

NKB Invest II K/S

c/o Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

CVR-nr. 31487978

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2020
Annual Report for 1 January – 31 December 2020

13. Regnskabsår
Thirteenth financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26. maj 2021

*The Annual Report has been presented and
adopted at the Annual General Meeting of the
Company on 26 May 2021*

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Table of Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Komplementarpåtegning <i>Statement by the General Partner</i>	3 3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditors' Report</i>	4 4
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8 8
Komplementarens beretning <i>Review by the General Partner</i>	9 9
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11 11
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2020 <i>Income Statement for the Financial Year 2020</i>	13 13
Balance 31. december 2020 <i>Balance Sheet 31 December 2020</i>	14 14
Egenkapitalopgørelse <i>Limited Partners' equity</i>	16 16
Noter <i>Notes</i>	17 17

Pamneo dokumentnøgle: ZWEEBE-KUEZNG-UKNNGEMHSD-YQZIZWFXNE

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Komplementarpåtegning *Statement by the General Partner*

Komplementaren, NKB Invest II Komplementar ApS, har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for NKB Invest II K/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The General Partner, NKB Invest II Komplementar ApS, has today considered and adopted the Annual Report of NKB Invest II K/S for 1 January – 31 December 2020.

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

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position at 31 December 2020 as well as results of operations of the Company for 2020.

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 is being adopted at the Annual General Meeting.

København, den 4. maj 2021
Copenhagen, 4 May 2021

Direktionen for NKB Invest II Komplementar ApS
Executive Board of NKB Invest II Komplementar ApS

Torben Kaag

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i NKB Invest II K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Invest II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 Shareholders of NKB Invest II 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 2020, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of NKB Invest II K/S for the financial year 1 January – 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, limited partners equity 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

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 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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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.

København, den 4. maj 2021
Copenhagen, 4 May 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Hornbæk
Statsautoriseret revisor
mne32802
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

NKB Invest II K/S
c/o Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

CVR nr. 31487978

Hjemstedskommune: København
Municipality of domicile: Copenhagen

Komplementar
General Partner

NKB Invest II Komplementar ApS
c/o Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Bank
Bank

Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

Advokat
Attorneys

Gorrissen Federspiel
Axeltorv 2
DK-1609 København V

Komplementarens beretning

Review by the General Partner

Årsregnskabet

Det er opfattelsen, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsregnskabet.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at gennemføre investeringer via Erhvervsinvest II K/S.

Udvikling i regnskabsperioden

Selskabets resultat udviser et underskud på TDKK 2.942.

Regnskabsperioden har primært været præget af følgende:

- Der er gennemført 1 kapitalindskud TDKK 280.

Selskabets resttilsagn over for Erhvervsinvest II udgør pr. 31. december 2020 ca. TDKK 2.301.

Investeringsperioden for Erhvervsinvest II K/S er afsluttet, og selskabet forventer ikke at gennemføre flere investeringer, bortset fra evt. opfølgningsinvesteringer i nuværende porteføljeselskaber.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses som værende ikke tilfredsstillende.

Financial statements

It is the opinion, that all information material to the assessment of the Company's financial position, the result for the year and the financial development is disclosed in the financial statements and in this report.

After the balance sheet date no significant events have occurred which are considered to have a material effect on the assessment of the financial statements.

Main activity of the Company

The main activity of the Company is to make investments via Erhvervsinvest II K/S.

Development in the financial period

The result of the Company was a loss of TDKK 2,942.

The financial period of the Company was chiefly characterised by the following:

- 1 capital contribution TDKK 280 have been concluded.

The Company's remaining commitment to Erhvervsinvest II as per 31 December 2020 totals about TDKK 2,301.

The investment period for Erhvervsinvest II K/S is closed and the company doesn't expect to conclude more investments except from follow on investments in current portfolio.

The results and financial development of the Company is considered to be unsatisfactory.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning (Årsregnskabslovens klasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra klasse C).

Årsregnskabet er aflagt i DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 accounting

The financial statements have been prepared in accordance with Danish accounting legislation (Danish Financial Statements Act class B with option of specific provisions for reporting class C).

The Annual Report is presented in DKK.

The accounting policies applied remain unchanged compared to those applied last year.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

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 and impairment losses.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i periodens løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond

Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond består af regulering til vurderet dagsværdi, som er opgjort og oplyst af selskabets investeringsrådgiver i overensstemmelse med anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til formueforvaltning.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt kursregulering på værdipapirer.

Selskabsskat og udskudt skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt.

