

NKB Infrastructure Komplementar ApS

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


CVR-nr. 31758203

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>
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

Ledespåtegning

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 Infrastructure Komplementar ApS.

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

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

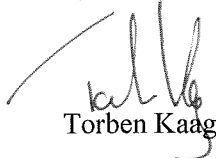
In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position at 31 December 2015 as well as results of operations of the Company for 2015.

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

Direktion *Executive Board*




Torben Kaag



Henrik Saldern

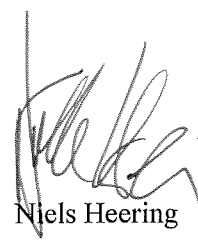
Bestyrelse *Supervisory Board*



Jesper Lau Hansen
formand
Chairman



Carsten Lørfeldt



Niels Heering

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Til kapitalejerne i NKB Infrastructure Komplementar ApS

To the Shareholders of NKB Infrastructure Komplementar ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Infrastructure Komplementar ApS 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 Infrastructure Komplementar 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.

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

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 assess-

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Revisors ansvar - fortsat

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.

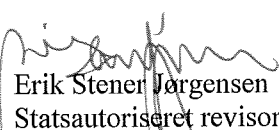
København, den 12. april 2016

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

ments, 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 Infrastructure Komplementar ApS
c/o Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

CVR nr. 31758203

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 Infrastructure 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

Resultatet for 2016 forventes at være på niveau med 2016.

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 Infrastructure 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 in 2016 is expected to be on 2015 level.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NKB Infrastructure Komplementar ApS for 1. januar - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt i EURO.

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 værdiregulering 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 Infrastructure Komplementar ApS for 1 January - 31 December 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 EURO.

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

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		1.500	1.500
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		1.500	1.500
Administrationsomkostninger <i>Administration expenses</i>		- 208	- 293
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit</i>		1.292	1.207
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>		1.292	1.207
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		- 11	- 15
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		1.281	1.192
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	1	- 304	- 294
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		977	898
 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>			
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained profit</i>		977	898
		977	898

Balance 31. december 2015
Balance Sheet 31 December 2015

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		EUR	EUR
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>27.602</u>	<u>26.616</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>27.602</u>	<u>26.616</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>27.602</u>	<u>26.616</u>

Balance 31. december 2015
Balance Sheet 31 December 2015

Passiver

Liabilities and shareholders' equity

	Note	2015 EUR	2014 EUR
Selskabskapital <i>Capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained profit</i>		7.112	6.135
Egenkapital <i>Shareholders' equity</i>	2	27.112	26.135
Bankgæld <i>Bank debt</i>		1	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	1	304	296
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		185	185
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		490	481
Gæld <i>Liabilities</i>		490	481
Passiver i alt <i>Total Liabilities and shareholders' equity</i>		27.602	26.616
Andre forpligtelser <i>Other liabilities</i>	3		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	4		

Noter

Notes

	2015	2014
	EUR	EUR
1 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Regulering tidligere år	0	2
<i>Adjustment previous years</i>		
Årets aktuelle skat	- 304	- 296
<i>Current tax for the year</i>		
Årets skat i alt	- 304	- 294
<i>Total tax for the year</i>		
Betalte skatter i året udgør	- 296	- 373
<i>Taxes paid in the year amount to</i>		

2 Egenkapital

Shareholders' equity

	Selskabs- kapital <i>Share Capital</i>	Overført resultat <i>Retained Profit</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar 2015	20.000	6.135	26.135
<i>Shareholders' equity 1 January 2015</i>			
Årets resultat	0	977	977
<i>Profit for the year</i>			
Egenkapital 31. december 2015	20.000	7.112	27.112
<i>Shareholders' equity 31 December 2015</i>			

Selskabets selskabskapital er fordelt i multipla af EUR 1.
The capital consists of shares of a nominal value of multiples of EUR 1.

Noter

Notes

3 Andre forpligtelser

Other liabilities

Selskabet er komplementar i NKB Infrastructure K/S, der har afgivet investeringstilsagn over for EQT Infrastructure på i alt EUR 13,7 mio., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. EUR 0,7 mio.

The company is general partner in the limited liability partnership NKB Infrastructure K/S, which has made an investment commitment to EQT Infrastructure of a total of EURm 13.7, of which about EURm 0.7 remains at the closing of the accounts.

4 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Selskabet er komplementar for NKB Infrastructure 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 Infrastructure K/S. Beside the fee received as general partner, no transactions with related parties have occurred.