

# NKB Private Equity IV EURO ApS

c/o Nykredit Bank A/S  
Under Krystallen 1  
DK-1562 København V

CVR-nr. 27973396

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2015  
*Annual Report for 1 January – 31 December 2015*

12. Regnskabsår  
*Twelfth financial year*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 26. april 2016

*The Annual Report has been presented and  
adopted at the Annual General Meeting of the  
Company on 26 April 2016*



Dirigent  
Chairman

**Nykredit**

Jacob Engmose Astrup  
Advokat  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

# Indholdsfortegnelse

## *Table of Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3 3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	4 4
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6 6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7 7
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8 8
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2015 <i>Income Statement for the Financial Year 2015</i>	10 10
Balance 31. december 2015 <i>Balance Sheet 31 December 2015</i>	11 11
Noter <i>Notes</i>	13 13

## Ledelsespåtegning

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for NKB Private Equity IV EURO ApS.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of NKB Infrastructure Komplementar ApS for 1 January – 31 December 2015.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position at 31 December 2015 as well as results of operations of the Company for 2015.

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

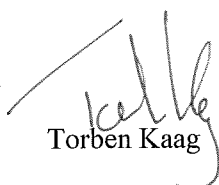
In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 12. april 2016  
*Copenhagen, 12 April 2016*

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



Torben Kaag

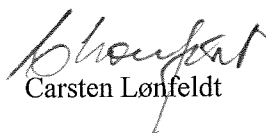


Henrik Saldern

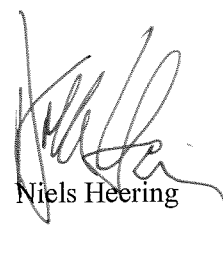
#### **Bestyrelse** *Supervisory Board*



Jesper Lau Hansen  
formand  
*Chairman*



Carsten Lønfeldt



Niels Heering

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditors' Report*

Til kapitalejerne i NKB Private Equity IV EURO ApS

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Private Equity IV EURO ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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.

### **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.

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

To the Shareholders of NKB Private Equity IV EURO ApS

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of NKB Private Equity IV EURO ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015 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.

### **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.

### **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.

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

# 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 12. april 2016

*Copenhagen, 12 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **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.

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 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.



Henrik Hornbæk  
Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

NKB Private Equity IV EURO ApS  
c/o Nykredit Bank A/S  
Under Krystallen 1  
DK-1562 København V

CVR nr. 27973396

Hjemstedskommune: København  
*Municipality of domicile: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jesper Lau Hansen  
formand (*Chairman*)  
Carsten Lønfeldt  
Niels Heering

**Direktion**  
*Executive Board*

Torben Kaag  
Henrik Saldern

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup  
CVR nr. 33771231

**Bank**  
*Bank*

Nykredit Bank A/S  
Under Krystallen 1  
DK-1562 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 være komplementar i NKB Private Equity IV EURO K/S. Selskabet kan som led i selskabets likviditetsforvaltning anbringe midler i obligationer, som indskud i pengeinstitutter eller på anden forsvarlig vis.

### **Udvikling i regnskabsperioden**

Selskabets resultat og økonomiske udvikling levede op til forventningerne og anses for tilfredsstillende.

### **Den forventede udvikling**

For 2016 forventes et resultat før finansielle poster på niveau med 2015.

### **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**

The Company's main activity is to be a general partner of NKB Private Equity IV EURO K/S. As part of its cash management, the Company may invest funds in bonds, make bank deposits or invest funds in any other sound manner.

### **Development in the financial period**

The Company's results and financial development met expectations and are considered satisfactory.

### **The expected development**

The result before financial items in 2016 is expected to be on 2015 level.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NKB Private Equity IV EURO ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

### 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of NKB Private Equity IV EURO ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report is presented in DKK.

### Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

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 and impairment losses.

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.

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.

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

### Translation of foreign currencies

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.



# **Regnskabspraksis**

## *Accounting Policies*

### **Finansielle poster**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Periodens skat, som består af periodens aktuelle skat og periodens udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som kortfristet gæld i det omfang, der ikke er foretaget betaling heraf.