Translation of foreign currencies

During the period transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange as at the transaction date.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which are unsettled on the balance sheet date are translated at the exchange rate as at the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement under financial items.

Income Statement

Value adjustment of capital investments in portfolio fund

Value adjustment of capital investments in portfolio fund consists of adjustments to fair value at the balance sheet date, which has been calculated and submitted by the Company's investment adviser in accordance with recognised valuation methods.

Administrative expenses

Administrative expenses include costs of asset management.

Financial items

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments, and price adjustments of securities.

Corporation tax and deferred tax

The Company is not taxable.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer som består af noterede kapitalandele værdiansættes til vurderet dagsværdi på balancen. Den vurderede dagsværdi er opgjort og oplyst af selskabets investeringsrådgiver. Investeringsrådgiverne anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder ved deres opgørelse af dagsværdi af de noterede kapitalandele.

Nettopskrivning af noterede kapitalandele henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

Tilgodehavender

Kortfristede tilgodehavender værdiansættes i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Balance sheet

Financial fixed assets

Fixed asset investments which consist of unlisted investments are valued at fair value at the balance sheet date. The assessed fair value has been calculated and submitted by the Company's investment adviser. The investment advisers apply recognised valuation methods in connection with their calculation of the fair value of the unlisted investments.

The net revaluation of unlisted investments is transferred upon distribution of profit to "Reserve for revaluation" under equity.

Receivables

In the balance sheet current receivables are valued at nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are calculated on the basis of an individual assessment of the debtors.

Liabilities

Other liabilities are recognised at cost when the debt is contracted. Subsequently, other payables are measured at amortised cost, which for current and non-interest-bearing liabilities and for liabilities with a floating interest rate normally corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse for 2020

Income Statement for the Financial Year 2020

	Note	2020	2019
		DKK	DKK
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond <i>Value adjustment of capital investments in portfolio fund</i>		-2.724.696	1.893.020
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		- 217.200	- 340.676
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>		-2.941.896	1.552.344
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-2.941.896	1.552.344

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Udlodning <i>Distribution</i>		0	0
Overført fra/til reserve for opskrivninger <i>Transferred to/from revaluation reserve</i>		-2.722.128	1.896.946
Overført fra overført resultat <i>Carried forward to Retained profit</i>		-219.768	-344.602
Fordelt <i>Distributed</i>		-2.941.896	1.552.344

Balance 31. december 2020
Balance Sheet 31 December 2020

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>		16.690.190	19.412.318
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	1, 2	<u>16.690.190</u>	<u>19.412.318</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>16.690.190</u>	<u>19.412.318</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>62.377</u>	<u>59.945</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>8.402</u>	<u>114.602</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>70.779</u>	<u>174.547</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>16.760.969</u>	<u>19.586.865</u>

Balance 31. december 2020
Balance Sheet 31 December 2020

Passiver

Liabilities and Limited Partners' equity

	<u>Note</u>	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
Kommanditanpartshavernes kontante indskud <i>Limited Partners' capital contribution</i>		31.586.000	31.306.000
Udlodning til kommanditanpartshaverne <i>Distribution to Limited Partners</i>		- 69.784.000	- 69.784.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		7.636.266	10.358.394
Overført resultat <i>Retained profit</i>		47.288.703	47.508.471
Egenkapital <i>Limited Partners' equity</i>		<u>16.726.969</u>	<u>19.388.865</u>
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		34.000	198.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		<u>34.000</u>	<u>198.000</u>
Gæld <i>Liabilities</i>		<u>34.000</u>	<u>198.000</u>
Passiver i alt <i>Total liabilities and Limited Partners' equity</i>		<u>16.760.969</u>	<u>19.586.865</u>

Andre forpligtelser 3
Other liabilities

Egenkapitalopgørelse
Limited Partners' equity

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:
Movements in Limited Partners' equity are specified as follows:

