

---

# ***New Energy Solutions II K/S***

c/o Horten Advokatpartnerselskab, Philip Heymans  
Alle 7, DK-2900 Hellerup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 30 24 47 53

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/4 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/4 2016*

Frans Rossen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

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

### **Selskabsoplysninger**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

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

Balance 31. december 8  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 10  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 11  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 13  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for New Energy Solutions II K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. april 2016  
*København, 13 April 2016*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Frans Rossen  
formand  
*Chairman*

Jens Christian Mathiesen

Poul Erik Schou-Pedersen

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of New Energy Solutions II K/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kommanditisterne i New Energy Solutions II K/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for New Energy Solutions II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Limited Partners of New Energy Solutions II K/S

### **Report on the Financial Statements**

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hellerup, den 13. april 2016

*Hellerup, 13 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

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

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

New Energy Solutions II K/S  
c/o Horten Advokatpartnerselskab  
Philip Heymans Alle 7  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 30 24 47 53  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
*Financial year: 9th financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Komplementar**  
*General Partner*

NES II GP A/S

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Frans Rossen, formand (*Chairman*)  
Jens Christian Mathiesen  
Poul Erik Schou-Pedersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nykredit Bank A/S

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årsrapporten for New Energy Solutions II K/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

New Energy Solutions II K/S ("NES II") ejer en portefølje af unoterede energi teknologi virksomheder. NES II foretager opfølgningsinvesteringer i de eksisterende porteføljevirkomheder men foretager ikke nye investeringer. Forvaltningen af investeringerne sker med fokus på værdiskabelse og udvikling af porteføljeselskaberne.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på EUR 721.727, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 56.452.207.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Financial Statements of New Energy Solutions II K/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

New Energy Solutions II K/S ("NES II") holds a portfolio of investments in unlisted companies in the energy technology sector. NES II makes follow-up investments in the existing portfolio companies but does not undertake new investments. The management of the investments is focused on value creation development of the portfolio companies.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of EUR 721,727, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 56,452,207.

### **Subsequent events**

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

|  | Note | 2015<br>EUR      | 2014<br>EUR        |
|--|------|------------------|--------------------|
| <b>Resultat af porteføljeselskaber</b><br><i>Gain/loss on investments in portfolio companies</i> |      | <b>1.491.731</b> | <b>-36.047.429</b> |
| <b>Bruttoresultat</b><br><i>Gross profit/loss</i>  |      | <b>1.491.731</b> | <b>-36.047.429</b> |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>                                    |      | -791.720         | -1.386.103         |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b><br><i>Operating profit/loss</i>                          |      | <b>700.011</b>   | <b>-37.433.532</b> |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>   |      | 21.716           | 11.343             |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>  |      | <b>721.727</b>   | <b>-37.422.189</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                 |      | 0                | 0                  |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                     |      | <b>721.727</b>   | <b>-37.422.189</b> |

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

|   |  |                |                    |
|---|--|----------------|--------------------|
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i> |  | 721.727        | -37.422.189        |
|   |  | <b>721.727</b> | <b>-37.422.189</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|  | Note | 2015<br>EUR       | 2014<br>EUR       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i porteføljeselskaber<br><i>Investments in portfolio companies</i> | 1    | 54.168.004        | 61.330.112        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>               |      | <b>54.168.004</b> | <b>61.330.112</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>                                      |      | <b>54.168.004</b> | <b>61.330.112</b> |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                                |      | 800.185           | 529.984           |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>                                  |      | 4                 | 95.967            |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>                                     |      | <b>800.189</b>    | <b>625.951</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                   |      | <b>1.484.028</b>  | <b>1.547.139</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>                                |      | <b>2.284.217</b>  | <b>2.173.090</b>  |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  |      | <b>56.452.221</b> | <b>63.503.202</b> |

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

|  | Note | 2015<br>EUR       | 2014<br>EUR       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Indskudskapital<br><i>Paid in capital</i>  |      | 90.272.154        | 98.044.860        |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | -33.819.947       | -34.541.674       |
| <b>Egenkapital</b><br><b><i>Equity</i></b>   |      | <b>56.452.207</b> | <b>63.503.186</b> |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 14                | 16                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b><i>Short-term debt</i></b>  |      | <b>14</b>         | <b>16</b>         |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b><i>Debt</i></b>  |      | <b>14</b>         | <b>16</b>         |
| <b>Passiver</b><br><b><i>Liabilities and equity</i></b>  |      | <b>56.452.221</b> | <b>63.503.202</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 2    |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

|  | Indskudskapital        | Overført resultat        | I alt             |
|--|------------------------|--------------------------|-------------------|
|  | <i>Paid in capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i>      |
|  | EUR                    | EUR                      | EUR               |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 98.044.860             | -34.541.674              | 63.503.186        |
| Kontant kapitalforhøjelse<br><i>Cash capital increase</i>              | 3.000.000              | 0                        | 3.000.000         |
| Udlodning<br><i>Distribution</i>                                       | -10.772.706            | 0                        | -10.772.706       |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0                      | 721.727                  | 721.727           |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>90.272.154</b>      | <b>-33.819.947</b>       | <b>56.452.207</b> |

Kommanditisters og komplementars comitted capital i alt udgør TEUR 109.070, hvoraf TEUR 3.070 endnu ikke er kaldt.

