
Northzone IV K/S
Årsrapport for 2013
Annual Report for 2013

CVR-nr. 26 93 86 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 26/3 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 26/3 2014*

Ian Lambert
Dirigent
Chairman


pwc



Indholdsfortegnelse

Contents

| | Side <u>Page</u> |
|---|---------------------|
| Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i> | |
| Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i> | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i> | 2 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | 5 |
| Beretning <i>Review</i> | 6 |
| Årsregnskab <i>Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i> | 7 |
| Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i> | 8 |
| Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i> | 10 |
| Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 16 |

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

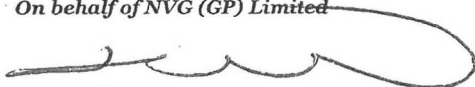
Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Northzone IV K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

Hellerup, den 26. marts 2014
Hellerup, 26 March 2014

På vegne af NVG (GP) Limited
On behalf of NVG (GP) Limited



Ian Lambert

Management have today considered and adopted the Annual Report of Northzone IV K/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2013.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kommanditisterne i Northzone IV K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Northzone IV K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the limited partners of Northzone IV K/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Northzone IV K/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Udtalelse om ledelsesberetningen


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

Hellerup, den 26. marts 2014

Hellerup, 26 March 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jacob F. Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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



Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Northzone IV K/S
Strandvejen 100, 4th
DK-2900 Hellerup

CVR-nr.: 26 93 86 00

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Komplementar
General partner

NVG (GP) Limited

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
DK-2100 København Ø

Beretning *Review*

Hovedaktivitet

Selskabets formål er - gennem finansiering af højteknologiske opstartsvirksomheder primært indenfor teknologi, telekommunikation og elektronik i de nordiske lande - at sikre et attraktivt økonomisk afkast af de investerede midler.

Udvikling i året

Selskabets aktivitet, resultat og økonomiske udvikling har ikke indfriet forventningerne, og anses ikke for tilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelsen af kapitalandele disponible for salg er behæftet med væsentlig usikkerhed. Der henvises til beskrivelsen i afsnittet i anvendt regnskabspraksis.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2013 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's objective is - through financing of high technology start-up enterprises primarily within technology, telecommunication and electronics in the Scandinavian countries - to ensure an attractive financial yield on the funds invested.

Development in the year

The Company's activity, results and financial development does not meet expectations and are considered unsatisfactory.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The valuation of available-for-sale securities is subject to material uncertainty. Reference is made to the description in the relevant paragraph under accounting policies.

Unusual events

The financial position at 31 December 2013 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2013 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2013 EUR | 2012 EUR |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele <i>Income from other securities and investments</i> | 1 | -24.533.968 | -3.117.319 |
| Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i> | | 24.888 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | -603.859 | -910.214 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i> | | -25.112.939 | -4.027.533 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 2 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | -25.112.939 | -4.027.533 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 3 | 278.363 | 730.754 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 4 | -1.150.845 | -29.733 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -25.985.421 | -3.326.512 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|--------------------|-------------------|
| Overført til reserve for dagsværdireguleringer af kapitalandele disponible for salg <i>Transfer to reserve for fair value adjustments on available-for-sale securities</i> | | -16.786.278 | 3.025.060 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -9.199.143 | -6.351.572 |
| | | -25.985.421 | -3.326.512 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2013 EUR | 2012 EUR |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i> | | 19.966.014 | 51.536.464 |
| Investeringer - konvertible lån vedr. kapitalandele <i>Investments - originated loans</i> | | 0 | 2.418.083 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 5 | 19.966.014 | 53.954.547 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 19.966.014 | 53.954.547 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 3.651 | 1.076.583 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 3.651 | 1.076.583 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 998.751 | 856.182 |
| Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i> | | 1.002.402 | 1.932.765 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 20.968.416 | 55.887.312 |

