

---

# ***Northzone V K/S***

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

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 29 52 27 15



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 10  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 12  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 18  
*Notes, Accounting Policies*

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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

København, den 24. marts 2017  
*Copenhagen, 24 March 2017*

**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 2016.

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

# 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Northzone V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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.

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 2016 and of the results of the Company 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 Northzone V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

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 bevisgelser 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

### **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.

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 Statement 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 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.

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 judgment and maintain professional skepticism 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

- 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 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 længe kan fortsætte driften.
- 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- 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.
- 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.

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 24. marts 2017

*Hellerup, 24 March 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Carsten Nielsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# 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:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: København

*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 2016 udviser et underskud på EUR 32.651.856, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på EUR 251.865.571.

### 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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 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 2016 shows a loss of EUR 32,651,856, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 251,865,571.

### 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 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 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	2016 EUR	2015 EUR
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele <i>Income from other securities and investments</i>	1	-30.744.778	95.463.124
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-1.957.165	-2.327.369
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-32.701.943</b>	<b>93.135.755</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	50.087	818.843
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	0	-20.164
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-32.651.856</b>	<b>93.934.434</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-32.651.856	93.934.434
		<b>-32.651.856</b>	<b>93.934.434</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i>		251.937.980	518.689.504
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	4	<b>251.937.980</b>	<b>518.689.504</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>251.937.980</b>	<b>518.689.504</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.145	8.424
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>14.145</b>	<b>8.424</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>21.152</b>	<b>115.699</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>35.297</b>	<b>124.123</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>251.973.277</b>	<b>518.813.627</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Virksomhedskapital <i>Net capital contributions</i>		0	90.508.496
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		251.865.571	428.021.742
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>251.865.571</b>	<b>518.530.238</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		107.706	283.389
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>107.706</b>	<b>283.389</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>107.706</b>	<b>283.389</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>251.973.277</b>	<b>518.813.627</b>
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

	2016	2015
	EUR	EUR
<b>1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
<i>Income from other securities and investments</i>		
Værdireguleringer af kapitalandele disponible for salg	-30.744.778	95.452.514
<i>Value adjustments of investments available for sale securities</i>		
Værdireguleringer af konvertible lån vedr. kapitalandele	0	10.610
<i>Value adjustments of originated loans</i>		
	<b>-30.744.778</b>	<b>95.463.124</b>
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	9.156	60.122
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	40.931	758.721
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>50.087</b>	<b>818.843</b>
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	0	20.164
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>0</b>	<b>20.164</b>

# 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
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	63.737.301
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	243.144
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-22.982.230
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>40.998.215</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	454.952.203
Værdireguleringer <i>Adjustments</i>	-14.836.602
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-229.175.836
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>210.939.765</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>251.937.980</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Finansielle anlægsaktiver

*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 (SaltX Technology)	Sverige <i>Sweden</i>	7.171.554	0	2,7%
Soundtrack Your Band AB	Sverige <i>Sweden</i>	2.180.153	2.876.268	5,8%
Spotify Technology Sarl	Luxembourg <i>Luxembourg</i>	9.913.910	235.556.371	3,7%
Supponor Inc.	Finland <i>Finland</i>	17.214.749	784.629	27,4%
Tobii Technology AB	Sverige <i>Sweden</i>	3.277.355	12.720.712	1,8%



# 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
<b>Komplementarer</b> <i>General Partners</i>						
NZ V GP Limited	1.750.000	1.697.129	-2.845.163	1.844.301	1.318.658	2.014.925
Carried Interest	0	0	0	0	50.373.114	50.373.114
<b>Kommanditister</b> <i>Limited Partners</i>						
NZ V SLP Limited (Special Limited Partner)	875.000	848.564	-1.422.582	922.151	659.329	1.007.462
Argentum Fondsinvesteringer AS	19.800.000	19.201.797	-32.190.988	20.866.950	14.919.671	22.797.430
Argentum Secondary A/S	16.900.000	16.389.412	-27.476.146	17.810.679	12.734.467	19.458.412
LGT Capital Invest (SC2) Limited	16.000.000	15.516.603	-26.012.920	16.862.182	12.056.300	18.422.165
Stiching Pensioenfonds ABP	14.850.000	14.401.347	-24.143.241	15.650.213	11.189.754	17.098.073
DNB Livsforsikring ASA	14.500.000	14.061.922	-23.574.208	15.281.353	10.926.022	16.695.089
Nordea Life Assurance Finland Ltd	10.000.000	9.697.878	-16.258.075	10.538.864	7.535.188	11.513.855
Nordea Liv & Pension, Livsforsikringselskab A/S	10.000.000	9.697.878	-16.258.075	10.538.864	7.535.188	11.513.855
Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn	9.900.000	9.600.899	-16.095.494	10.433.475	7.459.836	11.398.716
BlackRock Private Equity III, L.P.	8.000.000	7.758.302	-13.006.460	8.431.091	6.028.150	9.211.083
Fundexi Europe II FCPR	7.500.000	7.273.408	-12.193.556	7.904.148	5.651.391	8.635.391
Kommunal Landspensjonskasse	5.000.000	4.848.939	-8.129.037	5.269.432	3.767.594	5.756.928
Gjensidigestiftelsen	4.000.000	3.879.151	-6.503.230	4.215.546	3.014.075	4.605.542
Access Capital Fund III Technology Europe FCPR	3.510.000	3.403.955	-5.706.584	3.699.141	2.644.851	4.041.363
Pantheon Europe Fund IV Ltd	3.450.000	3.345.768	-5.609.036	3.635.908	2.599.640	3.972.280
Formuesforvaltning Private Equity AS	3.000.000	2.909.363	-4.877.422	3.161.659	2.260.556	3.454.156
transport <i>carry forward</i>	149.035.000	144.532.315	-242.302.217	157.065.957	162.673.784	221.969.839

