

Verdane Capital V B K/S


København
Copenhagen

CVR nr. 28719256
CVR no. 28719256

Årsrapport for året 2013
Annual Report for the Year 2013

9. Regnskabsår
9. financial year

Dirigent
Chairman



Arne Rindvik

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
Oslo, den *27/3-2014*
Presented and approved at the Annual General Meeting of Shareholders, Oslo.

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

Ledelsespåtegning	2
<i>Management's report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer.....	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Selskabsoplysninger	6
<i>Company information</i>	6
Beretning	7
<i>Review</i>	7
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting principles applied</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar 2013 - 31. december 2013.....	14
<i>Income statement for the period 1 January 2013 - 31 December 2013</i>	14
Forslag til resultatdisponering	15
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>	15
Balance 31. december.....	16
<i>Balance 31 December</i>	16
Noter til årsregnskabet.....	18
<i>Notes to the Financial Statement</i>	18

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S REPORT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 for Verdane Capital V B K/S.

The management has today discussed and adopted the Annual Report for the financial year 1 January 2013 - 31 December 2013 for Verdane Capital V B K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of its financial performance for the financial year 1 January 2013 to 31 December 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

We believe that the management review contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report to be approved at the Annual General Meeting.

København, 20. marts 2014

Copenhagen, 20 March 2014

Direktion
Management


Gunnar Rydning

Verdane Capital V B K/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i Verdane Capital V B K/S
To the Shareholders of Verdane Capital V B K/S

Påtegning på årsregnskabet
Report on the Financial Statements

Vi har revideret årsregnskabet for Verdane Capital V B K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Management's Responsibility for the Financial Statements

Ledelsen har ansvaret for at 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.

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.

Revisors ansvar
Auditor's Responsibility

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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

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

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

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

Forbehold

Qualification

Grundlag for konklusion med forbehold

Basis for Qualified Opinion

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit om koncernregnskab aflægges der ikke koncernregnskab for 2013, hvilket efter vores fortolkning ikke er i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

As mentioned in the section headed Consolidated Financial Statements in Management's Review, no Consolidated Financial Statements are prepared for 2013, which, according to our interpretation, is not in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forbehold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, except for the effects of the matter described in the Basis of Qualified Opinion paragraph, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position on the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January – 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement of the Management's Review

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

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 consistent with the Financial Statements.

København, den 20. marts 2014

Copenhagen, 20 March 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Niels Henrik B. Mikkelsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Verdane Capital V B K/S

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Domicil
Address

Verdane Capital V B K/S,
c/o CorpNordic Denmark A/S,
Harbour House,
Sundkrogsgade 21
DK-2100 Copenhagen

Direktion
Management

Gunnar Rydning

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Komplementar
General Partner

Selskabets komplementar er:
The company general partner is:
Verdane Capital V B GP ApS
c/o CorpNordic Denmark A/S,
Harbour House
Sundkrogsgade 21
DK-2100 Copenhagen

BERETNING **REVIEW**

Årsrapporten for Verdane Capital V B K/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The Annual Report of Verdane Capital V B K/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprise of reporting class B.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial position

Selskabets økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 samt balance pr. 31. december 2013.

The company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January - 31 December 2013 and the balance sheet as per 31 December 2013.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

2013 blev et år med vækst i nogle af porteføljeselskaberne og endnu stærkere vækst for andre. Der er visse undtagelser, i specifikke produkter eller geografiske markeder men generelt havde porteføljen en positiv udvikling på både top linjen og afkastningsmæssigt. For visse porteføljebeholdninger er driftsøkonomien fortsat under pres, selv om flere har stabiliseret sig i årets løb. Justeret for realiseret investeringer i løbet af året er værdien af porteføljen som helhed på niveau med sidste regnskabsår og alle porteføljevirkomheder af væsentlig værdi er steget i værdiansættelse. Flere større exits i porteføljen blev gennemført i regnskabsåret, hvoraf en er af væsentlig værdi. Da fonden nærmer sig modenhed forventes størstedelen af exits at finde sted i de kommende år. Der blev ikke foretaget nye opkøb i regnskabsåret.

2013 proved to be a year for growth in the portfolio companies, and strong growth for some. There are some exceptions, in specific product or geographic markets, but overall the portfolio had positive development both topline and profitability. Some portfolio holdings continue to suffer operationally, although several have seen stabilised performance during the year. Adjusted for companies realized during the year, the value of the portfolio as a whole strengthened compared to the previous year, and all the portfolio companies of substantial value increased in value. Several exits were made during 2013, where one is of substantial value. As the Company is approaching its year of maturity, a majority of the portfolio companies are in exit planning or process. No new acquisitions were made during the year.

Kapitalberedskabet

Capital resources

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

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

Årets resultat udviser et overskud på TSEK 29.997. Ledelsen anser resultatet som værende som forventet.

The result for the year shows a profit of TSEK 29.997. The Management considers the result to be as expected.