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

| | Note | 2013 EUR | 2012 EUR |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital <i>Net capital contributions</i> | | 53.679.996 | 53.679.996 |
| Reserve for dagsværdireguleringer af kapitalandele disponible for salg <i>Reserve for fair value adjustments on available-for-sale securities</i> | | 0 | 16.786.278 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -32.798.314 | -16.806.117 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 6 | 20.881.682 | 53.660.157 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 86.734 | 2.227.155 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 86.734 | 2.227.155 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 86.734 | 2.227.155 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 20.968.416 | 55.887.312 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 7 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 8 | | |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

| | 2013 | 2012 |
|---|--------------------|-------------------|
| | EUR | EUR |
| 1 Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele | | |
| <i>Income from other securities and investments</i> | | |
| Avance ved salg af kapitalandele disponible for salg | -5.845.462 | -6.733.370 |
| <i>Profit/loss on disposal of securities available-for-sale</i> | | |
| Værdireguleringer af kapitalandele disponible for salg | -18.778.305 | 3.025.060 |
| <i>Value adjustments of investments available for sale securities</i> | | |
| Værdireguleringer af konvertible lån vedr. kapitalandele | 89.799 | 590.991 |
| <i>Value adjustments of originated loans</i> | | |
| | -24.533.968 | -3.117.319 |
| | | |
| 2 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff expenses</i> | | |
| Selskabet har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen. | | |
| <i>The Company has no employees, and no remuneration has been paid to the Management.</i> | | |
| | | |
| 3 Andre finansielle indtægter | | |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 278.276 | 730.754 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 87 | 0 |
| <i>Exchange adjustments</i> | | |
| | 278.363 | 730.754 |
| | | |
| 4 Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger | 1.150.845 | 3.562 |
| <i>Other financial expenses</i> | | |
| Valutakursreguleringer | 0 | 26.171 |
| <i>Exchange adjustments, expenses</i> | | |
| | 1.150.845 | 29.733 |

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments

| | Kapitalandele disponible for salg <i>Available-for-sale securities</i> EUR | Investeringer - konvertible lån vedr. kapitalandele <i>Investments - originated loans</i> EUR |
|--|--|--|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 34.750.186 | 2.507.882 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 2.469.527 | 0 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -15.261.672 | -2.507.882 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>21.958.041</u> | <u>0</u> |
| Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i> | 16.786.278 | 0 |
| Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i> | -16.786.278 | 0 |
| Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i> | 0 | 89.799 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 1.992.027 | 0 |
| Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment losses on sold assets</i> | 0 | -89.799 |
| Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i> | <u>1.992.027</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>19.966.014</u> | <u>0</u> |

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele disponible for salg specificeres således:

Available-for-sale securities are specified as follows:

| Navn Name | Hjemsted Reg. office | Historisk kostpris Historical cost | Regnskabs mæssig værdi Carrying amount | Stemme- og ejerandel Votes and ownership |
|---|-------------------------|--|--|---|
| | | EUR | EUR | |
| Appear Networks Systems AB | Sverige Sweden | 2.313.399 | 0 | 12,8% |
| Jasper Design Automation Inc (tidligere/formerly Safelogic AB) | USA USA | 3.475.108 | 7.503.628 | 9,4% |
| Napatech A/S | Danmark Denmark | 5.063.579 | 7.273.643 | 18,9% |
| Nevion Europe AS (tidligere/formerly T-Vips AS) | Norge Norway | 5.540.500 | 5.188.743 | 8,1% |
| Norstel AB | Sverige Sweden | 5.565.455 | 0 | 0,1% |

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Egenkapital Equity

| | Virksomheds- kapital <i>Net capital contributions</i> | Reserve for dagsværdiregul- eringer af kapitalandele disponible for salg <i>Reserve for fair value adjustments on available-for- sale securities</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|--|-----------------------|
| | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 53.679.996 | 16.786.278 | -16.806.117 | 53.660.157 |
| Årets udlodninger <i>Capital distributions for the year</i> | 0 | 0 | -6.793.054 | -6.793.054 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -16.786.278 | -9.199.143 | -25.985.421 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 53.679.996 | 0 | -32.798.314 | 20.881.682 |

Selskabet har modtaget samlet kapitaltilsagn på EUR 78.300.000 fra komplementaren og kommanditisterne. Samlet oversigt over komplementaren og kommanditisternes ejerandele findes nedenfor.

