



## Blockchain Fond II K/S

Banegårdspladsen 20, 1. tv  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 43147390

## Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
15.05.2025

---

**Jakob Krogh Madsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024	8
Balance pr. 31.12.2024	9
Egenkapitalopgørelse for 2024	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Blockchain Fond II K/S  
Banegårdspladsen 20, 1. tv  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 43147390  
Stiftelsesdato: 24.03.2022  
Hjemsted: Aarhus C  
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

## Direktion

Jakob Krogh Madsen, På vegne af Komplementarselskabet Blockchain Fond II ApS

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Blockchain Fond II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15.05.2025

## Direktion

### **Jakob Krogh Madsen**

På vegne af Komplementarselskabet Blockchain  
Fond II ApS

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Blockchain Fond II K/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Blockchain Fond II K/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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 brugerne 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 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 anvendte 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 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.

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

### 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 15.05.2025

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Michael Thorø Larsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35823

**Michael Riddersholm Høj**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne51504

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er, i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik og risikoprofil, for en eller flere investorer at skabe et afkast ved at anbringe sine midler direkte eller indirekte i investeringsfonde og selskaber hvis formål det er at eje, investere eller udvikle aktiver baseret på blockchain og relaterede teknologier.

Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som en alternativ investeringsfond.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen er af den klare overbevisning, at værdiudviklingen af selskabets underliggende investeringer er positiv. Dette er baseret på opgørelserne, som er modtaget fra de underliggende fonde, og som i nogle tilfælde er blevet revideret af fondenes egne revisorer. Disse investeringer anses at have en værdi, der er højere end deres oprindelige kostpris. Ledelsen skønner, at værdien, siden den initiale investering, er steget med mere end 70%, trods et tab på USD. I forbindelse hermed er det ledelsens opfattelse, at referencen for de estimerede "fair-market-value" værdier for de underliggende investeringer bør være værdierne ved udgangen af året.

Det er dog vigtigt at bemærke, at der er væsentlig usikkerhed omkring de ovennævnte tal, da ingen af de underliggende investeringer, er blevet realiseret. Derfor anvendes kostprisen som udgangspunkt af forsigtighedsårsager og ledelsen mener derfor, at kostprisen kan danne grundlag for referenceværdi i forbindelse med dette regnskab.

## Oplysninger om periodiske rapporter for Artikel 6 fonde

De underliggende investeringer i dette finansielle produkt tager ikke højde for de rapporteringsmæssige krav stillet af EU for investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(750)</b>	<b>(777)</b>
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		375	0
Andre finansielle indtægter		72	115
Nedskrivning af finansielle aktiver		(892)	2.814
Andre finansielle omkostninger		(2)	(14)
<b>Årets resultat</b>		<b>(1.197)</b>	<b>2.138</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(1.197)	2.138
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(1.197)</b>	<b>2.138</b>

# Balance pr. 31.12.2024

## Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		60.049	47.510
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>60.049</b>	<b>47.510</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>60.049</b>	<b>47.510</b>
Andre tilgodehavender		113	27
<b>Tilgodehavender</b>		<b>113</b>	<b>27</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>7.640</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>113</b>	<b>7.667</b>
<b>Aktiver</b>		<b>60.162</b>	<b>55.177</b>

**Passiver**

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		62.067	55.166
Overført overskud eller underskud		(2.487)	(1.290)
<b>Egenkapital</b>		<b>59.580</b>	<b>53.876</b>
Bankgæld		248	0
Anden gæld		334	1.301
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>582</b>	<b>1.301</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>582</b>	<b>1.301</b>
<b>Passiver</b>		<b>60.162</b>	<b>55.177</b>
Personaleforhold	1		
Eventualforpligtelser	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	3		

# Egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	55.166	(1.290)	53.876
Kapitalforhøjelse	6.901	0	6.901
Årets resultat	0	(1.197)	(1.197)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>62.067</b>	<b>(2.487)</b>	<b>59.580</b>

Investorerne har committet sig til at investere maksimum DKK 69.015 tusinde i Blockchain Fond II K/S. Pr. 31.12.2024 udgør den samlede tilbageværende ikke indbetalte commitment DKK 6.948 tusind.

# Noter

## 1 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte.

## 2 Eventualforpligtelser

### Resultatafhængigt honorar

Fonden har ved investeringstidspunktet indgået en aftale med Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S (fremover "ACFM") om at selskabet skal betale ACFM et resultatafhængigt honorar, såfremt værditilvæksten i selskabet overstiger en hurdle rate om året.

### Commitments i underliggende investeringer

Selskabet har foretaget 5 investeringer og 4 co-investments og hæfter solidarisk for alle resttilsagn i disse investeringer.

Selskabet har lavet investeringstilsagn i amerikanske dollars (USD) hvor tilsagnet fordeles således:

Totalt investeringstilsagn i USD er 10.175 tusind og resttilsagn i USD er 1.379 tusind.

Som følge af at investeringernes tilsagn er i anden valuta end danske kroner er der en iboende valutarisiko forbundet hermed.

## 3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2024.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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

### Bruttofortjeneste eller -tab

Består af andre eksterne omkostninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tegningsprovision af indskud.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder omkostninger til administration og forvaltning.

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består renteomkostninger.

**Balancen****Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Tilgodehavender**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

# PENNEO

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

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

## Jakob Krogh Madsen

Adm. direktør

Serienummer: 05551d49-5be7-4dbc-9662-4fe8b5ce2bf3

IP: 80.198.xxx.xxx

2025-05-15 15:00:34 UTC



## Jakob Krogh Madsen

Dirigent

Serienummer: 05551d49-5be7-4dbc-9662-4fe8b5ce2bf3

IP: 80.198.xxx.xxx

2025-05-15 15:00:34 UTC



## Michael Riddersholm Høj

Revisor

Serienummer: 8585d07c-a9fe-4afe-977c-9f8fd2439b6f

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-05-15 17:41:28 UTC



## Michael Thorø Larsen

Revisor

Serienummer: 8b040c92-2b9c-4f39-bb64-44c2876c41d1

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-05-15 19:30:24 UTC



Penneo dokumentnøgle: HVAUD-SYEP-89U6Q-N5PWK-6UW8O-F7KJ6

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.