

NKB Opportunity K/S

CVR-nr. 29525366

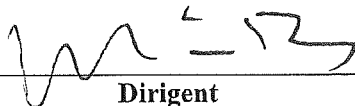
Årsrapport for 2012 *Annual Report for 2012*

7. Regnskabsår *Seventh 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

Michael Bank

Michael Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Tlf. 33 42 10 00

Indholdsfortegnelse

Table of Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Komplementarpåtegning	3
<i>Statement by the General Partner</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<i>Independent Auditors' Report</i>	4
Selskabsoplysninger	6
<i>Company Information</i>	6
Komplementarens beretning	7
<i>Review by the General Partner</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

Komplementarpåtegning *Statement by the General Partner*

Komplementaren, NKB Opportunity Komplementar ApS, har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for NKB Opportunity K/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 General Partner, NKB Opportunity Komplementar ApS, has today considered and adopted the Annual Report of NKB Opportunity K/S for 1 January – 31 December 2012.

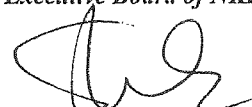
The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 be adopted at the Annual General Meeting.

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

Direktionen for NKB Opportunity Komplementar ApS
Executive Board of NKB Opportunity Komplementar ApS



Steen Munk



Henrik Saldern

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Til kommanditistanpartshaverne i NKB Opportunity K/S

To the Limited Partners of NKB Opportunity K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Opportunity K/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 Opportunity K/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 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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

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.

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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 7/7 - 2013

Copenhagen, / - 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vibeke Bak Solok

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

NKB Opportunity K/S
c/o Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
DK-1780 København V

Hjemstedskommune: København
Municipality of domicile: Copenhagen

Komplementar
General Partner

NKB Opportunity Komplementar ApS
c/o Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
DK-1780 København V

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

Komplementarens beretning

Review by the General Partner

Årsregnskabet

Det er opfattelsen, 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 Opportunity.

Udvikling i regnskabsperioden

Selskabets resultat udviser et underskud på EURt 940.

Regnskabsperioden har primært været præget af følgende:

- Der er gennemført 1 udlodning af kapital på EUR 0,2 mio.
- Der er gennemført 2 exits med et bruttoprovenu på EUR 0,3 mio.

Selskabets resttilsagn over for EQT Opportunity udgør pr. 31. december 2012 ca. EUR 1,2 mio.

En del af Selskabets aktiver er i fremmed valuta. Selskabet har valgt ikke at sikre valutapositionerne.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling er utilfredsstillende.

Financial statements

It is the opinion, that 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 Opportunity.

Development in the financial period

The result of the Company was a loss of EUR ('000) 940.

The financial period of the Company was chiefly characterised by the following:

- The Limited Partners have received a distribution of capital of EURm 0.2.
- 2 exits with gross proceeds of EURm 0,3 have been concluded.

The Company's remaining commitment to EQT Opportunity as per 31 December 2012 totals about EURm 1.2.

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

The result and financial development of the Company were unsatisfactory.

Komplementarens beretning

Review by the General Partner

Den forventede udvikling

Det forventes, at der i 2013:

- Vil være administrative omkostninger, som er lavere end 2012.

Samlet set forventes der et underskud for 2013 før finansielle poster på EURt 68.

The expected development

Expectations for 2013:

- Administrative costs are expected on a lower level than 2012.

All in all, 2013 is expected to show a loss before financial items of EUR ('000) 68.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

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

Omregning af fremmed valuta

Regnskabet er aflagt i EUR.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt kursregulering på værdipapirer.

Selskabsskat og udskudt skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt.

Basis of accounting

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

Translation of foreign currencies

The accounts have been prepared in EUR.

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.

Other operating income

Other operating income includes accounting items of a secondary nature compared with the main activity of the undertakings.

Financial items

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments, and price adjustments of securities.

Corporation tax and deferred tax

The Company is not taxable.

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.

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.