BERETNING **REVIEW**

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Verdane Capital V B K/S er et investeringskonsortie, der i henhold til indgået kommanditselskabsaftale udelukkende erhverver ejerandele i individuelle selskaber med henblik på via aktivt ejerskab at medvirke til udviklingen af selskaberne og efterfølgende realisering af en værditilvækst ved et salg inden for en begrænset ejerperiode. Hver selskabsinvestering, som Verdane Capital V B K/S foretager, vurderes og udvikles således individuelt, og der eksisterer ingen indbyrdes relation eller afhængighed selskaberne imellem. På den baggrund finder ledelsen, at et koncernregnskab ikke giver et meningsfuldt billede af Verdane Capital V B K/S aktiviteter, hvorfor dette er udeladt i årsregnskabet. Verdane Capital V B K/S er herved på linje med de allerfleste private equity fonde i Europa.

Verdane Capital V B K/S is an investment consortium which, under a limited partnership agreement, solely acquires investments in individual companies with a view to contributing, via active ownership, to the development of the companies and subsequent realisation of an increase in value through sale within a limited period of ownership. Considering this, Management is of the opinion that Consolidated Financial Statements do not give a true and fair view of the activities of Verdane Capital V B K/S and therefore these have not been included in the Annual Report. Verdane Capital V B K/S is thereby in line with most private equity funds in Europe.

Medarbejderforhold

Employees

Der har ikke været ansatte i selskabet i perioden.

There have been no employees in the company during the period.

Særlige risici- driftsrisici og finansielle risici

Special risks- operating risks and financial risks

Drift

Operating risks

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

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.

Markedsrisici

Market risks

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

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 Scandinavia capital markets would most likely effect the financing and/or exit possibilities in general.

BERETNING *REVIEW*

Valutarisici

Foreign exchange risks

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

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

Renterisici

Interest rate risks

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

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

Kreditrisici

Credit risks

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

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

Begivenheder efter regnskabsafslutningsdagen

Subsequent events

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the annual report.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder.

The annual report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class B companies.

Årsrapporten er aflagt i TSEK.

The annual report is prepared in TSEK.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

The most significant elements of the accounting principles applied are described below. The accounting principles were applied consistently with the principles of prior years financial reporting.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

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.

Revenues are recognised in the income statement as it is earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

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

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

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

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each individual item below.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED**

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

When recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurred prior to the presentation of the annual report will be considered and evidence of such conditions existing at the balance sheet date will be taken into account.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement as financial income/expenses.

Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

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

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.

Resultatopgørelsen

Income statement

Værdiregulering og kapitalandele

Value adjustments and investments

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Management fee

Management fee

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

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

Administrationsomkostninger

Administrative expenses

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

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

Finansielle poster

Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Interest income and expense and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the reporting period. Net financial include interest income and expense and realised and unrealised exchange rate gains and losses on foreign currency transactions.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance

Balance sheet

Kapitalandele i porteføljeselskaber mv.

Investments in portfolio companies etc.

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

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.

Kapitalandele i porteføljeselskaber indregnes efter retningslinierne i "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines" hvorfor kapitalandele indregnes til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med Årsregnskabslovens §38.

Investments in portfolio companies are measured according to the guidelines of the "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines" why investments are recognised at fair value at the balance sheet date in accordance with the Danish Financial Statement Act §38.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED

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

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.

Tilgodehavender

Receivables

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

Receivables are measured at amortised cost. Write-downs for bad debt are based on individual assessment of receivables.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR 2013 - 31. DECEMBER 2013
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY 2013 - 31 DECEMBER 2013

	Note	2013	2012
		TSEK	TSEK
Værdiregulering af kapitalandele <i>Value adjustment of shares</i>		43.061	45.598
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		12.998	12.784
Resultat før finansielle poster <i>Profit/(loss) before financial items</i>		30.063	32.814
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.072	727
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		1.138	473
Resultat før skat <i>Profit/(loss) before tax</i>		29.997	33.068
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit/(loss) for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>		29.997	33.068

Verdane Capital V B K/S

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING
PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		TSEK	TSEK
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		29.997	33.068
<i>Retained earnings</i>			
I alt disponering		<u>29.997</u>	<u>33.068</u>
<i>Total distribution</i>			

Verdane Capital V B K/S

BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		TSEK	TSEK
AKTIVER			
<i>ASSETS</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	1	272.735	232.919
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	2	28.072	36.650
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	3	32.903	59.561
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial fixed assets</i>		<u>333.710</u>	<u>329.130</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>333.710</u>	<u>329.130</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.484	16.951
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>3.484</u>	<u>16.951</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		23.823	2.972
Likvide beholdninger i alt <i>Total Cash and cash equivalents</i>		<u>23.823</u>	<u>2.972</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>27.307</u>	<u>19.923</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>361.017</u>	<u>349.053</u>

