

Aros Private Equity I A/S

Banegårdspladsen 20, 1. tv., 8000 Aarhus C

CVR-nr./CVR no. 34 90 22 16

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 28 May 2019

Dirigent:

Chairman:



.....

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Noter	12
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Aros Private Equity I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. maj 2019

Aarhus, 28 May 2019

Direktion:/Executive Board:


Jakob Krogh Madsen
direktør

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Aros Private Equity I A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:


Lars Engell Friis
formand/Chairman
Peter Morten Moselund
Lars Henrik Kruse

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Aros Private Equity I A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Private Equity I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Uafhængighed

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.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Aros Private Equity I A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Aros Private Equity I A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Independence

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 rules and requirements.

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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 tilsi-desættelse 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.

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 as to 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 28. maj 2019

Copenhagen, 28 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Hjortkær Petersen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne33748

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Aros Private Equity I A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Banegårdspladsen 20, 1. tv., 8000 Aarhus C

CVR-nr./CVR no.

34 90 22 16

Stiftet/Established

31. december 2012/31 December 2012

Hjemstedskommune/Registered office

Aarhus

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Lars Engell Friis, formand/Chairman

Peter Morten Moselund

Lars Henrik Kruse

Direktion/Executive Board

Jakob Krogh Madsen, direktør

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmutshus Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er, i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik og risikoprofil, at anbringe sine midler i primært direkte eller indirekte kapitalandele i venture kapitalfonde/selskaber og andre private equity fonde/selskaber og sekundært i kollektive investeringsordninger, alternative investeringsfonde og andre finansielle instrumenter med samme investeringsområde eller pengemarkedsinstrumenter.

Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som selvforvaltende alternativ investeringsfond.

I overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde skal vi oplyse, at selskabet ikke i indeværende regnskabsår har foretaget ændringer til de i lovens § 62, 64 og 65 nævnte forhold, herunder selskabets investeringspolitik, risikoprofil mv.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 3.016.189 kr. mod et overskud på 326.830 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 38.653.142 kr.

Selskabets indre værdi pr. aktie udgør kurs 11.325 pr. 31. december 2018 (2017: 10.437).

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Business review

In accordance with the its investment policy and risk profile, the Company's objective is to place its funds in primarily direct or indirect investments in venture capital funds / companies and other private equity funds / companies and, alternatively, in collective investment schemes, alternative investment funds and other financial instruments with the same investment area or money market instruments.

The Company is registered with the Danish FSA as a self-managed alternative investment fund.

In accordance with the Act on Alternative Investment Fund Managers, we must disclose that, in the current financial year, the Company has not made changes to the conditions mentioned in sections 62, 64 and 65, including the company's investment policy, risk profile, etc.

Financial review

The income statement for 2018 shows a profit of DKK 3,016,189 against a profit of DKK 326,830 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 38,653,142.

The Company's net asset value per share amounts to a price of DKK 11,325 at 31 December 2018 (2017: 10,437).

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2018	2017
	Bruttotab	-425.830	-339.684
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-60.000	-60.000
	Staff costs		
	Resultat før finansielle poster	-485.830	-399.684
	Profit/loss before net financials		
3	Finansielle indtægter	4.231.151	1.475.617
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-729.132	-749.103
	Financial expenses		
	Årets resultat	3.016.189	326.830
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit		
	Overført resultat	3.016.189	326.830
	Retained earnings		
		3.016.189	326.830

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Securities and investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	38.846.215	35.589.238
	Other securities and investments		
		<u>38.846.215</u>	<u>35.589.238</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash	160.379	90.313
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total non-fixed assets	<u>39.006.594</u>	<u>35.679.551</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u>39.006.594</u>	<u>35.679.551</u>
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
4	Aktiekapital	3.500.000	3.500.000
	Share capital		
	Overført resultat	35.153.142	31.338.503
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt		
	Total equity	<u>38.653.142</u>	<u>34.838.503</u>
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	133.341	703.524
	Bank debt		
	Anden gæld	220.111	137.524
	Other payables		
		<u>353.452</u>	<u>841.048</u>
	Gældsforpligtelser i alt		
	Total liabilities other than provisions	<u>353.452</u>	<u>841.048</u>
	PASSIVER I ALT		
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>39.006.594</u>	<u>35.679.551</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 5 Egne kapitalandele
Treasury shares
- 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 7 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	3.500.000	31.338.503	34.838.503
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	3.016.189	3.016.189
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	798.450	798.450
Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	3.500.000	35.153.142	38.653.142

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Aros Private Equity I A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Posterne nettoomsætning, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammentrækket til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

The annual report of Aros Private Equity I A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items "Revenue", "Other external expenses" and "Other operating income" are consolidated into one item designated "Gross margin".