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2012

Income Statement for the Financial Year 2012

	<u>Note</u>	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		- 75.523	- 122.061
Resultat før finansielle poster <i>Loss before financial items</i>		- 75.523	- 122.061
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		16.822	908.031
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		- 881.730	- 309.503
Resultat før ekstraordinære poster <i>Profit before extraordinary items</i>		- 940.431	476.467
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		- 940.431	476.467

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Udlodning <i>Distribution</i>		176.000	588.000
Overført til Overført resultat <i>Carried forward to Retained profit</i>		- 1.116.431	- 111.533
Fordelt <i>Distributed</i>		- 940.431	476.467

Balance 31. december 2012
Balance Sheet 31 December 2012

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>		556.035	1.581.613
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	1	<u>556.035</u>	<u>1.581.613</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>556.035</u>	<u>1.581.613</u>
Andre tilgodehavender <i>Other Receivables</i>		80.922	247.704
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>15.570</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>96.492</u>	<u>247.704</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>115.014</u>	<u>65.503</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>211.506</u>	<u>313.207</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>767.541</u>	<u>1.894.820</u>

Balance 31. december 2012
Balance Sheet 31 December 2012

Passiver

Liabilities and Limited Partners' equity

	Note	2012 EUR	2011 EUR
Kommanditanpartshavernes kontante indskud <i>Limited Partners' capital contribution</i>		4.675.200	4.675.200
Overført resultat <i>Retained loss</i>		- 3.915.059	- 2.798.628
Egenkapital <i>Limited Partners' equity</i>	2	760.141	1.876.572
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		7.400	18.248
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		7.400	18.248
Gæld <i>Liabilities</i>		7.400	18.248
Passiver i alt <i>Total liabilities and Limited Partners' equity</i>		767.541	1.894.820
Andre forpligtelser <i>Other liabilities</i>	3		

Noter

Notes

1 Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Regnskabsperiodens investeringer i samt værdireguleringer på værdipapirer og kapitalandele, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således:

Investments in and value adjustments during the accounting period of securities and investments classified as financial fixed assets are specified as follows:

	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>
	EUR
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost 1 January 2012</i>	2.502.861
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	- 1.217.514
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost 31 December 2012</i>	<u>1.285.347</u>
Værdireguleringer 1. januar 2012 <i>Value adjustments 1 January 2012</i>	- 921.248
Årets positive værdiregulering <i>Positive value adjustments for the year</i>	0
Årets negative værdiregulering <i>Negative value adjustments for the year</i>	- 872.652
Værdiregulering vedr. årets afgang <i>Negative value adjustment for disposals for the year</i>	1.064.588
Værdireguleringer 31. december 2012 <i>Value adjustments 31 December 2012</i>	<u>- 729.312</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Net book value 31 December 2012</i>	<u>556.035</u>

Noter

Notes

2 Egenkapital *Limited Partners' equity*

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:
Movements in Limited Partners' equity are specified as follows:

	Kommandit- anparts- havernes kontante ind- skud <i>Limited Part- ners' capital contribution</i>	Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Limited Partners' equity 1 January 2012</i>	4.675.200	- 2.798.628	1.876.572
Kapitalindskud <i>Capital contribution</i>	0	0	
Udlodning <i>Distribution</i>	0	- 176.000	- 176.000
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	- 940.431	- 940.431
Egenkapital 31. december 2012 <i>Limited Partners' equity 31 December 2012</i>	4.675.200	- 3.915.059	760.141

Selskabets kommanditanpartskapital udgør EUR 6.000.000.
The Company's limited liability capital amounts to EUR 6,000,000.

3 Andre forpligtelser *Other liabilities*

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for EQT Opportunity på i alt EUR 4,9 mio., hvoraf der ved regnskabsårets udløb refterer ca. EUR 1,2 mio.
The Company has made an investment commitment to EQT Opportunity of a total of EURm 4.9, of which about EURm 1.2 remains at the closing of the accounts.