Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 3963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Nordic Eye K/S

Nyhavn 16, 3.
1051 København K
CVR-nr. 38155326
Business Registration No 38155326

Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.04.2020
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: TINA ØSTER LARSEN
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	8
Resultatopgørelse for 2019 / *Income statement for 2019*	11
Balance pr. 31.12.2019 / *Balance sheet at 31.12.2019*	12
Egenkapitalopgørelse for 2019 / *Statement of changes in equity for 2019*	14
Pengestrømsopgørelse for 2019 / *Cash flow statement for 2019*	15
Noter / *Notes*	16
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	18

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Entity details

Virksomhed
Nordic Eye K/S
Nyhavn 16, 3.
1051 København K

CVR-nr.: 38155326
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion
Nordic Eye General Partner ApS

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity
Nordic Eye K/S
Nyhavn 16, 3.
1051 København K

Business Registration No: 38155326
Registered in: Hjemsted
Financial year: 01.01.2019 - 31.12.2019

Executive Board
Nordic Eye General Partner ApS

Entity auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Nordic Eye K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30.04.2020
Copenhagen

Direktion
Executive Board

Nordic Eye General Partner
ApS

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Nordic Eye K/S for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2019 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordic Eye K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Eye K/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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". 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.

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Nordic Eye K/S

Opinion

We have audited the financial statements of Nordic Eye K/S for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant 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 Entity's financial position at 31.12.2019 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2019 - 31.12.2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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. Fejlinformation 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, ud-

Independent auditor's report

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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former 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.

- 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 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 drif-

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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.

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.

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

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

København, den 30.04.2020
Copenhagen

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne32127

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne35823

Ledelsesberetning

Management commentary

	2019 EUR'000	2018 EUR'000	2016/17 EUR'000
Hoved- og nøgletal ***Financial highlights***			
Hovedtal ***Key figures***			
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	(1.956)	(1.786)	(1.496)
Driftsresultat *Operating profit/loss*	(1.956)	(1.786)	(1.496)
Resultat af finansielle poster *Net financials*	20.482	19.568	15.556
Årets resultat *Profit/loss for the year*	18.526	17.782	14.059
Samlede aktiver *Total assets*	84.689	58.226	18.743
Egenkapital *Equity*	84.367	56.356	16.572
Nøgletal ***Ratios***			
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	26,3	48,8	84,8
Soliditetsgrad (%) *Equity ratio (%)*	99,6	96,8	88,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	**Beregningsformel**
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning
Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad
Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	***Calculation formula***
Return on equity (%)	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Return on equity
The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio
The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at investere i selskaber, der er specialiserede inden for teknologi og lifestyle.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på EUR 18,5 mio., og selskabets balance per 31. december 2019 udviser en egenkapital på EUR 84,4 mio.

Nordic Eye K/S investerede i 2019 i en række vækstselskaber. Årsrapporten for Nordic Eye K/S 2019 er således tilfredsstillende.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Vi henviser til note 3 i årsrapporten samt anvendt regnskabspraksis.

Forventet udvikling

Nordic Eye forventer ikke nye investeringer i 2020, men vil foretage nødvendige follow-up investeringer i eksisterende selskaber. Der forventes en generel fremgang i porteføljeselskaberne baseret på et samarbejde med Nordic Eye Management.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 forventes at påvirke de individuelle investeringer både positivt og negativt, alt efter hvilke markeder de opererer i, og hvor længe pandemien varer.

Management commentary

Primary activities

The Company's objective is to invest in Companies that are specialized in tech and lifestyle.

Development in activities and finances

The company's income statement for 2019 shows a profit of EUR 18.5m and at December 31, 2019, the balance sheet of the company shows equity of EUR 84.4m.

Nordic Eye K/S invested in 2019 in a number of growth companies. The annual report for Nordic Eye K/S is therefore satisfactory.

Uncertainty relating to recognition and measurement

We refer to note 3 in the annual report and the accounting policies applied.

