

# NKB Invest II K/S

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

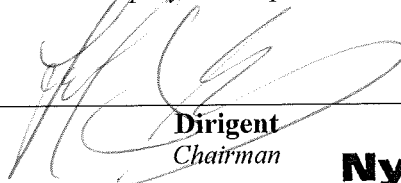
CVR-nr. 31487978

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

**8. Regnskabsår**  
*Eighth 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>
Komplementarpåtegning <i>Statement by the General Partner</i>	3 3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	4 4
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6 6
Komplementarens beretning <i>Review by the General Partner</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

## **Komplementarpåtegning** *Statement by the General Partner*

Komplementaren, NKB Invest II Komplementar ApS, har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for NKB Invest II 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The General Partner, NKB Invest II Komplementar ApS, has today considered and adopted the Annual Report of NKB Invest II K/S for 1 January – 31 December 2015.

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

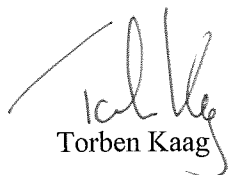
In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position at 31 December 2015 as well as results of operations of the Company for 2015.

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

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

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

**Direktionen for NKB Invest II Komplementar ApS**  
*Executive Board of NKB Invest II Komplementar ApS*

  
Torben Kaag

  
Henrik Saldern

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditors' Report***

Til kommanditistanpartshaverne i NKB Invest II K/S

To the Limited Partners of NKB Invest II K/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Invest II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 Invest II K/S 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.

### **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 purpose

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditors' Report*

### **Revisors ansvar - fortsat**

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.

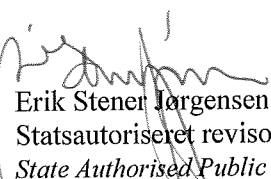
København, den 12. april 2016

*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**

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

CVR nr. 31487978

Hjemstedskommune: København  
*Municipality of domicile: Copenhagen*

**Komplementar**  
*General Partner*

NKB Invest II Komplementar ApS  
c/o Nykredit Bank A/S  
Under Krystallen 1  
DK-1562 København V

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**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

# 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 Erhvervsinvest II K/S.

### Udvikling i regnskabsperioden

Selskabets resultat udviser et overskud på DKKt 5.219.

Regnskabsperioden har primært været præget af følgende:

- Der er gennemført 1 opfølgingsinvestering på tDKK 184.
- Der er gennemført 2 exits med et bruttoprove nu på DKK 19,1 mio.

Selskabets resttilsagn over for Erhvervsinvest II udgør pr. 31. december 2015 ca. DKK 4,0 mio.

Investeringsperioden for Erhvervsinvest II K/S er afsluttet, og selskabet forventer ikke at gennemføre flere investeringer, bortset fra evt. opfølgingsinvesteringer i nuværende porteføljeselskaber.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses som værende tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Det forventes, at der i 2016:

- Resultatet før finansielle poster forventes at være på niveau med 2015.

### 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 Erhvervsinvest II K/S.

### Development in the financial period

The result of the Company was a profit of DKK ('000) 5,219.

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

- Follow up investment with a value of DKK('000) 184 has been concluded.
- 2 exits with gross proceeds of DKKm 19.1 have been concluded.

The Company's remaining commitment to Erhvervsinvest II as per 31 December 2015 totals about DKKm 4.0.

The investment period for Erhvervsinvest II K/S is closed and the company doesn't expect to conclude more investments except from follow on investments in current portfolio.

The results and financial development of the Company is considered to be satisfactory.

### The expected development

Expectations for 2016:

- The result before financial items is expected on 2015 level.