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, gebyrer, forsikringer m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter, -omkostninger, kursreguleringer og udbytter.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk 1, nr 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Unoterede værdipapirer indregnes på baggrund af modtagne net asset value opgørelser pr. balancedagen.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to administration, fees, insurance, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income, interest expenses, value adjustments and dividend distributions.

Tax

The company is has tax exempt status, cf. section 3 (1), no. 19 of the Corporate Tax Law. Only a final tax of 15 % Danish share dividends and up to 15 % foreign tax on foreign share dividends is paid. These dividend taxes are expensed on an ongoing basis in the company.

Balance sheet

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value calculated on the basis of generally recognised valuations principles if the securities are unlisted.

Unlisted securities are recognized on the basis of received net asset value statements per. balance sheet date.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Egenkapital
Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

DKK

2 Personaleomkostninger
Staff costs
Andre personaleomkostninger
Other staff costs

Vederlaget er udbetalt til selskabets direktion og bestyrelse.

Virksomheden har ingen ansatte.

Equity
Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under "Retained earnings".

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

	2018	2017
	60.000	60.000
	60.000	60.000

Staff costs is regarding fee to the executive board and the board of directors.

The Company has no employees.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	2.363.701	361.802
Income from other investments and securities		
Udbytte fra andre kapitalandele og værdipapirer	1.304.331	812.622
Dividend from other investments and securities		
Renteindtægter i øvrigt	213	261
Other interest income		
Valutakursreguleringer	5.560	300.932
Exchange adjustments		
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	570.183	0
Fair value adjustments of financial instruments		
Andre finansielle indtægter	-12.837	0
Other financial income		
	<u>4.231.151</u>	<u>1.475.617</u>

4 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo primo	3.500.000	3.500.000	6.123.000	6.123.000	3.995.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	2.128.000
Capital increase					
Kapitalnedsættelse	0	0	-2.623.000	0	0
Capital reduction					
	<u>3.500.000</u>	<u>3.500.000</u>	<u>3.500.000</u>	<u>6.123.000</u>	<u>6.123.000</u>

5 Egne kapitalandele

Treasury shares

Aktie-/Anpartsklasse	Antal stk.	Nominel værdi	Andel af aktiekapital	Købs-/ salgssum
Share class	Number	Nominal value	Share of capital	Purchase/ sales sum
		DKK		DKK
Saldo 1. januar 2018	162	162.000	4,63 %	
Balance at 1 January 2018				
Salg i årets løb	-75	-75.000	-2,14 %	-798.450
Sold in the year				
Saldo 31. december 2018	87	87.000	2,49 %	
Balance at 31 December 2018				

Egne kapitalandele er tidligere erhvervet grundet tilbagekøb fra tidligere investorer.

Treasury shares are earlier acquired due to buyback from former investors.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Selskabet har forpligtet sig til at investere maksimum 4.200.000 USD i private equity-fonde, hvoraf selskabet pr. 31. december 2018 har investeret 1.969.643 USD i fondene. Dermed eksisterer et rest investeringscommitment på 2.402.523 USD. Pr. 31 december 2018 svarer det til et rest investeringscommitment på 15.663.008 kr.

The Company has undertaken to invest a maximum of USD 4,200,000 in private equity funds, of which amount the Company had invested USD 1,969,643 at 31 December 2018, resulting in a remaining investment commitment of USD 2,402,523 thousand. As of 31 December 2018 that amounts to DKK 15,663,008.

7 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har stillet pant i foliokonto på 16 t.kr. samt sikkerhedsdepot med bogført værdi på 3.617 t.kr. til sikkerhed for selskabets mellemværende med banken.

The Company has made a deposit in a current account of DKK 16 thousand and a security deposit with a book value of DKK 3,617 thousand as security for the Company's balance with the bank.