

---

# ***NCP-IVS FUND III K/S***

Strandvejen 125, DK-2900 Hellerup

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 33 77 27 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/3 2020

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

Kim Wiencken  
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 8  
*Company Information*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 11  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for NCP-IVS FUND III 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

**Direktion**  
***Executive Board***

Thomas Weilby Knudsen

Kim Wiencken

Carl Michael Folke Mandahl

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of NCP-IVS FUND III 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 our 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.

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 revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kommanditisterne i NCP-IVS FUND III K/S

To the limited partners of NCP-IVS FUND III 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 NCP-IVS FUND III K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

### **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 NCP-IVS FUND III K/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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.

### **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:

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.

### **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:

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

- 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 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.
- 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 24. marts 2020

*Hellerup, 24 March 2020*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne16675

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

NCP-IVS FUND III K/S  
Strandvejen 125  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 77 27 42  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
*Financial year: 9th financial year*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Tegningsberettiget**  
*Authorised to sign for the Company*

NCP-IVS III GP ApS

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Weilby Knudsen  
Kim Wiencken  
Carl Michael Folke Mandahl

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Mazanti-Andersen, Korsø Jensen og partnere  
Amaliegade 10  
1256 København K

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
1090 København K

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for NCP-IVS FUND III K/S for 2019 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.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at investere i selskaber, der er specialiserede indenfor teknologi baserede opfindelser i informations- og kommunikationssektoren, og som befinder sig på et tidligt stadie eller udviklingsstadiet.

### Markedsoverblik

For en beskrivelse af investeringerne henvises til hjemmesiden [www.northcap.vc/portfolio](http://www.northcap.vc/portfolio).

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 16.200.003, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 395.311.481.

### Begivenheder efter balancedagen

Det er ledelsens forventning at Covid-19 vil påvirke NCP IVS Fund III's resultat negativt jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Omfanget af den negative påvirkning heraf kendes ikke i skrivende stund

Financial Statements of NCP-IVS FUND III 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 as well as selected rules applying to reporting class C.

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

### Key activities

The Company's objective is to invest in Companies that are specialized in technology based innovation in the information and communication sector, which is in an early stage or developments stage.

### Market overview

For description of the investments please go to [www.northcap.vc/portfolio](http://www.northcap.vc/portfolio).

### Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 16,200,003, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 395,311,481.

### Subsequent events

Management expects COVID-19 to affect NCP IVS Fund III's results negatively, see also subsequent events disclosures in note 1.

The extent of the negative impact is not known at this time.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>		25.087.966	149.504
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-8.624.405	-8.153.554
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>16.463.561</b>	<b>-8.004.050</b>
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2	-263.558	-93.866
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>16.200.003</b>	<b>-8.097.916</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>16.200.003</b>	<b>-8.097.916</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.200.003	-8.097.916
		<b>16.200.003</b>	<b>-8.097.916</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	209.190.324	175.768.533
Andre kapitalandele <i>Other investments</i>	5	151.683.875	280.882.012
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>360.874.199</b>	<b>456.650.545</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>360.874.199</b>	<b>456.650.545</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.054	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>4.054</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>36.863.898</b>	<b>15.623.426</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>36.867.952</b>	<b>15.623.426</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>397.742.151</b>	<b>472.273.971</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Indskudskapital <i>Investment</i>		388.712.119	470.279.111
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		7.604.030	2.684.780
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.004.668	-17.204.672
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>395.311.481</b>	<b>455.759.219</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.248.542	2.287.020
Anden gæld <i>Other payables</i>		182.128	14.227.732
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>2.430.670</b>	<b>16.514.752</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>2.430.670</b>	<b>16.514.752</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>397.742.151</b>	<b>472.273.971</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Indskudskapital <i>Investment</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	470.279.111	2.684.780	-17.204.671	455.759.220
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	8.433.208	0	0	8.433.208
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-90.000.200	0	0	-90.000.200
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	4.919.250	0	4.919.250
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	16.200.003	16.200.003
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>388.712.119</b>	<b>7.604.030</b>	<b>-1.004.668</b>	<b>395.311.481</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### *Subsequent events*

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 værdiansættelserne pr. 31. december 2019 er baseret på forventninger pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger, som foreligger på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har betydning for NCP/IVS Fund III's finansielle stilling pr. 31. december 2019.

*The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.*

*This means that the valuations at 31 December 2019 are based on expectations at 31 December 2019, which may differ from the expectations at the time of the adoption of the Annual Report.*

*At this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact.*

*Apart from this, no events materially affecting the financial position of NCP/IVS Fund III at 31 December 2019 have occurred after the balance sheet date.*

### 2 Andre finansielle omkostninger

#### *Other financial expenses*

	2019 DKK	2018 DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	63.970
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	254.509	29.896
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	9.049	0
	<b>263.558</b>	<b>93.866</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	0	16.786.027
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	4.000.000
<i>Additions for the year</i>		
Overførsler i årets løb	0	-20.786.027
<i>Transfers for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december	0	0
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	600.000
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Overførsler i årets løb	0	-600.000
<i>Transfers for the year</i>		
	<hr/>	<hr/>
Værdireguleringer 31. december	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<hr/> <b>0</b>	<hr/> <b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Værdipapirer og kapitalandele" i regnskabspraksis.

