

NKB Private Equity III DK A/S

CVR-nr. 25609921

Årsrapport for 2012
Annual Report for 2012

12. Regnskabsår
Twelve financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Den 1 / 5 2013

*The Annual Report has been presented and
adopted at the Annual General Meeting of the
Company on / 2013*



Dirigent
Chairman

Advokat
Michael Bank,
Kälvbod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 33 42 10 00

Indholdsfortegnelse

Table of Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning	3
<i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<i>Independent Auditors' Report</i>	4
Selskabsoplysninger	6
<i>Company Information</i>	6
Ledelsesberetning	7
<i>Management's Review</i>	7
Regnskabspraksis	9
<i>Accounting Policies</i>	9
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2012	11
<i>Income Statement for the Financial Year 2012</i>	11
Balance 31. december 2012	12
<i>Balance Sheet 31 December 2012</i>	12
Noter	14
<i>Notes</i>	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 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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 2012.

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 2012, as well as results of operations of the Company for 2012.

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

København, den 4/4 - 2013
Copenhagen, / - 2013

Direktion *Executive Board*



Steen Munk

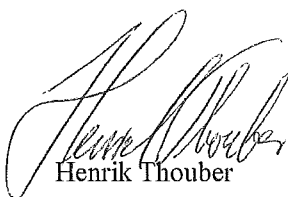


Henrik Saldern

Bestyrelse *Board of Directors*



Hans Werdelin
Formand
Chairman



Henrik Thoubert



Steen Munk

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 2012, 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 2012 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*

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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 7 / 7 - 2013
Copenhagen, / - 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vibeke Bak Solok

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

NKB Private Equity III DK A/S
c/o Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
DK-1780 København V

Hjemstedskommune: København
Municipality of domicile: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Hans Werdelin, formand (*Chairman*)
Advokat Henrik Thouber
Steen Munk

Direktion
Executive Board

Steen Munk
Henrik Saldern

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Bank
Bank

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
DK-1780 København V

Advokat
Attorneys

Gorrissen Federspiel
H. C. Andersens Boulevard 12
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.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at gennemføre investeringer via EQT III.

Udvikling i regnskabsperioden

Selskabets resultat udviser et overskud på DKKt 1.092.

Investeringsperioden for EQT III er afsluttet, hvorfor selskabet alene vil foretage eventuelle opfølgningsinvesteringer i nuværende porteføljeselskaber.

Selskabets resttilsagn over for EQT III udgør pr. 31. december 2012 ca. EUR 0,1 mio.

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

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses som værende tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Det forventes, at der i 2013:

- vil være faldende administrative omkostninger.

Samlet set forventes der et underskud før finansielle poster på DKKt 90.

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.

Main activity of the Company

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

Development in the financial period

The result of the Company were a profit of DKK ('000) 1,092.

The investment period for EQT III has terminated. Consequently, the Company only expects to conclude possible follow on investments.

The Company's remaining commitment to EQT III as per 31 December 2012 totals about EURm 0,1.

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.

The expected development

Expectations for 2013:

- Administrative costs will decrease.

All in all, 2013 is expected to show a loss before financial items of DKK ('000) 90.

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
- PDNKB Invest ApS
- Alsmark Invest ApS
- Oak Holding ApS
- Claus Henrik Christiansen

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
- PDNKB Invest ApS
- Alsmark Invest ApS
- Oak Holding ApS
- Claus Henrik Christiansen

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.

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.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer som består af unoterede kapitalandele værdisættes til vurderet dagsværdi på balancedagen. Den vurderede dagsværdi er opgjort og oplyst af selskabets investeringsrådgiver. Investeringsråd-

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.

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

giverne 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.

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 2012

Income Statement for the Financial Year 2012

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		- 463.927	- 639.116
Resultat før finansielle poster <i>Profit/(loss) before financial items</i>		- 463.927	- 639.116
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.651.280	7.746.468
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		- 95.085	- 5.615.038
Resultat før skat og ekstraordinære poster <i>Profit before tax and extraordinary items</i>		1.092.268	1.492.314
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit on ordinary activities</i>		0	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		1.092.268	1.492.314

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	14.232.540	16.957.920
Overført til Overført resultat <i>Carried forward to Retained profit</i>	- 13.140.272	- 15.465.606
Fordelt <i>Distributed</i>	1.092.268	1.492.314

Balance 31. december 2012
Balance Sheet 31 December 2012

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>		13.720.638	28.910.058
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	1	<u>13.720.638</u>	<u>28.910.058</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>13.720.638</u>	<u>28.910.058</u>
 Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>1.491.819</u>	<u>0</u>
 Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.629.174</u>	<u>6.030.373</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>3.120.993</u>	<u>6.030.373</u>
 Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>16.841.631</u>	<u>34.940.431</u>

Balance 31. december 2012
Balance sheet 31 December 2012

Passiver

Liabilities and shareholders' equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		605.640	605.640
Overført resultat <i>Retained profit</i>		16.205.052	29.345.324
Egenkapital Shareholders' equity	2	16.810.692	29.950.964
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		30.939	4.989.467
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		30.939	4.989.467
Gæld Liabilities		30.939	4.989.467
Passiver i alt Total liabilities and shareholders' equity		16.841.631	34.940.431
Andre forpligtelser <i>Other liabilities</i>	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:

	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i> DKK
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost 1 January 2012</i>	53.170.773
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	- 20.522.826
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost 31 December 2012</i>	<u>32.647.947</u>
Værdireguleringer 1. januar 2012 <i>Value adjustments 1 January 2012</i>	- 24.260.715
Værdiregulering vedrørende årets afgang <i>Value adjustments re disposals for the year</i>	4.625.896
Årets positive værdiregulering <i>Positive value adjustments for the year</i>	707.510
Årets negative værdiregulering <i>Negative value adjustments for the year</i>	0
Værdireguleringer 31. december 2012 <i>Value adjustments 31 December 2012</i>	<u>- 18.927.309</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Net book value 31 December 2012</i>	<u>13.720.638</u>

Noter Notes

2 Egenkapital Shareholders' equity

	Aktiekapital <i>Share Capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained profit</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar 2011 <i>Equity at 1 January 2011</i>	605.640	44.810.930	45.416.570
Udloddet udbytte i årets løb <i>Distributed dividend during the year</i>	0	- 16.957.920	- 16.957.920
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	1.492.314	1.492.314
Egenkapital 31. december 2011 <i>Equity at 31 December 2011</i>	605.640	29.345.324	29.950.964
Udloddet udbytte i årets løb <i>Distributed dividend during the year</i>	0	- 14.232.540	- 14.232.540
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	1.092.268	1.092.268
Egenkapital 31. december 2012 <i>Shareholders' equity 31 December 2012</i>	605.640	16.205.052	16.810.692

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen *Specification of movements in share capital*

	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK	2008 DKK
Aktiekapital primo <i>Share capital at 1 January</i>	605.640	605.640	605.640	60.564.000	60.564.000
Kapitalnedsættelse <i>Reduction of share capital</i>	0	0	0	- 59.958.360	0
Aktiekapital ultimo <i>Share capital 31 December</i>	605.640	605.640	605.640	605.640	60.564.000

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.

Noter

Notes

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 ca. EUR 0,1 mio.

The Company has made an investment commitment to EQT III of a total of EURm 18.65, of which about EURm 0.1 remains at the closing of the accounts.