The Company has received total capital commitments of EUR 78.300.000 from the General Partner and the Limited Partners. Total list of the ownership of the General Partner and the Limited Partners is available below.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

| | Kapital- tilsagn | Kapital- indskud | Udlodninger | Resultat konto | Resultat af kapitalandele | Nettoandel |
|--|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------|
| | <i>Total commitment</i> | <i>Capital contributions</i> | <i>Capital distributions</i> | <i>Income account</i> | <i>Investment account</i> | <i>Net balance</i> |
| | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR | EUR |
| Komplementar | | | | | | |
| <i>General Partner</i> | | | | | | |
| NVG (GP) Limited | 395.000 | 395.000 | -158.469 | -121.140 | -10.049 | 105.342 |
| Kommanditister | | | | | | |
| <i>Limited Partners</i> | | | | | | |
| Northzone Ventures IV (SLP) Limited | 1.175.000 | 1.174.998 | -471.395 | -360.352 | -29.893 | 313.358 |
| Argentum Fondsinvesteringer AS | 19.611.900 | 19.611.872 | -7.868.039 | -6.014.624 | -498.946 | 5.230.263 |
| Danish Investment Fund | 10.000.000 | 9.999.985 | -4.011.870 | -3.066.824 | -254.410 | 2.666.881 |
| Gjensidige Forsikring BA | 8.490.000 | 8.489.988 | -3.406.078 | -2.603.733 | -215.994 | 2.264.183 |
| Vital Forsikring ASA | 5.400.000 | 5.399.992 | -2.166.410 | -1.656.085 | -137.381 | 1.440.116 |
| Access Capital LP II B | 4.460.643 | 4.460.636 | -1.789.552 | -1.368.001 | -113.483 | 1.189.600 |
| Crown Premium Private Equity Technology Ventures SICAV | 4.000.000 | 3.999.994 | -1.604.748 | -1.226.730 | -101.764 | 1.066.752 |
| BlackRock Private Equity Partners II, L.P. | 4.000.000 | 3.999.994 | -1.604.748 | -1.226.730 | -101.764 | 1.066.752 |
| LGT Capital Invest Ltd | 4.000.000 | 3.999.994 | -1.604.748 | -1.226.730 | -101.764 | 1.066.752 |
| Livsforsikringselskabet Nordea Liv Norge AS | 4.000.000 | 3.999.994 | -1.604.748 | -1.226.730 | -101.764 | 1.066.752 |
| P&V Assurance SRL | 2.500.000 | 2.499.997 | -1.002.967 | -766.706 | -63.602 | 666.722 |
| Access Capital LP II C | 1.623.633 | 1.623.630 | -651.380 | -497.940 | -41.307 | 433.003 |
| Mount Silver S.P.R.L. | 1.500.000 | 1.499.998 | -601.780 | -460.024 | -38.161 | 400.033 |
| Norsk Hydros Pensjonskasse AS | 1.500.000 | 1.499.998 | -601.780 | -460.024 | -38.161 | 400.033 |
| AA Advisors Private Capital Plus | 1.000.000 | 999.998 | -401.187 | -306.682 | -25.441 | 266.688 |
| Neuflize Vie Private Capital | 1.000.000 | 999.998 | -401.187 | -306.682 | -25.441 | 266.688 |
| Access Capital LP II D | 975.068 | 975.067 | -391.185 | -299.036 | -24.807 | 260.039 |
| Access Capital FCPR II B | 940.656 | 940.655 | -377.379 | -288.483 | -23.931 | 250.862 |
| Nozoneinvest DA | 630.000 | 630.000 | -252.748 | -193.210 | -16.029 | 168.013 |
| Mustad Industrier AS | 500.000 | 499.998 | -200.593 | -153.341 | -12.721 | 133.343 |
| Krogsrud Invest AS | 400.000 | 399.998 | -160.475 | -122.673 | -10.177 | 106.673 |
| Bradbenken Partner AS | 198.100 | 198.100 | -79.476 | -60.751 | -5.039 | 52.834 |
| | 78.300.000 | 78.299.884 | -31.412.942 | -24.013.231 | -1.992.029 | 20.881.682 |

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 **Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har indgået rådgiveraftale med Northzone Ventures IV Limited, hvor det årlige honorar udgør ca. EUR 0,5 mio.

The Company has entered into adviser agreement with Northzone Ventures IV Limited, where the annual fee amounts to app. EUR 0.5 million.

8 **Nærtstående parter og ejerforhold**

Related parties and ownership

Komplementaren, kommanditisterne og ledelsen er nærtstående parter.

The General Partner, the Limited Partners and Management are related parties.

I regnskabsåret har selskabet afholdt omkostninger på EUR 454.117 til nærtstående parter for investeringsrådgivning jf. også note 7. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår. Der har herudover ikke været transaktioner med nærtstående parter.