*Limited partners' and general partners total comitted capital EUR 109,070 k, of which EUR 3,070k is not yet called.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | 2015                     | 2014                     |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | EUR                      | EUR                      |
| <b>1 Kapitalandele i porteføljeselskaber</b> |                          |                          |
| <i>Investments in portfolio companies</i>    |                          |                          |
| Kostpris 1. januar                           | 65.020.953               | 64.800.742               |
| <i>Cost at 1 January</i>                     |                          |                          |
| Tilgang i årets løb                          | 1.932.692                | 3.971.243                |
| <i>Additions for the year</i>                |                          |                          |
| Afgang i årets løb                           | -8.176.536               | -3.751.032               |
| <i>Disposals for the year</i>                |                          |                          |
| Kostpris 31. december                        | <u>58.777.109</u>        | <u>65.020.953</u>        |
| <i>Cost at 31 December</i>                   |                          |                          |
| Værdireguleringer 1. januar                  | -3.690.841               | 29.269.938               |
| <i>Value adjustments at 1 January</i>        |                          |                          |
| Årets afgang                                 | 4.858.324                | 3.131.210                |
| <i>Disposals for the year</i>                |                          |                          |
| Valutakursregulering                         | 3.741.796                | 4.977.972                |
| <i>Exchange adjustment</i>                   |                          |                          |
| Modtagne udbytter                            | -7.182.548               | 0                        |
| <i>Dividends received</i>                    |                          |                          |
| Årets værdiregulering, netto                 | -2.335.836               | -41.069.961              |
| <i>Revaluations for the year, net</i>        |                          |                          |
| Værdireguleringer 31. december               | <u>-4.609.105</u>        | <u>-3.690.841</u>        |
| <i>Value adjustments at 31 December</i>      |                          |                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>    | <b><u>54.168.004</u></b> | <b><u>61.330.112</u></b> |
| <i>Carrying amount at 31 December</i>        |                          |                          |

I kostprisen på kapitalandele indgår konvertible lån med TEUR 566 (2014 TEUR 629).  
*Convertible loan of EUR 566k is included in cost of investments (2014 EUR 629k).*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i porteføljeselskaber specificeres således:  
*Investments in portfolio companies are specified as follows:*

| Navn<br><i>Name</i>      | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and<br/>ownership</i> |
|--------------------------|---|---|
| Atraverda Ltd.           | England<br>UK                                 | 43%   |
| ChromoGenics Sweden AB   | Sverige<br>Sweden                             | 38%   |
| GreenOil Standard ApS    | Danmark<br>Denmark                            | 36%   |
| Magma Global Ltd.        | England<br>UK                                 | 21%   |
| M-Flow Technologies Ltd. | England<br>UK                                 | 24%   |
| Nujira Ltd.              | England<br>UK                                 | 19%   |
| T-Com Ltd.               | England<br>UK                                 | 19%   |

## 2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Udover tilsagn om opfølgningssinvesteringer overfor porteføljeselskaber, er der ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

*In addition to commitment to follow-up investments made to portfolio companies, there is no security and contingent liabilities at 31 December 2015.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for New Energy Solutions II K/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i EUR.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of New Energy Solutions II K/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in EUR.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

## **Resultatopgørelsen**

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til management fee, administration fee m.v.

### **Resultat af kapitalandele i porteføljeselskaber**

I resultatopgørelsen indregnes realiserede og urealiserede værdireguleringer af porteføljeselskaber.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

## **Income Statement**

### **Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses for management fees, administration fees, etc.

### **Income from investments in portfolio companies.**

The item "Income from investments in portfolio companies" in the income statement comprises realised and unrealised value adjustments of portfolio companies.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, og som følge heraf er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Selskabets investeringer er medtaget under andre kapitalandele

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

### Nedskrivning

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultater er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står overfor store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering, der ikke allerede er reflekteret i værdiansættelsen.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredjepart, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi, medmindre andre forhold taler for anvendelse af en anden værdiansættelsesmetode i henhold til International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines.

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

The Company is not subject to separate tax liability, therefore no tax has been recognised in the Annual Report.

## Balance Sheet

### Fixed asset investments

The Company's investments are included in other investments.

Other investments, both directly held and indirectly held through subsidiaries, are measured at fair value under the guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

### Impairment

Impairment is made in cases where:

1. The results of the enterprises lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing large long-term problems which require further funding, which has not already been reflected in the valuation.
2. A significant transaction is made involving an independent third party who measures the enterprise at a value which is lower than its present value, unless other matters justify another method of valuation in accordance to International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

Nedskrivningen i henhold til kriterie 2 sker til transaktionens kurs for den uafhængige tredjeparts transaktion.

### Opskrivning

Opskrivning foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Opskrivning foretages i særdelshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi.

Ned- og opskrivninger sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "resultat af porteføljeselskaber".

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Impairment under criteria 2 is made at the rate of exchange at the date of the third party transaction.

### Revaluation

Revaluation is made in accordance with the current guidelines of International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines and current legislations, ect. Especially, revaluation is made when a transaction involving a substantial investment and/or an independent third party values the Company at a higher value.

Revaluation and impairment losses are taken to income statement and recorded in "Gain/loss on investments in portfolio companies".

### Receivables

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

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses.

### Financial debts

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