# NKB Private Equity III DK A/S

**CVR-nr. 25609921**

## Årsrapport for 2014
*Annual Report for 2014*

**14. Regnskabsår**
***Fourteenth financial year***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Den 19. maj 2015
*The Annual Report has been presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 19 May 2015*

**Dirigent**
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse
## *Table of Contents*


| | Side<br>*Page* |
|---|---|
| Ledelsespåtegning<br>*Management's Statement on the Annual Report* | 3<br>*3* |
| Den uafhængige revisors erklæringer<br>*Independent Auditors' Report* | 4<br>*4* |
| Selskabsoplysninger<br>*Company Information* | 6<br>*6* |
| Ledelsesberetning<br>*Management's Review* | 7<br>*7* |
| Regnskabspraksis<br>*Accounting Policies* | 9<br>*9* |
| Resultatopgørelse for regnskabsåret 2014<br>*Income Statement for the Financial Year 2014* | 11<br>*11* |
| Balance 31. december 2014<br>*Balance Sheet 31 December 2014* | 12<br>*12* |
| Noter<br>*Notes* | 14<br>*14* |

# Ledelsespåtegning
## *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for NKB Private Equity III DK A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NKB Private Equity III DK A/S for 1 January – 31 December 2014.

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

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the assets, liabilities and financial position at 31 December 2014, as well as results of operations of the Company for 2014.

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

We recommend that the Annual Report is being adopted at the Annual General Meeting.

København, den 8. april 2015
*Copenhagen, 8 April 2015*

**Direktion**
***Executive Board***

Torben Kaag

Henrik Saldern

**Bestyrelse**
***Board of Directors***

Hans Werdelin
Formand
*Chairman*

Henrik Thouber

Torben Kaag

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditors' Report*

Til kapitalejerne i NKB Private Equity III DK A/S

To the shareholders of NKB Private Equity III DK A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Private Equity III DK A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of NKB Private Equity III DK A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014 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

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.

### 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.

### 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.

### 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.

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

An audit involves performing 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

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditors' Report*

**Revisors ansvar - fortsat**
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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Auditor's Responsibility - continued**
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.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

**Opinion**
In our opinion, the Financial Statements gives a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

## 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 consistent with the Financial Statements.

København, den 8. april 2015
*Copenhagen, 8 April 2015*
**PricewaterhouseCoopers**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*

Henrik Hornbæk
Statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger
## *Company Information*

| | |
|---|---|
| **Selskabet**<br>*The Company* | NKB Private Equity III DK A/S<br>c/o Nykredit Bank A/S<br>Under Krystallen 1<br>DK-1562 København V<br><br>CVR nr. 25609921<br><br>Hjemstedskommune: København<br>*Municipality of domicile: Copenhagen* |
| **Bestyrelse**<br>*Board of Directors* | Hans Werdelin<br>formand *(Chairman)*<br>Henrik Thouber<br>Torben Kaag |
| **Direktion**<br>*Executive Board* | Torben Kaag<br>Henrik Saldern |
| **Revision**<br>*Auditors* | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Strandvejen 44<br>DK-2900 Hellerup |
| **Bank**<br>*Bank* | Nykredit Bank A/S<br>Under Krystallen 1<br>DK-1562 København V |
| **Advokat**<br>*Attorneys* | Gorrissen Federspiel<br>H. C. Andersens Boulevard 12<br>DK-1553 København V |

# Ledelsesberetning
## *Management's Review*

### Årsregnskabet

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsregnskabet.

### Financial statements

In the opinion of the Board of Directors and the Executive Board, all information material to the assessment of the Company's financial position, the result for the year and the financial development is disclosed in the financial statements and in this report.

After the balance sheet date no significant events have occurred which are considered to have a material effect on the assessment of the financial statements.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at gennemføre investeringer via EQT III.

### Main activity of the Company

The main activity of the Company is to make investments via EQT III.

### Udvikling i regnskabsperioden

Selskabets resultat udviser et overskud på DKKt 545.

Investeringsperioden for EQT III er afsluttet.

Selskabets resttilsagn over for EQT III udgør pr. 31. december 2014 EUR 9.023.

Hovedparten af selskabets aktiver er i fremmed valuta. Selskabet har valgt ikke at sikre valutapositionerne.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses som værende tilfredsstillende.

### Development in the financial period

The result of the Company were a profit of DKK ('000) 545.

The investment period for EQT III has terminated.

The Company's remaining commitment to EQT III as per 31 December 2014 totals EUR 9,023.

The majority of the Company's assets are in foreign currencies. The Company has opted not to hedge the foreign exchange positions.