Outlook

Nordic Eye expects no new investments in 2020 but will make necessary follow-on investments. We expect a general progress in the portfolio companies based on the cooperation with Nordic Eye Management.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

The outbreak and spread of COVID-19 at the beginning of 2020 is expected to affect the individual investments in both positive and negative directions, depending on which markets they operate in

Ledelsesberetning

Nordic Eye Management følger de underliggende investeringer tæt, og COVID-19 vurderes på både kort og langt sigt at have en samlet positiv effekt på værdiansættelsen af porteføljen Nordic Eye.

Management commentary

and how long the pandemic lasts.

Nordic Eye Management closely follow the underlying investments, and we expect that COVID-19 will have an overall positive effect on our portfolio.

Resultatopgørelse for 2019

Income statement for 2019

	Note *Notes*	2019 EUR	2018 EUR
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*	1	(1.956.142)	(1.785.718)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**(1.956.142)**	**(1.785.718)**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		20.543.081	19.627.581
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		(60.997)	(59.928)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	2	**18.525.942**	**17.781.935**

Balance pr. 31.12.2019

Balance sheet at 31.12.2019

	Note *Notes*	2019 EUR	2018 EUR
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments*		78.422.396	47.194.050
Andre tilgodehavender *Other receivables*		390.250	1.550.808
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	3	**78.812.646**	**48.744.858**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**78.812.646**	**48.744.858**
Andre tilgodehavender *Other receivables*		203.840	1.749.520
Tilgodehavender ***Receivables***		**203.840**	**1.749.520**
Likvide beholdninger ***Cash***		**5.672.728**	**7.731.782**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**5.876.568**	**9.481.302**
Aktiver ***Assets***		**84.689.214**	**58.226.160**

Balance pr. 31.12.2019

Balance sheet at 31.12.2019

	Note *Notes*	2019 EUR	2018 EUR
Virksomhedskapital *Contributed capital*		49.796.892	38.723.524
Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital *Reserve for non-paid contributed capital*		150.000	0
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		34.419.906	17.632.914
Egenkapital ***Equity***		**84.366.798**	**56.356.438**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	12.000
Anden gæld *Other payables*		322.416	1.857.722
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**322.416**	**1.869.722**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**322.416**	**1.869.722**
Passiver ***Equity and liabilities***		**84.689.214**	**58.226.160**
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Assets charged and collateral*	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse *Related parties with controlling interest*	7		
Transaktioner med nærtstående parter *Transactions with related parties*	8		

Egenkapitalopgørelse for 2019

Statement of changes in equity for 2019

	Virksomhedskapital ***Contributed capital*** **EUR**	**Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital** ***Reserve for non-paid contributed capital*** **EUR**	**Overført overskud eller underskud** ***Retained earnings*** **EUR**	**I alt** ***Total*** **EUR**
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	38.723.524	0	17.632.914	56.356.438
Kapitalforhøjelse *Increase of capital*	11.073.368	150.000	0	11.223.368
Udbetalt ekstraordinært udbytte *Extraordinary dividend paid*	0	0	(1.738.950)	(1.738.950)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	0	18.525.942	18.525.942
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**49.796.892**	**150.000**	**34.419.906**	**84.366.798**

Der er til visse K/S-andele knyttet en præferenceret.
A preference right is attached to certain shares.

Pengestrømsopgørelse for 2019

Cash flow statement for 2019

	Note *Notes*	2019 EUR	2018 EUR
Driftsresultat *Operating profit/loss*		(1.956.142)	(1.785.718)
Ændringer i arbejdskapital *Working capital changes*	4	(619.173)	(414.856)
Pengestrømme vedrørende primær drift ***Cash flow from ordinary operating activities***		**(2.575.315)**	**(2.200.574)**
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		(50.333)	(210.519)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**(2.625.648)**	**(2.411.093)**
Køb af finansielle anlægsaktiver *Acquisition of fixed asset investments*		(8.609.745)	(16.711.623)
Udlån *Loans*		(157.281)	541.340
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**(8.767.026)**	**(16.170.283)**
Udbetalt udbytte *Dividend paid*		(1.738.950)	(890.852)
Kontant kapitalforhøjelse *Cash increase of capital*		11.072.571	22.893.561
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**9.333.621**	**22.002.709**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**(2.059.053)**	**3.421.333**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		7.731.781	4.310.448
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**5.672.728**	**7.731.781**

Noter
Notes

1. Andre eksterne omkostninger
1. Other external expenses

Fonden har ingen ansatte.

