

---

# ***Verdane Capital V B K/S***

## **Årsrapport for 2012**

*Annual Report for 2012*

---

CVR-nr. 28 71 92 56

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 21/2 2013

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 21/2 2013*

Gunnar Rydning  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Beretning 6  
*Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 9  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 11  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsrapporten 12  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 15  
*Accounting Policies*

## **Ledelsespåtegning** *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Verdane Capital V B 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2013  
*Copenhagen, 21 February 2013*

**Direktion**  
*Executive Board*

Gunnar Rydning

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Verdane Capital V B K/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report*

Til kommanditisterne i Verdane Capital V B K/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Verdane Capital V B K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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.

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

To the of Verdane Capital V B K/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Verdane Capital V B K/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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.

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report*

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 med forbehold.

### **Forbehold**

#### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit om koncernregnskab aflægges ikke koncernregnskab for 2012, hvilket efter vores fortolkning ikke er i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

### **Konklusion med forbehold**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 Qualified Opinion.

### **Qualification**

#### *Basis for Qualified Opinion*

As mentioned in the section headed Consolidated Financial Statements in Management's Review, no Consolidated Financial Statements are prepared for 2012, which, according to our interpretation, is not in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Qualified Opinion**

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 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.

København, den 21. februar 2013

*Copenhagen, 21 February 2013*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Henrik B. Mikkelsen

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.

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Verdane Capital V B K/S  
c/o Gorrissen Federspiel  
H.C. Andersens Boulevard 12  
1553 København V

CVR-nr.: 28 71 92 56

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Direktion**  
*Executive Board*

Gunnar Rydning

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Beretning

## Review

Årsrapporten for Verdane Capital V B K/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

### Udvikling i året

#### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

2012 blev et år med vækst i porteføljeselskaberne, om end der er visse undtagelser, i specifikke produkter eller geografiske markeder. For visse porteføljebeholdninger er driftsøkonomien fortsat under pres, selv om flere har stabiliseret sig i årets løb. Værdien af porteføljen som helhed er på niveau med sidste regnskabsår. En del af porteføljevirkomhederne er steget i værdi og andre er faldet i værdi. To væsentlige exits i porteføljen blev gennemført i regnskabsåret. Da fonden nærmer sig modenhed forventes størstedelen af exits at finde sted i de kommende år. Der blev ikke foretaget nye opkøb i regnskabsåret.

### Kapitalberedskabet

Verdane Capital V B K/S er økonomisk støttet af 26 investorer, som i alt har investeret SEK 700 mio. i kommanditselskabet.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Drift

Selskabets formål er at stille venturekapital til rådighed for konkurrencedygtige virksomheder. Den væsentligste risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de investeringer, der foretages i porteføljeselskaberne.

The Annual Report of Verdane Capital V B K/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

### Development in the year

#### The past year and follow-up on development expectations from last year

2012 proved to be a year for growth in the portfolio companies, although there are some exceptions, in specific product or geographic markets. Some portfolio holdings continue to suffer operationally, although several have seen stabilised performance during the year. The value of the portfolio as a whole saw an increase during the year, driven by a subset of companies, while the rest of the portfolio remained at a level quite similar to that of the previous year. Two exits of significance were made during 2012. As the Company is approaching its year of maturity, the majority of exits are expected in the coming years. No new acquisitions were made during the year.

### Capital resources

Verdane Capital V B K/S is financially backed by 26 investors who have in total committed SEK 700 million to the partnership.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Operating risks

The object of the Company is to contribute venture capital to competitive enterprises. The most important risk factor is therefore changes in the value of the investments made in portfolio companies.

# Beretning

## Review

### **Markedsrisici**

Investeringsporteføljen er godt spredt på forskellige brancher. Hovedparten af investeringerne ligger dog fortsat i Skandinavien, og derfor vil en negativ udvikling på de skandinaviske kapitalmarkeder sandsynligvis påvirke finansieringen og/eller de generelle exitmuligheder.

### **Valutarisici**

Selskabets investeringer foretages primært i norske og svenske selskaber. Valutarisikoen forbundet med investeringerne betragtes derfor som relativt begrænset.

### **Renterisici**

Selskabet er mindre følsomt over for renteændringer. Kontantbeholdninger forrentes med den løbende rente for aftaleindlån.

### **Kreditrisici**

Det primære fremtidige fokus for Verdane Capital V B K/S vil være fortsat udvikling og understøttelse af den eksisterende investeringsportefølje samt gennemførelse af vellykkede exits.

### **Market risks**

The portfolio of investments is well diversified among various industries. However, the majority of the investments are still in Scandinavia and a negative event in the Scandinavian capital markets would most likely effect the financing and/or exit possibilities in general.

### **Foreign exchange risks**

The Company's investments are primarily made in Norwegian and Swedish companies. The exchange risk related to the investments is therefore regarded as being fairly small.

### **Interest rate risks**

The Company is less sensitive to changes in the interest level. Cash carries current interest at fixed-term deposits.

