
GRO Fund I K/S

c/o Gro Capital A/S, Amaliegade 49, 1. sal, 1256
København K

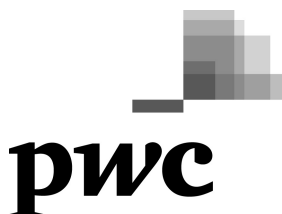
Årsrapport for 2020/21

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 36 43 35 23

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /12 2021

Lars Dybkjær
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Balance 30. september 9

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 for GRO Fund I 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. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. december 2021

Direktion

GRO Fund I GP ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i GRO Fund I K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for GRO Fund I K/S for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 7. december 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Søren Ørjan Jensen

statsautoriseret revisor

mne33226

Selskabsoplysninger

Selskabet

GRO Fund I K/S
c/o Gro Capital A/S
Amaliegade 49, 1. sal
1256 København K

CVR-nr.: 36 43 35 23
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: København

Direktion

GRO Fund I GP ApS

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed som investeringsselskab. Selskabet kan påtage sig opgaver af enhver art, der har sammenhæng med ejerskab af andele i andre virksomheder og aktivitet som investeringsselskab i øvrigt.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på DKK 857.818.037, og selskabets balance pr. 30. september 2021 udviser en egenkapital på DKK 601.571.270.

Selskabet blev etableret i november 2014. Selskabet er 100% ejet af Danica pension, som har givet tilsagn om kapitaltilskud på DKK 996 mio. Selskabet er et skattetransparent K/S, og selskabets komplementar er GRO Fund I GP ApS.

Selskabets investeringsaktiviteter varetages af management selskabet GRO Capital A/S, som betales et management fee herfor i henhold til indgået management aftale.

Selskabets investeringer:

Trifork er en virksomhed som på projektbasis udvikler softwareløsninger for sine kunder. En stigende del af omsætningen kommer dog fra egen udviklede produkter.

Trackunit har specialiseret sig inden for design, udvikling og produktion af flådestyringssoftware også kaldet "machine telematics".

Auditdata udvikler og markedsfører Office Management Systemer til brug på audiologiske klinikker og butikker samt PC-baserede audiometre til måling og test af menneskers høreevne.

Boyum IT Solutions udvikler og markedsfører softwareløsninger globalt på toppen af SAP Business One (ERP til SME markedet) og med et specielt fokus på produktionsvertikalen.

Targit er en software virksomhed med speciale inden for Business Intelligence løsninger.

Tacton udvikler og sælger produktkonfigurationssoftware til produktionsvirksomheder.

Trifork, Trackunit og Boyum er i regnskabsåret 2020/21 solgt, med en avance på DKK 865 mio. Årets avance er bogført i driften.

Der er i regnskabsåret foretaget værdiregulering af selskabets investeringer på netto DKK 177 mio. Årets værdiregulering er i henhold til Årsregnskabsloven bogført direkte på egenkapitalen som en reserve.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder består af aktier i unoterede selskaber, hvor der ikke findes en konkret handelsværdi. Porteføljevirkksomhederne måles til dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Dette indebærer, at værdiansættelsen så vidt muligt baseres på sammenlignelige eksterne markedsdata, men også at den i en vis grad er baseret på regnskabsmæssige skøn, hvorfor der er væsentlig usikkerhed forbundet hermed.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Andre eksterne omkostninger		-7.757.784	-10.755.865
Bruttoresultat		-7.757.784	-10.755.865
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		865.605.961	0
Finansielle omkostninger		-30.140	-13.701
Resultat før skat		857.818.037	-10.769.566
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		857.818.037	-10.769.566

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	857.818.037	-10.769.566
	857.818.037	-10.769.566

Balance 30. september

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	1	601.630.000	1.516.289.917
Finansielle anlægsaktiver		601.630.000	1.516.289.917
Anlægsaktiver		601.630.000	1.516.289.917
Andre tilgodehavender		2.539.852	1.908.083
Periodeafgrænsningsposter		0	1.769.726
Tilgodehavender		2.539.852	3.677.809
Likvide beholdninger		77.377	2.048.062
Omsætningsaktiver		2.617.229	5.725.871
Aktiver		604.247.229	1.522.015.788
Passiver			
Selskabskapital		996.000.000	996.000.000
Ikke indbetalt selskabskapital		-996.000.000	-136.912.188
Reserve for opskrivninger		194.130.030	722.227.448
Overført resultat		407.441.240	-59.394.972
Egenkapital		601.571.270	1.521.920.288
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.675.959	95.500
Kortfristede gældsforpligtelser		2.675.959	95.500
Gældsforpligtelser		2.675.959	95.500
Passiver		604.247.229	1.522.015.788
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	2		
Anvendt regnskabspraksis	3		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Ikke indbetalt selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	996.000.000	-136.912.188	722.227.448	-59.394.972	1.521.920.288
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-877.453.333	0	-1.095.652.053	-1.973.105.386
Indbetaling selskabskapital	0	18.365.521	0	0	18.365.521
Årets opskrivning	0	0	176.572.810	0	176.572.810
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	-704.670.228	704.670.228	0
Årets resultat	0	0	0	857.818.037	857.818.037
Egenkapital 30. september	996.000.000	-996.000.000	194.130.030	407.441.240	601.571.270

Noter til årsregnskabet

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
1 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	794.062.469	783.252.405
Tilgang i årets løb	16.267.190	10.810.064
Afgang i årets løb	-402.829.689	0
Kostpris 30. september	407.499.970	794.062.469
Værdireguleringer 1. oktober	722.227.448	378.947.595
Årets opskrivninger, netto	176.572.810	356.689.917
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-704.670.228	-13.410.064
Værdireguleringer 30. september	194.130.030	722.227.448
Regnskabsmæssig værdi 30. september	601.630.000	1.516.289.917

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
GRO Holding III ApS	København	DKK 101.350	98%
GRO Holding V ApS	København	DKK 557.425	98%
GRO Holding VI ApS	København	DKK 100.350	98%

2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 30. september 2021.

Noter til årsregnskabet

3 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GRO Fund I K/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. 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 regskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

3 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, management og kontorhold mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investeringer i porteføljevirkomheder måles uanset ejerandel til dagsværdi i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 41. Værdiansættelse sker med udgangspunkt i en så markedsbaseret metode som muligt. Unoterede porteføljevirkomheder værdiansættes med udgangspunkt i den seneste gennemførte aktiehandel eller ekstern kapitaltilførsel foretaget mellem uafhængige parter ved anvendelse af indtjeningsmultipler eller ved en nutidsværdiberegning af fremtidige cash flows.

Værdireguleringer bindes på egenkapitalen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende management fee.

Noter til årsregnskabet

3 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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