The results and financial development are considered satisfactory.

### Den forventede udvikling

Samlet set forventes der i 2015 et underskud før finansielle poster på DKKt 45.

### The expected development

All in all, 2015 is expected to show a loss before financial items of DKK ('000) 45.

# Ledelsesberetning
## *Management's Review*

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

- J. O. Invest ApS
- GFKJUS 614 ApS
- H. Riisager Consult ApS
- MC Equity ApS
- Damgaard Company A/S
- Alsmark Invest ApS
- Oak Holding ApS
- C.C. Consulting A/S

### Ownership

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

- J. O. Invest ApS
- GFKJUS 614 ApS
- H. Riisager Consult ApS
- MC Equity ApS
- Damgaard Company A/S
- Alsmark Invest ApS
- Oak Holding ApS
- C.C. Consulting A/S

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

## Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning (klasse B).

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Basis of accounting

The financial statements have been prepared in accordance with Danish accounting legislation (class B).

### Translation of foreign currencies

During the period transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange as at the transaction date.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which are unsettled on the balance sheet date are translated at the exchange rate as at the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement under financial items.

## Resultatopgørelsen

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til formueforvaltning.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er et investeringsselskab og dermed skattefrit, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales dog en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og typisk 15 % udenlandsk skat på udbytter fra udenlandske selskaber.

## Income Statement

### Administrative expenses

Administrative expenses include costs of asset management.

### Financial items

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments, price adjustments of securities and surcharges and allowances under the tax on account scheme.

### Corporation tax and deferred tax

The company is an investment company and thus exempted from tax, cf. the Danish Corporate Tax Law, paragraph 3, section 1, no. 19. However, a final tax of 15 % on dividend from Danish companies and typically 15 % foreign tax on dividend from foreign companies is paid.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer som består af unoterede kapitalandele værdiansættes til vurderet dagsværdi på balancedagen. Den vurderede dagsværdi er opgjort og oplyst af selskabets investeringsrådgiver. Investeringsrådgiverne anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder ved deres opgørelse af dagsværdi af de unoterede kapitalandele.

Nettoopskrivning af unoterede kapitalandele henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

### Tilgodehavender

Kortfristede tilgodehavender værdiansættes i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Egenkapital

*Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Balance sheet

### Financial fixed assets

Fixed asset investments which consist of unlisted investments are valued at fair value at the balance sheet date. The assessed fair value has been calculated and submitted by the Company's investment adviser. The investment advisers apply recognised valuation methods in connection with their calculation of the fair value of the unlisted investments.

The net revaluation of unlisted investments is transferred upon distribution of profit to " Reserve for revaluation " under equity.

### Receivables

In the balance sheet current receivables are valued at nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are calculated on the basis of an individual assessment of the debtors.

### Shareholders' Equity

*Dividend*

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

# Resultatopgørelse for regnskabsåret 2014
## *Income Statement for the Financial Year 2014*

| | Note | 2014<br>DKK | 2013<br>DKK |
|---|---|---|---|
| Administrationsomkostninger<br>*Administrative expenses* | | - 56.712 | - 47.892 |
| **Resultat før finansielle poster**<br>***Profit/(loss) before financial items*** | | **- 56.712** | **- 47.892** |
| Finansielle indtægter<br>*Financial income* | | 611.251 | 6.770.831 |
| Finansielle udgifter<br>*Financial expenses* | | - 9.721 | - 1.577.251 |
| **Resultat før skat og ekstraordinære poster**<br>***Profit before tax and extraordinary items*** | | **544.818** | **5.145.688** |
| Skat af ordinært resultat<br>*Tax on profit on ordinary activities* | | 0 | 0 |
| **Årets resultat**<br>***Profit for the year*** | | **544.818** | **5.145.688** |

## Resultatdisponering
## *Distribution of profit*

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Forslag til resultatdisponering**<br>***Proposed distribution of profit*** | | | |
| Udloddet udbytte<br>*Distributed dividend* | | 13.081.824 | 8.781.783 |
| Overført til Overført resultat<br>*Carried forward to Retained profit* | | - 12.537.006 | - 3.636.095 |
| **Fordelt**<br>***Distributed*** | | **544.818** | **5.145.688** |

