IVS A/S

C/O Northcap Partners ApS, Strandvejen 125, DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 21 64 04 76

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/5 2025

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the company on 21/5 2025

Thomas Weilby Knudsen
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Selskabsoplysninger ***Company information***	
Selskabsoplysninger *Company information*	5
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	6
Balance 31. december *Balance sheet 31 December*	7
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	9
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	10

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for IVS A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2024.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of IVS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

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

Hellerup, den 14. maj 2025
Hellerup, 14 May 2025

Direktion
Executive Board

Thomas Weilby Knudsen

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Bruhn
formand
Chairman

Peter Aagaard

Frank Ewald

Preben Mejer

Søren Fogtdal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i IVS A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for IVS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

To the shareholder of IVS A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company´s operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of IVS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company´s ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company´s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 14. maj 2025
Hellerup, 14 May 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne16675

Selskabsoplysninger
Company information

Selskabet ***The Company***	IVS A/S C/O Northcap Partners ApS Strandvejen 125 DK-2900 Hellerup CVR-nr: 21 64 04 76 *CVR No: 21 64 04 76* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Regnskabsår: 25. regnskabsår *Financial year: 25th financial year* Hjemstedskommune: Gentofte *Municipality of reg. office: Gentofte*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Lars Bruhn, formand *(chairman)* Peter Aagaard Frank Ewald Preben Mejer Søren Fogtdal
Direktion ***Executive Board***	Thomas Weilby Knudsen
Revisor ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Værdiregulering af investeringsaktiver *Value adjustments of assets held for investment*		17.419.724	-7.934.117
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-1.979.559	634.661
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**15.440.165**	**-7.299.456**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	3	-25.000	-25.000
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**15.415.165**	**-7.324.456**
Finansielle indtægter *Financial income*	4	26.510	0
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-7.779	-5.532
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**15.433.896**	**-7.329.988**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*		0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**15.433.896**	**-7.329.988**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	2024	2023
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	15.433.896	-7.329.988
	15.433.896	**-7.329.988**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*	5	1	1
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments*	6	55.668.161	38.248.438
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**55.668.162**	**38.248.439**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**55.668.162**	**38.248.439**
Andre tilgodehavender *Other receivables*		94.534	85.033
Tilgodehavender ***Receivables***		**94.534**	**85.033**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**3.088.781**	**3.332.757**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**3.183.315**	**3.417.790**
Aktiver ***Assets***		**58.851.477**	**41.666.229**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		500.000	500.000
Overført resultat *Retained earnings*		54.418.888	38.984.993
Egenkapital ***Equity***		**54.918.888**	**39.484.993**
Andre hensættelser *Other provisions*		3.833.245	2.091.273
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**3.833.245**	**2.091.273**
Anden gæld *Other payables*		99.344	89.963
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**99.344**	**89.963**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**99.344**	**89.963**
Passiver ***Liabilities and equity***		**58.851.477**	**41.666.229**
Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty relating to recognition and measurement*	1		
Væsentligste aktiviteter *Key activities*	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	7		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	8		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	500.000	38.984.992	39.484.992
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	15.433.896	15.433.896
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**500.000**	**54.418.888**	**54.918.888**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

1. Usikkerhed ved indregning og måling
Uncertainty relating to recognition and measurement

Værdiansættelserne udarbejdes kvartalsvis af komplementarerne i overensstemmelse med de kvartalsvise værdiansættelser, der leveres til investorerne. Komplementarerne vurderer, hvor hensigtsmæssig værdiansættelsesmodellen er, væsentlige og centrale input samt resultaterne af værdiansættelsen ved hjælp af forskellige værdiansættelsesmetoder og -teknikker, der generelt er anerkendt som standard inden for branchen. De estimerede dagsværdier måles i henhold til retningslinjerne "International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines", hvorfor investeringer indregnes til dagsværdi på balancedagen

The valuations are prepared by the General Partners on a a quarterly basis, in line with the quarterly valuations that are provided to investors. The General Partners considers the appropriateness of the valuation model itself, the significant and key inputs as well as the valuation results using various valuation methods and techniques generally recognized as standard within the industry. The fair value estimates are measured according to the guidelines of the "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines" which is why investments are recognized at fair value at the balance sheet date.

Alle investeringer blevet værdiansat på baggrund af betydelige ikke- observerbare input, da de sjældent handles. Da der ikke findes officielle markedspriser for disse investeringer,har komplementarerne anvendt værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. For at vurdere værdiansættelsen af investeringerne gennemgår komplementarerne porteføljeselskabernes resultater. Desuden er komplementarerne regelmæssigt i kontakt med ledelsen af porteføljeselskaberne for at foretage vurderinger af forretningsmæssige og operationelle forhold, der indgår i overvejelserne forbundet med værdiansættelsen. Hvor det er relevant, overvåger komplementarerne også sammenlignelige koncernselskabers multiple, de seneste transaktionsresultater og kreditvurderinger for tilsvarende virksomheder.

I indeværende regnskabsår er værdiansættelsen af investeringer baseret på enten transaktioner, der realiseres inden for regnskabsåret, eller baseret på en multipelmodel for omsætning.

All investments have been valued based on significant unobservable inputs, as theytrade infrequently. As quoted market prices are not available for these investments, the general partner shas used valuationtechniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for the investments, the general partners reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore the general partners is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter which are considered in the valuation process. Where appropriate the general partners also track peer group company multiples, recent transaction results and credit ratings for similar companies.

In the current financial year, the valuation of investments is based on either transactions which are realized within the financial year or based on a multiple model on revenue.

Dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber påvirkes af de finansielle resultater i det enkelte selskab samt de seneste transaktions resultater. En ændring i de betydelige ikke-observerbare input vil påvirke værdiansættelsen af porteføljeselskaberne, og dagsværdien vil blive påvirket af udviklingen i de generelle makroøkonomiske forhold.

