

# Nordic Venture Partners

Nordic Venture Partners  
Management ApS

Årsrapport for perioden  
1. januar – 31. december 2012  
9. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den: 20/2 2013



Dirigent

CVR-nr. 27 23 48 44  
Årsrapporten indeholder 20 sider

## **Indhold**

<b>Påtegninger</b>	<b>3</b>
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>6</b>
Beretning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012</b>	<b>10</b>
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Noter	18

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Nordic Venture Partners Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsregnskabet giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. februar 2013

Direktion:



Henrik Albertsen  
Managing Partner

Bestyrelse:



Thomas Tofte Hansen



Claus H. Andersen



Henrik Albertsen

## **Den uafhængige revisors påtegning Til kapitalejerne i Nordic Venture Partners Management ApS**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Venture Partners Management ApS for regnskabsåret 1. januar 2012 – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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 vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisionslovgivning. 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.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte revisionshandlingerne afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlingerne, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiver og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**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 18. februar 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Niels Henrik B. Mikkelsen  
*statsautoriseret revisor*

## Selskabsoplysninger

Nordic Venture Partners Management ApS  
Amagertorv 1, 3. sal  
1160 København K

Telefon: 33 30 78 80  
Telefax: 33 30 78 89  
Hjemmeside: [www.nordic.com](http://www.nordic.com)  
E-mail: [info@nordic.com](mailto:info@nordic.com)

CVR-nr.: 27 23 48 44  
Stiftet: 1. juli 2003  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar til 31. december  
Første regnskabsår: 1. juli 2003 til 31. december 2004

## Bestyrelse

Thomas Tofte Hansen  
Claus H. Andersen  
Henrik Albertsen

## Direktion

Henrik Albertsen

## Ejerforhold

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets anpartshaverfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af anpartskapitalen:

Cathedral ApS, København  
CHA Holding ApS, København  
Thomas Tofte Hansen Holding ApS, København

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## **Selskabsoplysninger**

### **Advokat**

Moalem Weitemeyer Bendtsen Advokatpartnerselskab  
Amaliegade 3, 1.  
1256 København K

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 18. februar 2013.

## **Beretning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at drive virksomhed som rådgiver indenfor private equity industrien samt anden hermed forbunden virksomhed.

Selskabet er investment manager for fire venture funde:

Nordic Venture Partners K/S,  
Nordic Venture Partners Seed K/S,  
Nordic Venture Partners II K/S og  
NVP II Associates K/S

som investerer i seed, early og expansion stage virksomheder i ICT-sektoren. Fundene har en samlet committed capital på 2,4 milliarder kroner og har pr. 31. december 2012 15 aktive selskaber i deres porteføljer.

Selskabet driver aktiviteten fra kontoret i København.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold i regnskabsåret**

Denne årsrapport omfatter Nordic Venture Partners Management Aps' niende regnskabsår, løbende fra den 1. januar til 31. december 2012.

Årets resultat efter skat udgør t.kr. 804.

Der er ikke foretaget nye investeringer i virksomheder i løbet af året, men follow-on investeringer i otte porteføljevirsomheder. Tre porteføljevirsomheder er blevet frasolgt.

### **Usædvanlige forhold**

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Årsrapporten er ikke påvirket af væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling.

### **Forventninger til det kommende regnskabsår**

Årets resultat forventes at være positivt, men vigende i forhold til foregående år. Dette er som følge af forventet yderligere salg af porteføljeselskaber og derved faldende indtægter fra managementaftaler.

Organisationen forventes at forblive uforandret over det kommende år.

### **Efterfølgende begivenheder**

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges efter bestemmelserne for virksomheder i regnskabsklasse B. Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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 enkel regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Management fee indregnes som omsætning i takt med levering af ydelsen.

I henhold til årsregnskabslovens § 32 vises nettoomsætningen ikke.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til advisory board, research, marketing, administration, lokaler, operationelle leasingaftaler m.v.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta

#### Skat af ordinært resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Øvrige rettigheder afskrives over maksimalt 7 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -udgifter.

##### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger som følge af værdiforringelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid som er vurderet til 3 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -udgifter.

##### Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Anvendt regnskabspraksis

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Anvendt regnskabspraksis

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser indregnes ikke i balances, men oplyses alene i noterne. Forpligtelser der eksisterer på balancedagen, men hvor det ikke er muligt at opgøre størrelsen af forpligtelsen, anses som eventualforpligtelser.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Resultatopgørelse

	Note	2012	2011
		Kr.	Kr.
<b>Bruttoresultat</b>		7.979.040	9.044.458
Personaleomkostninger	1	-7.116.801	-8.067.596
<b>Resultat af primær drift</b>		862.239	976.862
Finansielle indtægter	2	17.185	59.936
Finansielle omkostninger	3	-19.017	-25.577
<b>Ordinært resultat før skat</b>		860.407	1.011.221
Skat af ordinært resultat	4	-55.987	-261.657
<b>Årets resultat</b>		804.420	749.564
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslået udbytte		6.800.000	749.564
Overført resultat		-5.995.580	-
		804.420	749.564