# Balance 31. december 2014
## *Balance Sheet 31 December 2014*

## Aktiver
*Assets*

| | Note | 2014<br>DKK | 2013<br>DKK |
|---|---|---|---|
| Værdipapirer og kapitalandele<br>*Securities and investments* | | 0 | 12.612.421 |
| **Finansielle anlægsaktiver**<br>***Financial fixed assets*** | 1 | **0** | **12.612.421** |
| **Anlægsaktiver**<br>***Fixed assets*** | | **0** | **12.612.421** |
| **Tilgodehavender**<br>***Receivables*** | | **3.454.128** | **0** |
| **Likvide beholdninger**<br>***Cash at bank and in hand*** | | **7.569.907** | **592.176** |
| **Omsætningsaktiver**<br>***Current assets*** | | **11.024.035** | **592.176** |
| **Aktiver i alt**<br>***Total assets*** | | **11.024.035** | **13.204.597** |

# Balance 31. december 2014
## *Balance sheet 31 December 2014*

## Passiver
***Liabilities and shareholders' equity***

| | Note | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| | | DKK | DKK |
| Aktiekapital<br>*Share capital* | | 605.640 | 605.640 |
| Overført resultat<br>*Retained profit* | | 31.951 | 12.568.957 |
| Forslag til udbytte<br>*Proposed dividend* | | 10.356.444 | 0 |
| **Egenkapital**<br>***Shareholders' equity*** | 2 | **10.994.035** | **13.174.597** |
| Anden gæld<br>*Other liabilities* | | 30.000 | 30.000 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser**<br>***Current liabilities*** | | **30.000** | **30.000** |
| **Gæld**<br>***Liabilities*** | | **30.000** | **30.000** |
| **Passiver i alt**<br>***Total liabilities and shareholders' equity*** | | **11.024.035** | **13.204.597** |
| Andre forpligtelser<br>*Other liabilities* | 3 | | |

# Noter
*Notes*

## 1 Finansielle anlægsaktiver
***Financial fixed assets***

Regnskabsårets investeringer i samt værdireguleringer på værdipapirer og kapitalandele, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således:
*Investments in and value adjustments during the financial period of securities and investments classified as financial fixed assets are specified as follows:*

| | Værdipapirer og kapitalandele<br>*Securities and investments*<br>DKK |
|---|---|
| Kostpris 1. januar 2014<br>*Cost 1 January 2014* | 22.071.644 |
| Årets tilgang<br>*Additions for the year* | 0 |
| Årets afgang<br>*Disposals for the year* | - 22.071.644 |
| Kostpris 31. december 2014<br>*Cost 31 December 2014* | 0 |
| Værdireguleringer 1. januar 2014<br>*Value adjustments 1 January 2014* | - 9.459.223 |
| Værdiregulering vedrørende årets afgang<br>*Value adjustments re disposals for the year* | 9.459.223 |
| Værdireguleringer 31. december 2014<br>*Value adjustments 31 December 2014* | 0 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014**<br>***Net book value 31 December 2014*** | **0** |

# Noter
## *Notes*

### 2 Egenkapital
***Shareholders' equity***

| | Aktiekapital<br>*Share Capital* | Overført resultat<br>*Retained profit* | Forslag til Udbytte<br>*Proposed dividend* | I alt<br>*Total* |
|---|---|---|---|---|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar 2013<br>*Equity at 1 January 2013* | 605.640 | 16.205.052 | 0 | 16.810.692 |
| Udloddet udbytte i årets løb<br>*Distributed dividend during the year* | 0 | - 8.781.783 | 0 | - 8.781.783 |
| Årets resultat<br>*Profit for the year* | 0 | 5.145.688 | 0 | 5.145.688 |
| Egenkapital 31. december 2013<br>*Equity at 31 December 2013* | 605.640 | 12.568.957 | 0 | 13.174.597 |
| Udloddet udbytte i årets løb<br>*Distributed dividend during the year* | 0 | - 2.725.380 | 0 | - 2.725.380 |
| Årets resultat<br>*Profit for the year* | 0 | 544.818 | 0 | 544.818 |
| Forslag til udbytte<br>*Proposed dividend* | 0 | - 10.356.444 | 10.356.444 | 0 |
| **Egenkapital 31. december 2014**<br>***Shareholders' equity 31 December 2014*** | **605.640** | **31.951** | **10.356.444** | **10.994.035** |

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
*The share capital has remained unchanged the last 5 years.*

Aktiekapitalen består af 60.564 aktier a nominelt DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
*The share capital consists of 60,564 shares of a nominal value of DKK 10. No shares carry any special rights.*

### 3 Andre forpligtelser
***Other liabilities***

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for EQT III på i alt EUR 18,65 mio., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer EUR 9.023.
*The Company has made an investment commitment to EQT III of a total of EURm 18.65, of which EUR 9,023 remains at the closing of the accounts.*