

---

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

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

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

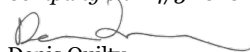
*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 29 52 27 15

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
bestyrelsesmøde den 24/3  
2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at a  
Board Meeting of the  
Company on 24/3 2020*



Denis Quilty  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**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*

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

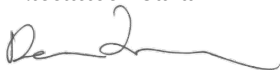
Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Northzone V K/S.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

København, den 24. marts 2020  
*København, 24 March 2020*

**Direktion**  
*Executive Board*



NZ V GP Limited  
Denis Quilty

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Northzone V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Northzone V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 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 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 24. marts 2020

*Hellerup, 24 March 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*



Jacob Fromm 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:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Direktion**  
*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 2019 udviser et underskud på EUR 2.617.252, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på EUR 628.011. Det blev besluttet at afvikle selskabet den 20. april 2019, og efter denne dato overtog NZ V GP Limited rollen som likvidator.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Direktionen forventer at afslutte afviklingen af selskabet i løbet af regnskabsåret 2020.

### 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Vi henviser til note 1 i regnskabet, hvori ledelsen har beskrevet begivenheder efter balancedagen.

### 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 2019 shows a loss of EUR 2,617,252, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 628,011. The Company terminated on 20 April 2019 and after this date, NZ V GP Limited assumed the role of Liquidating Trustee.

### Targets and expectations for the year ahead

The Executive Board expects to finalize the liquidation of the company during 2020.

### 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 2019 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

We refer to note 1 in the financial statements where the management has described subsequent events.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele <i>Result in investments in available for sale securities</i>		-2.508.498	298.405.818
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	4.978.454
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-148.881	-543.189
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>-2.657.379</b>	<b>302.841.083</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>-2.657.379</b>	<b>302.841.083</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	40.127	178.971
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>-2.617.252</b>	<b>303.020.054</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.617.252	303.020.054
		<b>-2.617.252</b>	<b>303.020.054</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i>		540.000	3.048.498
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	4	<b>540.000</b>	<b>3.048.498</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>540.000</b>	<b>3.048.498</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	4.633
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>0</b>	<b>4.633</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>131.936</b>	<b>29.596.726</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>131.936</b>	<b>29.601.359</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>671.936</b>	<b>32.649.857</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		628.011	32.493.972
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	5	<b>628.011</b>	<b>32.493.972</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		43.925	155.885
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>43.925</b>	<b>155.885</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>43.925</b>	<b>155.885</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>671.936</b>	<b>32.649.857</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	1		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	6		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

*Events after the balance sheet date*

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det betyder, at vurderingerne af værdiansættelsen af kapitalandele disponible for salg pr. 31. december 2019 er baseret på ledelsens forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten. Herudover vurderer ledelsen ikke, at årsrapporten er påvirket heraf.

*The consequences of Covid-19, in which many governments around the world have decided to "shut down the countries", will have a major impact on the world economy. Management considers the consequences of Covid-19 as an event that occurred after the balance sheet date 31 December 2019 and therefore constitutes a non-adjusting event for the company, which means that the valuation of available-for-sale shares at December 31 2019 is based on management's expected future cash flows at 31 December 2019, which may be different from the expectations of future cash flows that the management has at the time of approval of the annual report.*

### 2 Resultat af andre værdipapirer og kapitalandele

*Results in investments in available for sale securities*

	2019 EUR	2018 EUR
Resultat af kapitalandele disponible for salg <i>Results in investments in available for sale securities</i>	-2.508.498	298.405.818
	<b>-2.508.498</b>	<b>298.405.818</b>

### 3 Andre finansielle indtægter

*Other financial income*

Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6.316	52.371
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	33.811	126.600
	<b>40.127</b>	<b>178.971</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>	19.394.902
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	19.394.902
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	-16.346.404
Årets værdireguleringer <i>Value adjustments for the year</i>	-2.508.498
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	-18.854.902
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>540.000</b>

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 Brand AB	Sverige <i>Sweden</i>	2.180.153	0	3,8%
Supponor Inc.	Finland <i>Finland</i>	17.214.749	540.000	4,1%