Ledelsen modtager ikke vederlæggelse.

The Fund has no employees.

Management receive no remuneration.

	2019 EUR	2018 EUR
2. Forslag til resultatdisponering ***2. Proposed distribution of profit/loss***		
Overført resultat *Retained earnings*	18.525.942	17.781.935
	18.525.942	**17.781.935**

	Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments* EUR	Andre tilgodehavender *Other receivables* EUR
3. Finansielle anlægsaktiver ***3. Fixed asset investments***		
Kostpris primo *Cost beginning of year*	25.395.281	1.746.399
Tilgange *Additions*	10.223.711	157.281
Afgange *Disposals*	(148.047)	(1.513.430)
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**35.470.945**	**390.250**
Opskrivninger primo *Revaluations beginning of year*	21.603.178	0
Dagsværdireguleringer *Fair value adjustments*	21.348.273	0
Opskrivninger ultimo ***Revaluations end of year***	**42.951.451**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**78.422.396**	**390.250**

Fonden investerer i danske og udenlandske unoterede kapitalandele inden for venture-miljøet. Investeringer sker via egenkapitalinstrumenter, udlån eller konvertible obligationer/gældsbreve. Som følge heraf er værdiansættelsen forbundet med usikkerhed, ligesom værdiansættelsen er afhængig af den fremtidige værdiskabende og eksekvering af strategi hos de enkelte selskaber. Herudover kan udviklingen i eksterne forhold, f.eks. valuta og rente, påvirke værdiansættelsen af selskaber. I perioder med høj økonomisk usikkerhed vil usikkerheden omkring værdiansættelsen ligeledes være større.

The fund invests in Danish and foreign unlisted equity investments within the venture environment. Investments are made through equity instruments, loans or convertible bonds/debt instruments. As a result, the valuation is associated with uncertainty, just as the valuation is dependent on

Noter
Notes

the future execution of the strategy by the individual companies. In addition, the development in external conditions, eg. currency and interest rate affects the valuation of companies. In periods of high economic uncertainty, the uncertainty surrounding the valuation will also be greater.

	2019 EUR	2018 EUR
4. Ændring i arbejdskapital ***4. Change in working capital***		
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	1.544.884	(101.712)
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	(2.164.057)	(313.144)
	(619.173)	**(414.856)**

5. Eventualforpligtelser
5. Contingent liabilities

Fonden har ingen eventualforpligtelser.
There are no contingent liabilities of the Fund.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
6. Assets charged and collateral

Fonden har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.
There are no assets charged or guarantees of the fund.

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse
7. Related parties with controlling interest

Fonden har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

The Fund has no related parties with controlling interest.

8. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår
8. Non-arm's length related party transactions

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.
Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der rapporteres i euro (EUR).

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære akti-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied for the financial statement are consistent with those applied last year.

Reporting currency is Euro (EUR).

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

viteter.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af urealiserede og realiserede nettogevinster og herunder transaktionsomkostninger ved investeringer i unoterede kapitalandele.

Other financial income

Other financial income comprises unrealized and realized netgains including transaction cost for investments in unlisted investments.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gebyrer og nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, bank fees and net capital or exchange losses on transactions in foreign currencies.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Dagsværdien er beregnet svarende til en estimeret dagsværdi, der bestemmes ud fra markedsinformationer, Invest Europe valuations guidelines og accepterede værdiansættelsesteknikker, herunder den seneste transaktionspris eller anden relevant metode, der anses for at give det bedste estimat af dagsværdien.

Other investments

Other investments comprise unlisted investments measured at fair value.

The fair value is calculated equivalent to an estimated fair value that is determined based on market information, Invest Europe valuation guidelines and accepted valuation techniques, including recent price of transactions or other relevant method, which is considered to provide the best estimate of the fair value.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Cash

Cash comprises bank deposits.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

the end of the financial year.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af egenkapital og låneinstrumenter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of equity and financial instruments.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed og betaling af udbytte.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs and payment of dividend.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents comprise cash.