Verdane Capital V B K/S

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2013</u> TSEK	<u>2012</u> TSEK
PASSIVER			
<i>Equity and liabilities</i>			
Kommanditisternes indskud <i>Contributed capital</i>		55.036	74.044
Overført over-/underskud <i>Retained earnings/(losses)</i>		304.722	274.725
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	4	<u>359.758</u>	<u>348.769</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.259	284
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		<u>1.259</u>	<u>284</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>1.259</u>	<u>284</u>
Passiver i alt <i>Total liabilities and shareholder's equity</i>		<u>361.017</u>	<u>349.053</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	5		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	2013	2012
		TSEK	TSEK
	Kostpris primo <i>Cost beginning of the year</i>	136.630	119.521
	Årets tilgang <i>Acquisition during the year</i>	15.789	17.109
	Kostpris ultimo <i>Cost end of the year</i>	152.419	136.630
	Regulering primo <i>Adjustment beginning of the year</i>	96.289	13.828
	Årets opskrivninger, net <i>Revaluations for the year, net</i>	24.027	82.461
	Regulering ultimo <i>Adjustment end of the year</i>	120.316	96.289
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt <i>Investments in subsidiaries total</i>	272.735	232.919

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Val. <i>Curr.</i>	Selskabs- kapital <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>
			Local Currency			
Tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>						
C2AUD 1 Intressenterna AB	Stockholm, Sverige	TSEK	100	53,0%	51,4	(9,6)
C2AUD 2 Intressentaerna AB	Stockholm, Sverige	TSEK	100	53,0%	52,9	(9,6)
Foursma Holding AB	Stockholm, Sverige	TSEK	1.120	81,0%	30.068	19.738
Spinout Venture II AS	Oslo, Norway	TNOK	2.696	80,5%	30.028	(27.054)
Care Tech AB	Stockholm, Sverige	TSEK	7.338	67,8%	24.248	3.444
Bythjul Norden AB	Stockholm, Sverige,	TSEK	405	57,1%	3.643	(13.699)

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

2	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	2013	2012
		TSEK	TSEK
	Kostpris primo <i>Cost beginning of the year</i>	113.890	118.911
	Årets tilgang <i>Acquisition during the year</i>	4.175	4.307
	Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	(26.286)	(9.328)
	Kostpris ultimo <i>Cost end of the year</i>	91.779	113.890
	Regulering primo <i>Adjustment beginning of the year</i>	(77.240)	(30.111)
	Årets opskrivninger, net <i>Revaluations for the year, net</i>	13.533	(47.129)
	Regulering ultimo <i>Adjustment end of the year</i>	(63.707)	(77.240)
	Kapitalandele i associerede virksomheder i alt <i>Investments in associates total</i>	28.072	36.650

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Val. <i>Curr.</i>	Selskabs- kapital <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>
			Local Currency			
Associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>						
C A Clase Holding AB	Stockholm, Sverige	TSEK	200	43,6%	15.297	8.255
Easyart Holdings Ltd	England, United Kingdom	TGBP	11	27,7%	3.741	(23)
Resman AS	Trondheim, Norway	TNOK	4.605	26,2%	77 041	16 965
FiN AS (Crusin)	Trondheim, Norway	TNOK	653	29,6%	(9.022)	(183)

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

3	Andre værdipapirer og kapitalandele	2013	2012
	<i>Other investments</i>	TSEK	TSEK
	Kostpris primo	63.390	71.014
	<i>Cost beginning of the year</i>		
	Årets tilgang	0	433
	<i>Acquisition during the year</i>		
	Årets afgang	(18.635)	(8.057)
	<i>Disposals during the year</i>		
	Kostpris ultimo	44.755	63.390
	<i>Cost end of the year</i>		
	Regulering primo	(3.829)	40.549
	<i>Adjustment beginning of the year</i>		
	Årets opskrivninger	9.042	3.600
	<i>Revaluations for the year</i>		
	Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	(17.065)	(46.049)
	<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
	Årets nedskrivninger	0	(1.929)
	<i>Impairment losses for the year</i>		
	Regulering ultimo	(11.852)	(3.829)
	<i>Adjustment end of the year</i>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele i alt	32.903	59.561
	<i>Other investments total</i>		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

4	Kommanditisternes indskud	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Limited partners equity</i>	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
		TSEK'000	TSEK'000	TSEK'000
	Saldo 1. januar 2013	74	275	349
	<i>Balance 1 January</i>			
	Indbetalt	31	0	31
	<i>Contributions</i>			
	Udbetalt	(50)	0	(50)
	<i>Distributions</i>			
	Årets resultat	0	30	30
	<i>Result of the year</i>			
	Kommanditisternes indskudskapital i alt	55	305	360
	<i>Limited partners equity total</i>			

Kommanditisters og komplementars committed capital udgør i alt MSEK 700.0, hvoraf MSEK 0 endnu ikke er indbetalt

Limited Partners and general partners total committed capital mSEK 700.0 of which mSEK 0 is not yet called

5 **Eventualforpligtelser**
Contingent liabilities

Selskabet har pr. 31. december 2013 forpligtet sig til at indskyde yderligere TSEK 0 i porteføljeselskaberne.

The company has made commitment as per 31 December 2013 of further investment in the amount of kSEK 0.