### **Credit risks**

The main focus for Verdane Capital V A K/S in the future will be to continue to develop and support the existing investment portfolio and to drive successful exits.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 TSEK	2011 TSEK
Værdiregulering af kapitalandele <i>Value adjustment of shares</i>		45.598	71.075
Management fee <i>Management fee</i>		-11.735	-11.887
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-1.049	-955
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit</b>		<b>32.814</b>	<b>58.233</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>32.814</b>	<b>58.233</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		727	442
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-473	-979
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>33.068</b>	<b>57.696</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>33.068</b>	<b>57.696</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		33.068	57.696
		<b>33.068</b>	<b>57.696</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2012 TSEK	2011 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	1	232.919	133.349
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	2	36.650	88.800
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	3	59.561	111.563
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>329.130</b>	<b>333.712</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>329.130</b>	<b>333.712</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		16.951	1.054
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>16.951</b>	<b>1.054</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.972</b>	<b>5.598</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Currents assets</i>		<b>19.923</b>	<b>6.652</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>349.053</b>	<b>340.364</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2012 TSEK	2011 TDKK
Indskud <i>Investment</i>		74.044	95.916
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		274.725	241.657
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>348.769</b>	<b>337.573</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		72	115
Anden gæld <i>Other payables</i>		212	2.676
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>284</b>	<b>2.791</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>284</b>	<b>2.791</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>349.053</b>	<b>340.364</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Indskud	Overført resultat	I alt
	<u>Investment</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	TSEK	TSEK	TSEK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	95.916	241.657	337.573
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-21.872	0	-21.872
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	33.068	33.068
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b><u>74.044</u></b>	<b><u>274.725</u></b>	<b><u>348.769</u></b>

Kommanditisters og komplementars committed capital udgør i alt TSEK 700.000, hvoraf TSEK 6.032 endnu ikke er kaldt.

*Limited partners' and general partners' total committed capital SEK 700,000k, of which SEK 6,032k is not yet called.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2012 TSEK	2011 TDKK
<b>1 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	119.521	104.540
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.109	14.981
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>136.630</u>	<u>119.521</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	13.828	35.234
Årets værdireguleringer, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	82.461	-21.406
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>96.289</u>	<u>13.828</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>232.919</u></b>	<b><u>133.349</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
C2AUD 1 Intressenterna AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TSEK 100 kSEK	53%	54	-10
C2AUD 2 Intressenterna AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TSEK 100 kSEK	53%	55	-10
Foursma Holding AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TSEK 1.120 kSEK	81%	10.331	3.075
Spinout Venture II AS	Oslo, Norge Oslo, Norway	TNOK 2.508 kNOK	61%	53.417	-256
CareTech AB	Sverige Sweden	TNOK 3.133 kSEK	68%	16.970	-13.461
Bythjul Norden AB	Sverige Sweden	TSEK 368 kSEK	57%	3.551	2.379

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2012 TSEK	2011 TDKK
<b>2 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	118.911	117.276
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.307	3.517
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-9.328	-1.882
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>113.890</u>	<u>118.911</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-30.111	-53.534
Årets værdireguleringer, netto <i>Adjustments for the year, net</i>	-47.129	23.423
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-77.240</u>	<u>-30.111</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>36.650</u></b>	<b><u>88.800</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Ikivo AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TSEK 108 kSEK	45%	15.838	758
Mobilaris AB	Kista, Sverige Kista, Sweden	TSEK 9.187 kSEK	22%	7.245	-305
Folla Tech AS	Follafoss, Norge Follafoss, Norway	TNOK 2.050 kNOK	35%	13.208	1.514
C A Clase Holding AB	Sverige Sweden	TSEK 200 kSEK	29%	8.842	726
Segre AB	Sverige Sweden	TSEK 450 kSEK	21%	12.884	5
Easyart Holdings Ltd	Storbritannien United Kingdom	£ 9 k£	23%	3.686	-1.261

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 3 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> TSEK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	71.014
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	433
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-8.057
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	63.390
	<hr/>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	69.146
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	3.600
Årets tilbageførslers af tidligere års opskrivninger <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-46.049
	<hr/>
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	26.697
	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	28.597
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	1.929
	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	30.526
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>59.561</b>

### 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet har pr. 31. december 2012 forpligtet sig til at indskyde yderligere TSEK 15.683 i porteføljeselskaberne.

*The company has made commitment as per 31 December 2012 of further investment in the amount of kSEK 15,683.*

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Verdane Capital V B K/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Der er, jf. ÅRL § 11, stk. 3, foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i SEK 1.000.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Verdane Capital V B K/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

According to section 11(3) of the Danish Financial Statements Act the compilation of the income statement and the balance sheet as well as the names of some accounting items have been changed so that in Management's opinion the Annual Report gives a true and fair view of the Company's special activities.

The Annual Report for 2012 is presented in SEK 1,000.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes Svenske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **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 finansiell post.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Swedish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Værdireguleringer og kapitalandele**

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi.

#### **Management fee**

Management fee omfatter management fee for perioden jævnførende indgået aftale med kommanditisterne.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

### **Income Statement**

#### **Value adjustments and investments**

The value adjustment of investments in portfolio companies comprises value adjustment realised on sale and value adjustments unrealised on any revaluation or impairment of investments in portfolio companies at fair value.

#### **Management fee**

Management fee comprises of management fee for the period according to the Limited Partnership Agreement.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til oprettelse- og ledelse af selskabet; inklusive revisionshonorar, advokathonorar og andre generelle omkostninger.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer og kursregulering på værdipapirer.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der ikke udgiftsføres skat.

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

### **Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses for establishing the company and managing the operations of the company; including audit costs, legal advisors and other general expenses.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as price adjustment of securities.

### **Tax on profit/loss for the year**

The Company is not independently liable to tax and consequently tax has not been recognised.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Kapitalandele i porteføljeselskaber mv.**

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder, andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i porteføljeselskaber og værdiansættes til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringerne på baggrund af seneste handelspris enten i form af en kapitaludvidelsesrunde eller af delvis salg på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Investments in portpolio companies etc.**

Investments in subsidiaries, associates, other securities and investments comprise investments in portfolio companies and are measured at fair value on the balance sheet date. Value adjustments are recognised in the income statement.

Investments in portfolio companies of which listed market price exists are measured on the basis of the last market price either by way of a capital increase round or part sale based on the value of comparable companies as well as by applying traditional measurement methods.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.