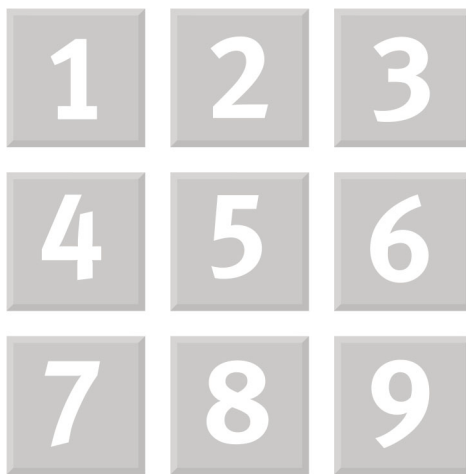


Cabesti ApS
c/o Stig Rantsén
Stavangergade 3, 1. th
2100 København Ø

CVR-nr. 27 99 01 26



Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 15. juni 2017

Stig Rantsén
dirigent



DØSSING & PARTNERE
Revisionsinteressentskab

www.dossing.dk

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	11
Balance pr. 31. december 2016	12
Noter til årsrapporten	14

Selskabsoplysninger

Selskabet

Cabesti ApS
c/o Stig Rantsén
Stavangergade 3, 1. th
2100 København Ø

CVR-nr.: 27 99 01 26
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 11. august 2004
Regnskabsår: 13. regnskabsår
Hjemsted: København

Direktion

Stig Oscar Rantsén, direktør

Revision

DØSSING & PARTNERE
Revisionsinteressentskab
Roskildevej 12 A
3400 Hillerød

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Cabesti ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juni 2017

Direktion

Stig Oscar Rantsén
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Cabesti ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Cabesti ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 vor 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 15. juni 2017

DØSSING & PARTNERE
Revisionsinteressentskab
CVR-nr. 54 87 99 11

Carsten Bjørn Nielsen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i investering i kommanditanparter og andre værdipapirer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på EUR 200.249, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på EUR 2.661.717.

Resultatet anses for værende tilfredsstillende og skyldes et positivt afkast af selskabets investeringer.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Cabesti ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i EUR

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Ændring i klassifikation

Klassificering af skyldige omkostninger er ændret således, at posten fremgår under Leverandører af varer og tjenesteydelser.

Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed for at give et mere retvisende billede.

Ændringen har ikke haft påvirkning på årets resultat eller egenkapital.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages linære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Ejendomme	30 år	50 %

Aktiver med en kostpris på under EUR 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele i NKB Private Equity IV DK ApS, NKB V DK Komplementar ApS og NKB Invest II Komplementar ApS måles til kostpris.

Kapitalandele i NKB Private Equity IV DK K/S, NKB Private Equity V DK K/S og NKB Invest II K/S indregnes og måles til dagsværdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele der er børsnoteret måles til kursværdien på balance-dagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Bruttotab		-4.553	-6.513
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1	-394	0
Resultat før finansielle poster		-4.947	-6.513
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13.236	104.333
Finansielle indtægter	2	251.801	363.535
Finansielle omkostninger	3	-5.127	-5.568
Resultat før skat		254.963	455.787
Skat af årets resultat	4	-54.714	-81.430
Årets resultat		200.249	374.357
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-976.054
Overført resultat		200.249	1.350.411
		200.249	374.357

Balance pr. 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Aktiver			
Grunde og bygninger		283.324	0
Materielle anlægsaktiver	5	<u>283.324</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	1.101.701	869.481
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	409.604	654.422
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.511.305</u>	<u>1.523.903</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>1.794.629</u>	<u>1.523.903</u>
Andre tilgodehavender		0	141.731
Tilgodehavender		<u>0</u>	<u>141.731</u>
Værdipapirer		902.768	934.752
Værdipapirer		<u>902.768</u>	<u>934.752</u>
Likvide beholdninger		<u>229.704</u>	<u>4.509</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.132.472</u>	<u>1.080.992</u>
Aktiver i alt		<u>2.927.101</u>	<u>2.604.895</u>

Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Passiver			
Selskabskapital		17.000	17.000
Overført resultat		2.644.717	2.444.468
Egenkapital	8	2.661.717	2.461.468
Gæld til realkreditinstitutter		223.421	0
Langfristede gældsforpligtelser		223.421	0
Banker		0	2
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.635	3.620
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		9.570	53.718
Selskabsskat		28.758	86.087
Kortfristede gældsforpligtelser		41.963	143.427
Gældsforpligtelser i alt		265.384	143.427
Passiver i alt		2.927.101	2.604.895
Eventualposter m.v.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

Noter

1 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger materielle anlægsaktiver	394	0
	<u>394</u>	<u>0</u>

der fordeler sig således:

Bygninger	394	0
	<u>394</u>	<u>0</u>

2 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	251.801	363.535
	<u>251.801</u>	<u>363.535</u>

3 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	5.127	5.568
	<u>5.127</u>	<u>5.568</u>

4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	54.714	85.094
Regulering af udskudt skat	0	-3.664
	<u>54.714</u>	<u>81.430</u>

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>
Kostpris 1. januar 2016	0
Tilgang i årets løb	<u>283.718</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>283.718</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0
Årets afskrivninger	<u>394</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>394</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u><u>283.324</u></u>

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Viking Lux Properties, Inc	Los Angeles, USA	100%	1.101.701	-30.333

Noter

	2016 EUR	2015 EUR
7 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	898.089	889.972
Tilgang i årets løb	2.798	8.117
Kostpris 31. december 2016	900.887	898.089
Værdireguleringer 1. januar 2016	-243.667	976.054
Årets resultat	13.236	104.333
Modtaget udbytte	-260.852	-1.324.054
Værdireguleringer 31. december 2016	-491.283	-243.667
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	409.604	654.422

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
NKB Private Equity IV DK ApS	København	9,52%	33.557	872
NKB Private Equity IV DK K/S	København	9,52%	385.381	-37.181
NKB V DK Komplementar ApS	København	2,25%	31.801	1.008
NKB Private Equity V DK K/S	København	2,29%	9.429.676	-1.063.013
NKB Invest II Komplementar ApS	København	2,50%	29.491	902
NKB Invest II K/S	København	2,50%	6.114.128	1.643.779
			16.024.034	546.367

Noter

8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	17.000	2.444.468	2.461.468
Årets resultat	0	200.249	200.249
Egenkapital 31. december 2016	17.000	2.644.717	2.661.717

9 Eventualposter m.v.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor NKB Private Equity IV DK K/S på sammenlagt EUR mio. 2,2. Den resterende forpligtelse pr. 31. december 2016 udgør maksimalt t.EUR 176.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor NKB Private Equity V DK K/S på sammenlagt EUR mio. 1,1. Den resterende forpligtelse pr. 31. december 2016 udgør maksimalt t.EUR 148.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn overfor NKB Invest II K/S på sammenlagt EUR mio. 1,1. Den resterende forpligtelse pr. 31. december 2016 udgør maksimalt t.EUR 121.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværender med selskabets pengeinstitut er der deponeret værdipapirer og kapitalandele med samlet regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 på EUR. 1.312.372.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter EUR 223.421, er der givet pant i selskabets ejendom.

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Der har i gennemsnit været 1 person ansat i selskabet.