The fair value of the Company's portfolio Companies is affected by the financial performance in the individual Company's alongside recent transaction results. A change in significant unobservable input will have an effect on the valuation of the portfolio Companies, as well as the fair value will be affected of development in general macro – economic conditions.

2. Væsentligste aktiviteter
Key activities

Selskabets formål er at foretage investeringer i IT-virksomheder.
The Company's object is to invest in IT companies.

	2024	2023
	DKK	DKK

3. Personaleomkostninger
Staff expenses

Lønninger *Wages and salaries*	25.000	25.000
	25.000	**25.000**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**1**	**1**

	2024	2023
	DKK	DKK

4. Finansielle indtægter
Financial income

Andre finansielle indtægter *Other financial income*	26.510	0
	26.510	**0**

	2024	2023
	DKK	DKK

5. Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in associates

Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	1	1
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	1	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**1**	**1**

6. Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other fixed asset investments

	Andre værdi-papirer og kapitalandele *Other investments*
	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	32.626.986
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	32.626.986
Opskrivninger 1. januar *Revaluations at 1 January*	5.621.452
Årets opskrivninger *Revaluations for the year*	17.419.723
Opskrivninger 31. december *Revaluations at 31 December*	23.041.175
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**55.668.161**

7. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2024.
There are no security and contingent liabilities at 31 December 2024.

8. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for IVS A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

The Annual Report of IVS A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

The Financial Statements for 2024 are presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Recognition and measurement

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.

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 attributable to the asset 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 out of 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Værdiregulering

Værdiregulering af investeringsaktiver omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op eller nedskrivning af investeringsaktiver til dagsværdi bortset fra urealiserede værdiregulering for datter og associerede virksomheder, som indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte modtaget fra investeringer, er inkluderet i værdiregulering.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

IVS A/S har efter aktieavancebeskatningslovens § 19 (ABL § 19) status som skattefrit investeringsselskab, som medfører, at danske investorer beskattes af løbende kursbevægelser. Selskabet er alene skattepligtigt. På udbytte modtaget fra danske selskaber, som beskattes med 15 pct. Herudover kan der opstå kildeskat af indkomst hidrørende fra andre lande, som resultatføres, såfremt inddrivelse ikke er mulig.

Balance

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Value adjustments

The value adjustment of investments in to portfolio companies comprises value adjustments realized from sale and value adjustments unrealized from any revaluation or impairment of investments in portfolio companies at fair value, except unrealized value adjustments of investment in subsidiaries and associates, that are recognized directly on equity. Dividends received from investments are included in value adjustments.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Under Section 19 of the Danish Capital Gains Tax Act (ABL § 19), IVS A/S has status as a taxexempt investment company, as a result of which Danish investors are taxed on current price movements. The Company is only liable to tax on dividends received from Danish companies, which are taxed at the rate of 15%. In addition, withholding tax may arise on income originating from other countries, which is charged to profit or loss, if no recovery is possible.

Balance sheet

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Selskabets investeringer i porteføljevirksomheder er medtaget under datter- & associerede virksomheder samt andre kapitalandele.¨

Investeringer i porteføljevirksomheder måles i henhold til International Private Equity & Venture CapitalValuation Guidelines, hvorfor investeringe måles til dagsværdi på balance tidspunkt i overenstemmelse med Årsregnskabsloven §37 og §41.

Unoterede investerings aktiver er værdiansat på baggrund væsentlige uobserverbare inputs, da der ikke er et aktivet marked for disse. Da en markedets pris for investeringer ikke er observerbare, har ledelsen anvende værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultatet af portefølje investeringerne. Herudover er selskabet løbende i dialog med ledelsen i de enkelt investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelse. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/salg, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

Investeringer i porteføljevirksomheder, som er børsnoterede, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Nedskrivning
Nedskrivning foretages i tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.

2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi.

Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker til transaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

Fixed asset investments

The Company's investments in portfolio companies are included subsidiaries, associsates and in other investments.

Investments in portfolio companies are measured according to the guidelines of the “International Private Equity and Venture Capital” (IPEV) “Valuation Guidelines” which is why investments are recognised at fair value at the balance sheet date in accordance with the Danish Financial Statement Act §37 and §41.

Unquoted investments have been valued based on significant unobservable inputs, as they trade infrequently. As quoted market prices are not available these investments, the general partner has used valuation techniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for investments the Investment Advisor reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore, the Investment Advisor is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter, which are considered in the valuation process. Where appropriate the Investment Advisor also track peer group company multiples, recent transaction results for similar companies.

Investments in portfolio companies, which is listed, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Impairment
Impairment is made in cases where:

1. The results of the enterprise lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing large longterm problems which require further funding.

2. A significant transaction is made involving an independent third party who measures the enterprise at a value which is lower that its present value.

Impairment under criterion 2 is made at the rate of exchange at the date of the third party transaction.

Værdireguleringer
Værdireguleringer foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Værdireguleringer foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi.

Værdireguleringer for andre kapitalandele sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele".

Værdireguleringer for datter- og associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen, såfremt disse overstiger kostprisen målt på den enkelte investering. Hvis ikke, sker indregning over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele"

Tilgodehavender

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

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Revaluation
Revaluation is made in accordance with the current guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation guidelines and current legislation, etc. Revaluation is especially made when a transaction involving a substantial investment or trading involving an independent third party is valued by the company at a higher value.

Value adjustments for other investments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments".

Value adjustments for subsidiaries and associates are recognized directly on equity if the revaluation exceeds the costprise measured individually for each investment. If not, Value adjustments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments"

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Financial liabilities

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.