In the financial year the Company has paid expenses of EUR 454,117 to related parties for investment advisory services, cf also note 7. The transactions have been effected on an arm's length basis. Besides this, there have been no transactions with related parties.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Northzone IV K/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013 er aflagt i EUR.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Northzone IV K/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013 is presented in EUR.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Valutakursreguleringer på kapitalandele disponible for salg indregnes i resultatopgørelsen under værdireguleringer af kapitalandele disponible for salg.

Resultatopgørelsen

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der indregnes som følge heraf ikke skat af årets resultat i resultatopgørelsen.

Balancen

Kapitalandele disponible for salg

Alle kapitalandele klassificeres som disponible for salg.

Alle kapitalandele indregnes først til anskaffelsespris (inkl. transaktionsomkostninger) og derefter til dagsværdi, hvor vurderingen er besluttet halvårligt via en konsultation mellem komplementaren og investeringsrådgiveren i samråd med rådgivnings-

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Exchange adjustments of available-for-sale securities are recognised in value adjustments of available-for-sale securities in the income statement.

Income Statement

Tax on profit/loss for the year

The Company is not an independent tax subject, and consequently no tax on the profit for the year is recognised in the income statement.

Balance Sheet

Available-for-sale securities

All investments are classified as available for sale.

All investment securities are initially recognised at cost (including transaction cost) and thereafter at fair value, with such valuations having been determined half yearly through a consultative process involving the General Partner and the

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

rådet.

Dagsværdien er det beløb, hvortil et aktiv kan udveksles mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

For at finde dagsværdien af kapitalandele, som ikke har en let tilgængelig markedsværdi, overvejer komplementaren og investeringsrådgiveren i samråd med rådgivningsrådet markedsfaktorer, f.eks. henvisning til den nuværende markedsværdi af et andet instrument, som i al væsentlighed er det samme eller prisen på den seneste transaktion.

Investeringer foretages i selskaber, som kan være underlagt store driftsmæssige og økonomiske risici.

Værdien af kapitalandelene er baseret på tilgængelige oplysninger og angiver ikke nødvendigvis beløb, som i sidste ende kan realiseres.

På grund af den iboende usikkerhed omkring vurderingerne, kan den anslåede bogførte værdi være væsentlig forskellig fra de værdier, som ville være blevet realiseret, hvis der havde været et tilgængeligt marked for investeringen, og disse forskelle kunne være væsentlige.

Fortjeneste og tab som følge af ændringer i dagsværdien for aktier, der er klassificeret som disponible for salg, indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer indregnes ligeledes under værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Når kapitalandele sælges, eller de er blevet nedskrevet, indregnes de dertil hørende akkumulerede dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen med fradrag

Investment Advisor, in conjunction with the Board of Advisors.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction.

In arriving at the fair value for investments that do not have a readily available market value, the General Partner and the Investment Advisor in conjunction with the Board of Advisors, consider market factors, such as reference to the current market value of another instrument that is substantially the same or the price of the most recent transaction.

Investments are made in companies which may be subject to a high degree of operating and financial risk.

The value assigned to the investments is based up-on available information and does not necessarily represent amounts which might ultimately be realised.

Because of the inherent uncertainty of valuations, the estimated carrying values may differ significantly from the values that would have been realised had a ready market for the investments existed and these differences could be material.

Gains and losses from changes in the fair value of equity securities classified as available-for-sale are recognised in the income statement. Exchange adjustments are also recognised in value adjustments in the income statement.

When the securities are disposed of or once they are impaired, the related accumulated fair value adjustments are recognised in the income statement less any gains or losses from the investment

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

af fortjeneste og tab på kapitalandelene.

Ethvert køb og salg af kapitalandele indregnes på forfaldsdagen.

Tilgodehavender

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

Aktuelle og udskudte skattetilgodehavender og -forpligtelser

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der indregnes som følge heraf ikke betalbar og udskudt skat i balancen. I resultatopgørelsen under finansielle poster.

Betalbar og udskudt skat skal i stedet indregnes hos komplementaren og kommanditisterne.

Finansielle gældsforpligtelser

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

ment less any gains or losses from the investment securities.

All purchases and sales of investment securities are recognised on settlement date.

Receivables

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

Current and deferred tax receivables and liabilities

The Company is not an independent tax subject, and consequently no current or deferred tax is recognised in the balance sheet.

Current and deferred tax should instead be recognised with the General Partner and the limited partners.

Financial debts

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