# 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	Resultatkonto <i>Income account</i> EUR	Resultat af kapitalandele <i>Investment account</i> EUR	Nettoandel <i>Net balance</i> EUR
<b>Komplementar</b>						
<i>General Partner</i>						
NZ V GP Limited	1.750.000	1.701.635	-9.676.479	10.164.094	-2.183.387	5.863
<b>Kommanditister</b>						
<i>Limited Partners</i>						
NZ V SLP Limited (Special Limited Partner)	875.000	850.817	-4.838.239	5.082.047	-1.091.693	2.932
Argentum Fondsinvesteringer AS	19.551.601	19.011.249	-108.108.942	113.556.742	-24.393.544	65.505
Argentum Secondary A/S	16.900.000	16.432.931	-93.447.138	98.156.103	-21.085.276	56.620
Stichting Pensioenfonds ABP	14.850.000	14.439.588	-82.111.834	86.249.594	-18.527.595	49.753
DNB Livsforsikring ASA	14.500.000	14.099.261	-80.176.538	84.216.775	-18.090.917	48.581
LGT Capital Invest (SC2) Limited	12.000.000	11.668.354	-66.352.997	69.696.641	-14.971.794	40.204
Nordea Life Assurance Finland Ltd	10.000.000	9.723.628	-55.294.164	58.080.534	-12.476.495	33.503
Velliv, Pension & Livsforsikring A/S	10.000.000	9.723.628	-55.294.164	58.080.534	-12.476.495	33.503
Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn	9.900.000	9.626.392	-54.741.223	57.499.729	-12.351.730	33.168
Strategic Partners VII Investments, L.P. (Series A)	8.000.000	7.778.902	-44.235.333	46.464.428	-9.981.197	26.800
Galilee Mid-Market Europe I S.L.P	7.500.000	7.292.721	-41.470.623	43.560.401	-9.357.371	25.128
Fundexi Europe II	7.500.000	7.292.721	-41.470.623	43.560.401	-9.357.371	25.128
Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringselskap	5.000.000	4.861.814	-27.647.082	29.040.267	-6.238.247	16.752
Gjensidigestiftelsen	4.000.000	3.889.451	-22.117.666	23.232.214	-4.990.598	13.401
PA Saffron Fund, L.P.	4.000.000	3.889.451	-22.117.666	23.232.214	-4.990.598	13.401
Pantheon Europe Fund IV Ltd	3.450.000	3.354.652	-19.076.487	20.037.784	-4.304.391	11.558
Formuesforvaltning Private Equity AS	3.000.000	2.917.088	-16.588.249	17.424.160	-3.742.948	10.051
Storebrand Norwegian Private Equity 2006 Ltd	3.000.000	2.917.088	-16.588.249	17.424.160	-3.742.948	10.051
transport <i>carry forward</i>	154.026.601	149.769.736	-851.677.217	894.594.728	-192.171.208	516.039



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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>	154.026.601	149.769.736	-851.677.217	894.594.728	-192.171.208	516.039
Pantheon Europe Fund V "A", L.P.	2.350.000	2.285.053	-12.994.129	13.648.926	-2.931.976	7.874
Europatweb S.A.	2.000.000	1.944.726	-11.058.833	11.616.107	-2.495.299	6.701
Norsk Hydros Pensjonskasse AS	2.000.000	1.944.726	-11.058.833	11.616.107	-2.495.299	6.701
Mount Silver S.P.R.L.	2.000.000	1.944.726	-11.058.833	11.616.107	-2.495.299	6.701
Pantheon International Participations PLC	1.800.000	1.750.253	-9.952.950	10.454.496	-2.245.769	6.030
KGJ Partnership I AS	1.575.000	1.531.470	-8.708.831	9.147.684	-1.965.048	5.275
Armadillo AS	1.500.000	1.458.544	-8.294.125	8.712.080	-1.871.474	5.025
Pantheon SA203 L.P.	1.050.000	1.020.981	-5.805.887	6.098.456	-1.310.032	3.518
CDB Web Tech International L.P.	1.000.000	972.363	-5.529.416	5.808.053	-1.247.649	3.351
Krogsrud Invest AS	750.000	729.272	-4.147.062	4.356.040	-935.737	2.513
Mustad Industrier AS	750.000	729.272	-4.147.062	4.356.040	-935.737	2.513
Newbury Equity Partners III Holdings LP	500.000	486.181	-2.764.708	2.904.027	-623.825	1.675
Diageo Pension Trust Limited as Trustees of the Diageo Pension Scheme	350.000	340.327	-1.935.296	2.032.819	-436.677	1.173
Pantheon Europe Fund V "B", L.P.	350.000	340.327	-1.935.296	2.032.819	-436.677	1.173
Pantheon Capital Partners, L.P.	300.000	291.709	-1.658.825	1.742.416	-374.295	1.005
Pantheon Europe Fund IV, L.P.	250.000	243.091	-1.382.354	1.452.013	-311.912	838
AlpInvest Partners Fund of Funds Custodian IIA B.V., acting as custodian for AlpInvest Partners Fund of Funds IIA C.V.	250.000	243.091	-1.382.354	1.452.013	-311.912	838
Argentum EIS AS	248.399	241.534	-1.373.504	1.442.716	-309.916	830
Bradbenken Partner AS	200.000	194.473	-1.105.883	1.161.611	-249.530	671
	<b>175.000.000</b>	<b>170.163.490</b>	<b>-967.647.877</b>	<b>1.016.409.352</b>	<b>-218.338.658</b>	<b>586.307</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### **Egenkapital** (fortsat) *Equity* (continued)

Kommanditselskabet har en eventualforpligtelse vedrørende den indregnede rente. Dette repræsenterer et beløb svarende til de nettoaktiver, der kan henføres til komplementaren efter tilbagebetaling af kommanditisternes kapital og afkastkrav beregnet i henhold til afsnit 4.02 i LPA, som var kommanditselskabet afviklet pr. balancedagen. Pr. 31. december 2019 har komplementaren skønnet den indregnede rente til EUR 117.261.

*The Partnership has a contingent liability in respect of the carried interest. This represents an amount equal to the net assets that will be attributable to the General Partner following repayment of the Limited Partners' capital and preferred return calculated as per Section 4.02 of the LPA, should the Partnership be wound up as at the reporting date. As at 31st December 2019, the General Partner has estimated the carried interest to be EUR 117,261.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Northzone V K/S for 2019 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 2019 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

The Annual Report of Northzone V K/S for 2019 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 2019 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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

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 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. Valutakursregulerer ingerindregnes 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.

#### 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

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 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.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **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.

##### **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.