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Balance

	Note	31.12.2012	31.12.2011
		Kr.	Kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Immaterielle anlægsaktiver		-	-
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		-	-
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra porteføljeselskaber		165.960	405.617
Andre tilgodehavender	5	2.876.321	3.063.601
Selskabsskat		0	859.496
Periodeafgrænsningsposter		88.034	523.738
Forudbetalinger		477.983	0
		3.608.298	4.852.452
<b>Likvide beholdninger</b>		7.666.160	5.930.314
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		11.274.458	10.782.766
Udskudt skat	4	44.229	58.971
<b>AKTIVER I ALT</b>		11.318.687	10.841.737

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Balance

	Note	31.12.2012	31.12.2011
		Kr.	Kr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	6		
Anpartskapital		281.250	281.250
Forslået udbytte for regnskabsåret		6.800.000	-
Overført resultat		56.941	6.052.521
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>7.138.191</u>	<u>6.333.771</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Leverandørgæld		132.499	204.294
Selskabsskat		40.359	1.509.213
Anden gæld		1.674.828	
Periodeafgrænsningsposter	7	2.332.811	2.794.459
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>4.180.496</u>	<u>4.507.966</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>11.318.687</u>	<u>10.841.737</u>
Eventualposter m.v.	8		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Noter

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1		
Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	-5.979.571	-6.803.342
Pensioner	-317.531	-323.416
Omkostninger til social sikring	-596.409	-659.862
Andre personaleomkostninger	-223.290	-280.976
	<u>-7.116.801</u>	<u>-8.067.596</u>
Oplysning om vederlag til ledelsen er ikke oplyst med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3.		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>5</u>	<u>5</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2		
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	17.022	54.272
Valutakursændringer	163	5.664
	<u>17.185</u>	<u>59.936</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
3		
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	-1.256	-9.400
Valutakursændringer	-17.761	-16.177
	<u>-19.017</u>	<u>-25.577</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012	2011
4 Skat af ordinært resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-200.359	-242.000
Årets regulering af udskudt skat	-14.742	-19.657
Regulering af aktuel skat tidligere år	159.114	
	<u>-55.987</u>	<u>-261.657</u>
5 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende management fee	0	2.899.251
Deposita	158.110	158.110
Andre tilgodehavender	2.718.211	6.240
	<u>2.876.321</u>	<u>3.063.601</u>

### Egenkapital

	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 31. december 2005	468.750	967.450	-	1.436.200
Udbetalt acontoudbytte	-	-7.027.828	-	-7.027.828
Overført, jf. Resultatdisponering	-	7.324.958	-	7.351.584
Saldo 31. december 2006	<u>468.750</u>	<u>1.264.580</u>	-	<u>1.733.330</u>
Kapitalnedsættelse 30. april	-93.750	-	-	-93.750
Kapitalforhøjelse 7. september	41.667	-	-	41.667
Udbetalt acontoudbytte	-	-5.163.338	-	-5.163.338
Overført, jf. Resultatdisponering	-	6.186.246	-	6.186.246
Saldo 31. dec. 2007	<u>416.667</u>	<u>2.287.488</u>	-	<u>2.704.155</u>
Kapitalnedsættelse 27. Februar	-93.750	-979.000	-	-1.072.750
Kapitalforhøjelse 29. februar	5.208	31.248	-	36.456
Regulering tidligere års resultat	-	89.600	-	89.600
Årets resultat	-	-1.429.336	7.930.372	6.501.036
31 December 2008	<u>328.125</u>	<u>-</u>	<u>7.930.372</u>	<u>8.258.497</u>
Kapitalforhøjelse 19. februar	46.875	-	-	46.875
Kapitalnedsættelse 5. maj	-93.750	-449.370	-	-543.120
Udbetalt udbytte	-	-	-7.930.372	-7.930.372
Årets resultat	-	690.169	7.500.000	8.190.169
31 December 2009	<u>281.250</u>	<u>240.799</u>	<u>7.500.000</u>	<u>8.022.049</u>
Udbetalt udbytte	-	-	-7.500.000	-7.500.000
Årets resultat	-	5.062.157	-	5.062.157
31 December 2010	<u>281.250</u>	<u>5.302.957</u>	<u>-</u>	<u>5.584.207</u>
Årets resultat	-	749.564	-	749.564
31 December 2011	<u>281.250</u>	<u>6.052.521</u>	<u>-</u>	<u>6.333.771</u>
Udloddet udbytte	-	-	6.800.000	6.800.000
Årets resultat	-	-5.995.580	-	-5.995.980
31 December 2012	<u>281.250</u>	<u>56.941</u>	<u>6.800.000</u>	<u>7.138.191</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012

### Noter

6 Egenkapital (fortsat)

Anpartskapitalen består af 281.250 stk. A-anparter.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
7 Periodeafgrænsningsposter		
Management fee vedrørende perioden 1. januar – 31. marts 2012	2.332.811	2.794.459
	<u>2.332.811</u>	<u>2.794.459</u>

8 Eventualposter m.v.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

Huslejeaftale, Danmark, opsigelsesvarsel på 6 måneder med en gennemsnitlig ydelse på 26 tkr., i alt 154 tkr.  
Opsigelsesvarsel pr. 31. december 2012 er derfor 6 måneder, i alt 154 tkr.

Der er ikke indgået nye leje- eller leasingaftaler i regnskabsåret 2012.