# 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 <i>Limited Partners (continued)</i>						
transport <i>brought forward</i>	149.035.000	144.532.315	-242.302.217	157.065.957	162.673.784	221.969.839
Storebrand Norwegian Private Equity 2006 Ltd	3.000.000	2.909.363	-4.877.422	3.161.659	2.260.556	3.454.156
Access Capital Fund III Technology Europe L.P.	2.490.000	2.414.772	-4.048.261	2.624.177	1.876.262	2.866.950
Pantheon Europe Fund V "A", L.P.	2.350.000	2.279.001	-3.820.648	2.476.633	1.770.769	2.705.755
Europatweb S.A.	2.000.000	1.939.576	-3.251.615	2.107.773	1.507.038	2.302.772
Norsk Hydros Pensjonskasse AS	2.000.000	1.939.576	-3.251.615	2.107.773	1.507.038	2.302.772
Mount Silver S.P.R.L.	2.000.000	1.939.576	-3.251.615	2.107.773	1.507.038	2.302.772
Pantheon International Participations PLC	1.800.000	1.745.618	-2.926.453	1.896.996	1.356.334	2.072.495
Armadillo AS	1.500.000	1.454.682	-2.438.711	1.580.830	1.130.278	1.727.079
KGJ Investments SA SICA V-SIF	1.338.750	1.298.303	-2.176.550	1.410.890	1.008.773	1.541.416
Pantheon SA203 L.P.	1.050.000	1.018.277	-1.707.098	1.106.581	791.195	1.208.955
CDB Web Tech International L.P.	1.000.000	969.788	-1.625.807	1.053.886	753.519	1.151.386
Allocation PE Europe A	900.000	872.809	-1.463.227	948.498	678.167	1.036.247
Krogsrud Invest AS	750.000	727.341	-1.219.356	790.415	565.139	863.539
Mustad Industrier AS	750.000	727.341	-1.219.356	790.415	565.139	863.539
Allocation PE Europe B	600.000	581.873	-975.484	632.332	452.111	690.832
Newbury Equity Partners III Holdings LP	500.000	484.894	-812.904	526.943	376.759	575.692
Diageo Pension Trust Limited as Trustees of the Diageo Pension Scheme	350.000	339.426	-569.033	368.860	263.732	402.985
Pantheon Europe Fund V "B", L.P.	350.000	339.426	-569.033	368.860	263.732	402.985
Pantheon Capital Partners, L.P.	300.000	290.936	-487.742	316.166	226.056	345.416
Pantheon Europe Fund IV, L.P.	250.000	242.447	-406.452	263.472	188.380	287.847
Alinvest Partners Fund of Funds Custodian II A B.V., acting as custodian for Alinvest Partners Fund of Funds IIA C.V.	250.000	242.447	-406.452	263.472	188.380	287.847
Bradbenken Partners AS	200.000	193.958	-325.161	210.777	150.704	230.278
GSP Invest AS	157.500	152.742	-256.065	165.988	118.679	181.344
Blaatind AS	78.750	76.370	-128.032	82.995	59.340	90.673
	<b>175.000.000</b>	<b>169.712.857</b>	<b>-284.516.309</b>	<b>184.430.121</b>	<b>182.238.902</b>	<b>251.865.571</b>

# 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 0,8 mio.

*The Company has entered into adviser agreement with Northzone Ventures V Limited, where the annual fee amounts to app. EUR 0,8 million.*

### 7 Nærtstående parter

*Related parties*

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 835.101 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 835.101 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 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, 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 finansiell 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. 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.

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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Financial debts**

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