	Kommandit- anparts- havernes kontante indsud <i>Limited Part- ners' capital contribution</i>	Udlodning til kommandit anparts- haverne <i>Distribution to Limited Partners</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>	I alt <i>Total</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital					
1. januar 2019	31.026.000	- 69.784.000	8.461.448	47.853.073	17.556.521
<i>Limited Partners' equity 1 January 2019</i>					
Kapitalindsud	280.000	0	0	0	280.000
<i>Capital contribution</i>					
Udlodning	0	0	0	0	0
<i>Distribution</i>					
Årets resultat	0	0	0	1.552.344	1.552.344
<i>Profit for the year</i>					
Årets værdiregulering	0	0	1.896.946	-1.896.946	0
<i>Revaluation for the year</i>					
Egenkapital					
31. december 2019	<u>31.306.000</u>	<u>- 69.784.000</u>	<u>10.358.394</u>	<u>47.508.471</u>	<u>19.388.865</u>
<i>Limited Partners' equity 31 December 2019</i>					
Egenkapital					
1. januar 2020	31.306.000	- 69.784.000	10.358.394	47.508.471	19.388.865
<i>Limited Partners' equity 1 January 2020</i>					
Kapitalindsud	280.000	0	0	0	280.000
<i>Capital contribution</i>					
Udlodning	0	0	0	0	0
<i>Distribution</i>					
Årets resultat	0	0	0	-2.941.896	-2.941.896
<i>Profit for the year</i>					
Årets værdiregulering	0	0	-2.722.128	2.722.128	0
<i>Revaluation for the year</i>					
Egenkapital					
31. december 2020	<u>31.586.000</u>	<u>- 69.784.000</u>	<u>7.636.266</u>	<u>47.288.703</u>	<u>16.726.969</u>
<i>Limited Partners' equity 31 December 2020</i>					

Selskabets kommanditanpartskapital udgør TDKK 44.000.
The Company's limited liability capital amounts to TDKK 44,000.

Noter

Notes

1 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Regnskabsperiodens investeringer i samt værdireguleringer på værdipapirer og kapitalandele, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således:

Investments in and value adjustments during the accounting period of securities and investments classified as financial fixed assets are specified as follows:

	Værdipapirer og kapitalan- dele <i>Securities and investments</i> DKK
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	9.053.924
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	<u>9.053.924</u>
Værdireguleringer 1. januar 2020 <i>Value adjustments 1 January 2020</i>	10.358.394
Årets værdiregulering <i>Value adjustments for the year</i>	-2.722.128
Værdiregulering vedr. årets afgang <i>Value adjustments for disposals for the year</i>	0
Værdireguleringer 31. december 2020 <i>Value adjustments 31 December 2020</i>	<u>7.636.266</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Net book value 31 December 2020</i>	<u>16.690.190</u>

Noter

Notes

2 Kapitalandele til dagsværdi *Capital investment at fair value*

	Værdiregulering, resultatopgørelse <i>Value adjustment, income statement</i> DKK	Dagsværdi 31. december <i>Fair value December</i> DKK
Værdipapirer indregnet til dagsværdi <i>Securities recognised at fair value</i>	-2.722.128	16.690.190

Værdipapirer og kapitalandele består af investering i den private equity fund Erhvervsinvest. For denne type investering gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om værdi fra fonden selv.

Financial fixed asset investments consist of investments in the private equity fund Erhvervsinvest. For these investments it applies that fair value cannot be measured based on observations on an active market but are based on information of fair value from the fund.

Ved indgåelse af investeringer i fonden modtager selskabet materiale om fondens overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i fonden. Dagsværdien af selskabets investeringer i fonden baserer sig på modtagne kvartals- og årsrapporteringer.

When investing in the fund the Company receives materials on the overall principles for valuation in the fund, which are accepted by the Company at the time of investment. Fair value of the Company's investments in the fund are based on quarterly and annual reporting from the fund.

De forudsætninger, der er gjort vedrørende opgørelse af dagsværdien, er fastsat af fonden. I fonden fastsættes dagsværdierne ved involvering af investeringsrådgivere på basis af implementerede processer i fonden og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Assumptions made in connection with estimating fair value, are made by the fund. In the fund, fair value is determined by involvement of investment advisors based on implemented processes and recognised valuation methods

3 Andre forpligtelser *Other liabilities*

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for Erhvervsinvest II K/S på i alt TDKK 40.000. Ved regnskabsårets udløb er der en restforpligtelse på TDKK 2.301.

The Company has made an investment commitment to Erhvervsinvest II K/S of a total of TDKK 40,000. At the closing of the accounts remains a commitment of TDKK 2,301.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Torben Kaag

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-098983087293

IP: 195.249.xxx.xxx

2021-05-04 07:25:08Z

NEM ID 

Henrik Hornbæk

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:10193877

IP: 83.136.xxx.xxx

2021-05-04 11:29:46Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZME8BE-KUZBN&KXNENGE1EHHS-DYQJZFWBXN

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Michael Bank

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-793420977364

IP: 195.249.xxx.xxx

2021-05-28 09:47:12Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>