Udskudte skatteforpligtelser indregnes i balancen som en hensættelse. Den udskudte skatteforpligtelse er indregnet som skatten af alle midlertidige forskelle. Den udskudte skatteforpligtelse indregnes med den skattesats, der forventes at være gældende på udnyttelsestidspunktet.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

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

### **Financial items**

Financial income and expenses comprise interest, unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### **Corporation tax and deferred tax**

The tax for the period consists of the current tax for the period and the deferred tax for the period. The tax relating to the result for the period is included in the income statement, whereas the tax directly relating to equity entries is taken directly to shareholders' equity.

Current tax liabilities are included in current liabilities in the balance sheet to the extent that payment hereof has not been effected.

Deferred tax liabilities are included in provisions in the balance sheet. The deferred tax liability is calculated as the tax on all temporary differences. The deferred tax liability is calculated at the tax rate expected at the time of utilization.

### **Shareholders' equity**

#### *Dividend*

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

## Resultatopgørelse for regnskabsåret 2015

### *Income Statement for the Financial Year 2015*

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		10.000	10.000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		<u>- 2.557</u>	<u>- 3.181</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit</i>		<u>7.443</u>	<u>6.819</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit before financial items</i>		7.443	6.819
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		<u>- 76</u>	<u>- 79</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>		7.367	6.740
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	1	<u>- 1.739</u>	<u>- 1.666</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>		<u>5.628</u>	<u>5.074</u>
 <b>Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained profit</i>		<u>5.628</u>	<u>5.074</u>
		<u>5.628</u>	<u>5.074</u>

**Balance 31. december 2015**  
*Balance Sheet 31 December 2015*

**Aktiver**  
*Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK	DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>246.249</u>	<u>240.548</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u><b>246.249</b></u>	<u><b>240.548</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><b>246.249</b></u>	<u><b>240.548</b></u>

**Balance 31. december 2015**  
*Balance Sheet 31 December 2015*

**Passiver**

*Liabilities and shareholders' equity*

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Capital</i>		150.000	150.000
Overført resultat <i>Retained profit</i>		<u>93.885</u>	<u>88.257</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Shareholders' equity</i>	2	<u><b>243.885</b></u>	<u><b>238.257</b></u>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.739	1.666
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		<u>625</u>	<u>625</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<u><b>2.364</b></u>	<u><b>2.291</b></u>
<b>Gæld</b> <i>Liabilities</i>		<u><b>2.364</b></u>	<u><b>2.291</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total Liabilities and shareholders' equity</i>		<u><b>246.249</b></u>	<u><b>240.548</b></u>
Andre forpligtelser <i>Other liabilities</i>	3		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	4		

## Noter Notes

	2015	2014	
	DKK	DKK	
<b>1 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	- 1.739	- 1.666	
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	- 1.739	- 1.666	
<b>Betalte skatter i året udgør</b> <i>Taxes paid in the year amount to</i>	1.666	2.050	
<b>2 Egenkapital</b> <i>Shareholders' equity</i>			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Shareholders' equity 1 January 2015</i>	150.000	88.257	238.257
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	0	5.628	5.628
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Shareholders' equity 31 December 2015</i>	<b>150.000</b>	<b>93.885</b>	<b>243.885</b>

Selskabskapitalen er fordelt i multipla a DKK 1.  
*The capital consists of shares of a nominal value of multiples of DKK 1.*

## Noter

### Notes

#### 3 Andre forpligtelser *Other liabilities*

##### Kontraktlige forpligtelser *Contractual obligations*

Selskabet er komplementar i NKB Private Equity IV EURO K/S, der har afgivet investeringstil-sagn over for EQT IV på i alt EUR 20,9 mio., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer EUR 0,2 mio.

*The company is general partner in the limited liability partnership NKB Private Equity IV EURO K/S, which has made an investment commitment to EQT IV of a total of EURm 20.9, of which EURm 0.2 remains at the closing of the accounts.*

#### 4 Nærtstående parter *Related parties*

##### Transaktioner *Transactions*

Selskabet er komplementar for NKB Private Equity IV EURO K/S. Ud over komplementarhonorar har der i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter.

*The company is general partner in the limited liability partnership NKB Private Equity IV EURO K/S. Beside the fee received as general partner, no transactions with related parties have occurred.*