. The selling price in March 2018 amounted to USD 5,250, whereas the carrying amount at 31 December 2017 is based on a price of USD 4,200.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

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.

	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	1.700.728	-2.935.403	1.835.353	3.741.474	4.342.152
Carried Interest	0	0	0	0	108.553.795	108.553.795
Kommanditister						
<i>Limited Partners</i>						
NZ V SLP Limited (Special Limited Partner)	875.000	850.364	-1.467.702	917.676	1.870.737	2.171.075
Argentum Fondsinvesteringer AS	19.800.000	19.242.521	-33.211.988	20.765.704	42.332.110	49.128.347
Argentum Secondary A/S	16.900.000	16.424.172	-28.347.606	17.724.262	36.131.952	41.932.780
LGT Capital Invest (SC2) Limited	12.000.000	11.662.133	-20.128.478	12.585.275	25.655.824	29.774.754
Stiching Pensioenfonds ABP	14.850.000	14.431.891	-24.908.991	15.574.278	31.749.082	36.846.260
DNB Livsforsikring ASA	14.500.000	14.091.744	-24.321.911	15.207.207	31.000.787	35.977.827
Nordea Life Assurance Finland Ltd	10.000.000	9.718.445	-16.773.731	10.487.729	21.379.853	24.812.296
Nordea Liv & Pension, Livsforsikringselskab A/S	10.000.000	9.718.445	-16.773.731	10.487.729	21.379.853	24.812.296
Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn	9.900.000	9.621.260	-16.605.994	10.382.852	21.166.055	24.564.173
Strategic Partners VII Investments, L.P. (Series A)	8.000.000	7.774.756	-13.418.985	8.390.183	17.103.883	19.849.837
Fundexi Europe II FCPR	7.500.000	7.288.834	-12.580.299	7.865.797	16.034.890	18.609.222
Kommunal Landspensjonskasse	5.000.000	4.859.222	-8.386.866	5.243.865	10.689.927	12.406.148
Gjensidigestiftelsen	4.000.000	3.887.378	-6.709.493	4.195.092	8.551.941	9.924.918
PA Saffron Fund, L.P.	4.000.000	3.887.378	-6.709.493	4.195.092	8.551.941	9.924.918
Access Capital Fund III Technology Europe FCPR	3.510.000	3.411.174	-5.887.580	3.681.193	7.504.329	8.709.116
Pantheon Europe Fund IV Ltd	3.450.000	3.352.863	-5.786.937	3.618.267	7.376.049	8.560.242
transport <i>carry forward</i>	146.035.000	141.923.308	-244.955.188	153.157.554	420.774.482	470.900.156

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>	146.035.000	141.923.308	-244.955.188	153.157.554	420.774.482	470.900.156
Formuesforvaltning Private Equity AS	3.000.000	2.915.533	-5.032.119	3.146.317	6.413.956	7.443.687
Storebrand Norwegian Private Equity 2006 Ltd	3.000.000	2.915.533	-5.032.119	3.146.317	6.413.956	7.443.687
Access Capital Fund III Technology Europe L.P.	2.490.000	2.419.893	-4.176.659	2.611.445	5.323.584	6.178.263
Pantheon Europe Fund V "A", L.P.	2.350.000	2.283.835	-3.941.827	2.464.616	5.024.266	5.830.890
Europatweb S.A.	2.000.000	1.943.689	-3.354.746	2.097.546	4.275.971	4.962.460
Norsk Hydros Pensjonskasse AS	2.000.000	1.943.689	-3.354.746	2.097.546	4.275.971	4.962.460
Mount Silver S.P.R.L.	2.000.000	1.943.689	-3.354.746	2.097.546	4.275.971	4.962.460
Pantheon International Participations PLC	1.800.000	1.749.320	-3.019.272	1.887.791	3.848.374	4.466.213
Armadillo AS	1.500.000	1.457.767	-2.516.060	1.573.159	3.206.978	3.721.844
KGJ Investments SA SICA V-SIF	1.338.750	1.301.057	-2.245.583	1.404.045	2.862.228	3.321.747
Pantheon SA203 L.P.	1.050.000	1.020.437	-1.761.242	1.101.212	2.244.885	2.605.292
CDB Web Tech International L.P.	1.000.000	971.844	-1.677.373	1.048.773	2.137.985	2.481.229
Allocation PE Europe A	900.000	874.660	-1.509.636	943.896	1.924.187	2.233.107
Krogsrud Invest AS	750.000	728.883	-1.258.030	786.580	1.603.489	1.860.922
Mustad Industrier AS	750.000	728.883	-1.258.030	786.580	1.603.489	1.860.922
Allocation PE Europe B	600.000	583.107	-1.006.424	629.264	1.282.791	1.488.738
Newbury Equity Partners III Holdings LP	500.000	485.922	-838.687	524.386	1.068.993	1.240.614
Diageo Pension Trust Limited as Trustees of the Diageo Pension Scheme	350.000	340.146	-587.081	367.071	748.295	868.431
Pantheon Europe Fund V "B", L.P.	350.000	340.146	-587.081	367.071	748.295	868.431
Pantheon Capital Partners, L.P.	300.000	291.553	-503.212	314.632	641.396	744.369
Pantheon Europe Fund IV, L.P.	250.000	242.961	-419.343	262.193	534.496	620.307
Alpinvest Partners Fund of Funds Custodian II A B.V., acting as custodian for Alpinvest Partners Fund of Funds IIA C.V.	250.000	242.961	-419.343	262.193	534.496	620.307
Bradbenken Partners AS	200.000	194.369	-335.475	209.755	427.597	496.246
GSP Invest AS	157.500	153.066	-264.186	165.182	336.733	390.795
Blaatind AS	78.750	76.533	-132.093	82.591	168.366	195.397
	175.000.000	170.072.784	-293.540.301	183.535.261	482.701.230	542.768.974

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 0,2 mio.

The Company has entered into adviser agreement with Northzone Ventures V Limited, where the annual fee amounts to app. EUR 0,2 million.

7 Nærtstående parter

Related parties

I regnskabsåret har selskabet afholdt omkostninger på EUR 205.280 til nærtstående parter for investeringsrådgivning jf. også note 6. Der har herudover ikke været transaktioner med nærtstående parter.

In the financial year the Company has paid expenses of EUR 205.280 to related parties for investment advisory services, cf also note 7. Besides this, there have been no transactions with related parties.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Northzone V K/S for 2017 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 2017 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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser

Basis of Preparation

The Annual Report of Northzone V K/S for 2017 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.

The Financial Statements for 2017 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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. 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose 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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, 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.

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.

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

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.

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 upon available information and does not necessarily represent amounts which might ultimately be realised.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Financial debts

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