



**CHRISTENSEN
KJÆRULFF**

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68
POSTBOKS 9015
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

Germination af 2008 ApS
Store Kongensgade 68, 1264 København

CVR nr. 31330408

Årsrapport
1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2016

Lars S. Rasmussen

dirigent



Christensen Kjarulff er medlem af Nexia International
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

RGD RevisorGruppen Danmark



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3 - 4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	6 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance.....	10 - 11
Noter	12

Selskabets adresse

Germination af 2008 ApS
Store Kongensgade 68
1264 København



Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Germination af 2008 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2016

Direktion

Lars S. Rasmussen



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Germination af 2008 ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Germination af 2008 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.



Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

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 25. april 2016

CHRISTENSEN KJÆRULFF

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR-nr. 15 91 56 41

John Mikkelsen

Statsautoriseret revisor



Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at eje anparter i andre selskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Der forventes et efter forholdene tilfredsstillende resultat næste år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Germination af 2008 ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning om måling

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Administrationsomkostninger

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Skat af årets resultat

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



Anvendt regnskabspraksis - fortsat

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele består af unoterede værdipapirer.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat.

Balancen

Andre kapitalandele indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25% til 22%, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.



Anvendt regnskabspraksis - fortsat

BALANCEN - fortsat

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Noter	2015 kr.	2014 kr.
Administrationsomkostninger.....	14.341	13.781
Resultat før finansielle poster.....	-14.341	-13.781
3 Indtægter af andre kapitalandele.....	1.782.293	314.314
Finansielle indtægter.....	-35.595	0
1 Finansielle omkostninger.....	119.677	128.238
Ordinært resultat før skat.....	1.612.680	172.295
2 Skat af årets resultat.....	306.064	0
ÅRETS RESULTAT.....	1.306.616	172.295
Forslag til resultatdisponering		
Overført nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	726.082	309.926
Udbytte for regnskabsåret.....	0	0
Overført resultat	580.534	-137.631
Disponeret i alt	1.306.616	172.295

**Balance 31. december****AKTIVER**

Noter	2015 kr.	2014 kr.
3 Andre kapitalandele.....	4.296.666	3.105.434
Udlån.....	1.595.398	1.308.287
Finansielle anlægsaktiver.....	5.892.064	4.413.721
ANLÆGSAKTIVER I ALT.....	5.892.064	4.413.721
Likvide beholdninger	128.623	12.852
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	128.623	12.852
AKTIVER I ALT.....	6.020.687	4.426.573

**Balance 31. december****PASSIVER**

Noter	2015 kr.	2014 kr.
4 Selskabskapital	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
5 Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	<u>1.218.356</u>	<u>492.274</u>
6 Overført resultat	<u>381.846</u>	<u>-198.688</u>
7 Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>1.725.202</u>	<u>418.586</u>
Banklån.....	740.091	1.650.993
Mellemregning med tilknyttet virksomhed.....	2.494.530	1.580.895
Skyldig selskabsskat.....	306.064	0
Anden gæld.....	<u>754.800</u>	<u>776.099</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>4.295.485</u>	<u>4.007.987</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	<u>4.295.485</u>	<u>4.007.987</u>
PASSIVER I ALT	<u>6.020.687</u>	<u>4.426.573</u>
8 Eventualposter m.v.		



Noter

	2015 kr.	2014 kr.
1 - Finansielle omkostninger		
Renter tilknyttede virksomheder.....	118.787	75.281
Øvrige finansielle omkostninger.....	890	52.957
	119.677	128.238
2 - Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	306.064	0
Regulering af skat tidligere år	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
	306.064	0
3 - Andre kapitalandele		
Kostpris 1. januar	2.613.160	2.526.617
Afgang.....	0	0
Tilgang	465.150	86.543
Kostpris 31. december.....	3.078.310	2.613.160
Op- og nedskrivninger 1. januar.....	492.274	182.348
Årets resultat.....	1.782.293	309.926
Udlodning.....	-1.055.347	0
Valutakursregulering.....	-864	0
Op- og nedskrivninger 31. december.....	1.218.356	492.274
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	4.296.666	3.105.434

Hovedtallene for selskabet pr. 31. december 2015:

	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi
NKB Private Equity VI A/S	41.105.919	21.466.623	1,685%	692.635
NKB Infrastructure II K/S	55.752.529	15.737.536	2,000%	1.115.051
NKB Infrastructure K/S	113.703.971	50.445.529	2,189%	2.488.980
				4.296.666



Noter - fortsat

	2015 kr.	2014 kr.
4 - Selskabskapital		
Saldo 1. januar	125.000	125.000
Saldo 31. december	125.000	125.000
5 - Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		
Saldo 1. januar	492.274	182.348
Overført i henhold til resultatdisponering	726.082	309.926
Saldo 31. december	1.218.356	492.274
6 - Overført resultat		
Saldo 1. januar	-198.688	-61.057
Overført i henhold til resultatdisponering	580.534	-137.631
Saldo 31. december	381.846	-198.688
7 - Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Saldo 1. januar	0	0
Udbetalt i året.....	0	0
Udbytte for regnskabsåret.....	0	0
Saldo 31. december	0	0

8 - Eventualposter m.v.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet kautions-, garanti- eller andre eventualforpligtelser end de i regnskabet anførte.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Lars Søren Rasmussen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-565454677337

IP: 70.167.159.70

08-06-2016 kl. 14:04:49 UTC

NEM ID 

John Mikkelsen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1277991615279

IP: 212.98.75.202

08-06-2016 kl. 14:46:51 UTC

NEM ID 

Lars Søren Rasmussen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-565454677337

IP: 213.83.134.96

08-06-2016 kl. 15:46:47 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: UFTMN-43683-MFO7S-LLB8D-2CEST-YP4D5

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>