# **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.

#### **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**

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 noterede 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 2015

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK	DKK
Værdiregulering af kapitalandel i porteføljefond		5.791.071	8.077.022
<i>Value adjustment of capital investments in portfolio fund</i>			
Administrationsomkostninger		- 572.140	- 557.334
<i>Administrative expenses</i>			
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.218.931</b>	<b>7.519.688</b>
<i>Profit before financial items</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>5.218.931</b>	<b>7.519.688</b>
<i>Profit for the year</i>			

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

#### *Proposed distribution of profit*

Udlodning		19.113.300	0
<i>Distribution</i>			
Overført fra/til reserve for opskrivninger		- 2.284.508	8.077.022
<i>Transferred from/to revaluation reserve</i>			
Overført fra/til Overført resultat		- 11.609.861	- 557.334
<i>Carried forward to Retained profit</i>			
<b>Fordelt</b>		<b>5.218.931</b>	<b>7.519.688</b>
<i>Distributed</i>			

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

**Aktiver**

*Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>		32.421.500	45.564.022
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial fixed assets</i>	1	<b><u>32.421.500</u></b>	<b><u>45.564.022</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b><u>32.421.500</u></b>	<b><u>45.564.022</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b><u>12.732</u></b>	<b><u>578.704</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b><u>12.732</u></b>	<b><u>578.704</u></b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<b><u>32.434.232</u></b>	<b><u>46.142.726</u></b>

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

**Passiver**

*Liabilities and Limited Partners' equity*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Kommanditanpartshavernes kontante indskud <i>Limited Partners' capital contribution</i>		29.330.000	29.146.000
Udlodning til kommanditanpartshaverne <i>Distribution to Limited Partners</i>		- 19.113.300	0
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		20.004.404	22.288.912
Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>		2.181.253	- 5.322.186
		<hr/>	<hr/>
<b>Egenkapital</b> <i>Limited Partners' equity</i>	2	<b><u>32.402.357</u></b>	<b><u>46.112.726</u></b>
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		31.875	30.000
		<hr/>	<hr/>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b><u>31.875</u></b>	<b><u>30.000</u></b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Gæld</b> <i>Liabilities</i>		<b><u>31.875</u></b>	<b><u>30.000</u></b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and Limited Partners' equity</i>		<b><u>32.434.232</u></b>	<b><u>46.142.726</u></b>
		<hr/>	<hr/>
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:*

	<i>Værdipapirer og kapitalan- dele Securities and investments</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar 2015	23.275.110
<i>Cost 1 January 2015</i>	
Årets tilgang	183.611
<i>Additions for the year</i>	
Årets afgang	- 11.041.625
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december 2015	12.417.096
<i>Cost 31 December 2015</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2015	22.288.912
<i>Value adjustments 1 January 2015</i>	
Årets positive værdiregulering	1.640.087
<i>Positive value adjustments for the year</i>	
Årets negative værdiregulering	- 2.671.138
<i>Negative value adjustments for the year</i>	
Værdiregulering vedr. årets afgang	- 1.253.457
<i>Negative value adjustments for disposals for the year</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 31. december 2015	20.004.404
<i>Value adjustments 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>32.421.500</u></b>
<i>Net book value 31 December 2015</i>	

## 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 indskud <i>Limited Part- ners' capital contribution</i>	Udlodning til kommandit anparts- haverne <i>Distribution to Limited Partners</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar 2015	29.146.000	0	22.288.912	- 5.322.186	46.112.726
<i>Limited Partners' equity</i>					
Kapitalindskud <i>Capital contribution</i>	184.000	0	0	0	184.000
Udlodning <i>Distribution</i>	0	- 19.113.300	0	0	- 19.113.300
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>	0	0	0	5.218.931	5.218.931
Årets værdiregulering <i>Revaluation for the year</i>	0	0	- 2.284.508	2.284.508	0
<b>Egenkapital</b>					
<b>31. december 2015</b>	<b>29.330.000</b>	<b>- 19.113.300</b>	<b>20.004.404</b>	<b>2.181.253</b>	<b>32.402.357</b>
<i>Limited Partners' equity</i>					
<i>31 December 2015</i>					

Selskabets kommanditanpartskapital udgør DKK 44 mio.  
*The Company's limited liability capital amounts to DKKm 44.*

### 3 Andre forpligtelser *Other liabilities*

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for Erhvervsinvest II K/S på i alt DKK 40 mio. Ved regnskabsårets udløb er der en restforpligtelse på DKK 4,0 mio.  
*The Company has made an investment commitment to Erhvervsinvest II K/S of a total of DKKm 40. At the closing of the accounts remains a commitment of DKKm 4.0.*