*For disclosure regarding valuation models please refer to section "Other investments and securities" in the accounting policies.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	167.615.377	131.926.748
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	28.502.541	14.902.602
<i>Additions for the year</i>		
Overførsler i årets løb	0	20.786.027
<i>Transfers for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>196.117.918</u>	<u>167.615.377</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	8.153.156	53.760.980
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets opskrivninger, netto	4.919.250	-46.207.824
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Overførsler i årets løb	0	600.000
<i>Transfers for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>13.072.406</u>	<u>8.153.156</u>
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>209.190.324</u></b>	<b><u>175.768.533</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Værdipapirer og kapitalandele" i regnskabspraksis.

*For disclosure regarding valuation models please refer to section "Other investments and securities" in the accounting policies.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Andre kapitalan- dele <i>Other investments</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	165.306.623
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.397.609
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-53.739.115
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	114.965.117
	<hr/>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	115.575.389
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	9.897.252
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-88.753.883
	<hr/>
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	36.718.758
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>151.683.875</b>

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Værdipapirer og kapitalandele" i regnskabspraksis.

*For disclosure regarding valuation models please refer to section "Other investments and securities" in the accounting policies.*

#### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.

*There are no security and contingent liabilities at 31 December 2019.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for NCP-IVS FUND III K/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

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 DKK.

#### 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.

The Annual Report of NCP-IVS FUND III 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 as well as selected rules applying to reporting class C.

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 DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder honorarer til rådgivere, management fee og andre administrative omkostninger.

#### Værdiregulering

Værdiregulering af investeringsaktiver omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af investeringsaktiver til dagsværdi bortset fra urealiserede værdiregulering for datter- og associerede virksomheder, som indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte modtaget fra investeringer, er inkluderet i værdiregulering.

#### Finansielle poster

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

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

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

#### Other external expenses

Other external expenses comprise fees to advisors, management fee and other administrative expenses.

#### Value adjustments

The value adjustment of investments in to portfolio companies comprises value adjustments realized from sale and value adjustments unrealized from any revaluation or impairment of investments in portfolio companies at fair value, except unrealized value adjustments of investment in subsidiaries and associates, that are recognized directly on equity. Dividends received from investments are included in value adjustments.

#### 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***

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

##### **Skat af årets resultat**

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

##### **Tax on profit/loss for the year**

The Company is not an independant tax subject, consequently no tax has been included in the annual report.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

#### Balancen

##### Værdipapirer og kapitalandele

Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder er medtaget under datter- & associerede virksomheder samt andre kapitalandele.

Datter- & associerede virksomheder samt andre kapitalandele, både direkte ejet og indirekte ejet gennem dattervirksomheder, måles i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Unoterede investeringsaktiver er værdiansat på baggrund væsentlige uobserverbare inputs, da der ikke er et aktivt marked for disse. Da en markedets pris for investeringer ikke er observerbare, har ledelsen anvende værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultatet af portefølje investeringerne. Herudover er selskabet løbende i dialog med ledelsen i de enkelt investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelse. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/salg, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

#### Balance Sheet

##### Fixed asset investments

The Company's investments in portfolio companies are included subsidiaries, associates and in other investments.

Subsidiaries, associates and in other investments, both directly held and indirectly held through subsidiaries, are measured under the guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

Unquoted investments have been valued based on significant unobservable inputs, as they trade infrequently. As quoted market prices are not available these investments, the general partner has used valuation techniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for investments the Investment Advisor reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore, the Investment Advisor is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter, which are considered in the valuation process. Where appropriate the Investment Advisor also track peer group company multiples, recent transaction results for similar companies.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

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

#### Nedskrivning

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi.

Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker tiltransaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

#### Værdireguleringer

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

Værdireguleringer for andre kapitalandele sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele".

Værdireguleringer for datter- og associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen.

#### Impairment

Impairment are made in case where:

1. The results of the enterprise lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing large longterm problems which require further funding.
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.

Impairment under criterion 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 & Ventures Capital Valuation Guidelines and current legislation, etc. Revaluation is especially made when a transaction involving a substantial investment or trading involving an independent third party is valued by the Company at a higher value.

Value adjustments for other investments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments".

Value adjustments for subsidiaries and associates are recognized directly on equity.



## **Noter til årsregnskabet**

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

#### **7 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.

##### **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.

##### **Financial debts**

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