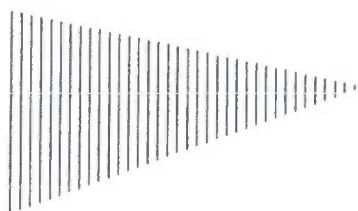


Karnell ApS

c/o Private Equity Administrators ApS, Gydevang 39, 3450 Allerød

CVR-nr. 32 06 23 85



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 18 May 2016

Som dirigent:
Chairman:

Peter Toyberg

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors	2
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report	3
Ledelsesberetning Management's review	5
Beretning Operating review	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December	6
Resultatopgørelse Income statement	6
Balance Balance sheet	7
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	9
Noter Notes to the financial statements	10



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Karnell ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. maj 2016

Copenhagen, 18 May 2016

Bestyrelse/Board of Directors:

Hans Eric Karlander
formand/chairman

Peter Toyberg

The Board of Directors has today discussed and approved the annual report of Karnell ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.



Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapital ejerne i Karnell ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Karnell ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 vurderingen 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 udføre 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.

To the shareholders of Karnell ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Karnell ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, 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 auditors consider 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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 18. maj 2016

Copenhagen, 18 May 2016

ERNST & YOUNG

Godekendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Eskild Jakobsen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at være komplementar i K III Denmark K/S samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 288.679 mod -94.806 sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på -59.852

Selskabet har tabt anpartskapitalen. Selskabets ledelse og anpartshavere vil vurdere selskabets kapitalforhold og om nødvendigt tilføre finansiering til selskabet, således at de kan opfylde dets forpligtelser.

Gæld til tilknyttede virksomheder træder tilbage i forhold til selskabs nuværende og fremtidige kreditorer.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Company's business review

The company's objective is to act as a general partner in K III Denmark K/S and - directly or indirectly - to carry on other related activities at the discretion of the supervisory board.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of EUR 288,679 against a loss of EUR 94,806 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows a negative equity of EUR 59,852.

The company has lost its entire share capital. The management and the shareholders will assess the company's capital position and provide any financing required for the company to be able to fulfil its obligations.

The payables to group entities is subordinated to the company's existing as well as future debts.

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015	2014
Note	EUR		
2	Andre driftsindtægter Other operating income	15.000	30.000
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-13.986	-17.158
	Bruttoresultat Gross profit	1.014	12.842
	Indtægter af andre kapitalandele Income from other investments	305.667	-83.963
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-18.002	-23.685
	Årets resultat Profit/loss for the year	<u>288.679</u>	<u>-94.806</u>
	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>288.679</u>	<u>-94.806</u>
		<u>288.679</u>	<u>-94.806</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	EUR	2015	2014
Note	EUR		
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
3	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	466.701	443.034
	Other securities and investments		
		<u>466.701</u>	<u>443.034</u>
	Anlægsaktiver i alt	466.701	443.034
	Total non-current assets	<u>466.701</u>	<u>443.034</u>
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Likvide beholdninger	291.634	11.916
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	291.634	11.916
	Total current assets	<u>291.634</u>	<u>11.916</u>
	AKTIVER I ALT	758.335	454.950
	TOTAL ASSETS	<u>758.335</u>	<u>454.950</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	EUR	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
4	Selskabskapital	16.850	16.850
	Share capital		
	Overført resultat	-76.702	-365.381
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	-59.852	-348.531
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	818.188	797.259
	Payables to group entities		
	Anden gæld	-1	6.222
	Other payables		
		818.187	803.481
	Gældsforpligtelser i alt	818.187	803.481
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	758.335	454.950
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 Accounting policies
- 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

EUR	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	16.850	-365.381	-348.531
Årets resultat Profit/loss for the year	0	288.679	288.679
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	16.850	-76.702	-59.852



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Karnell ApS for 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme
regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i euro, da
virksomhedens væsentligste transaktioner
afregnes i euro.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser
indregnes som omsætning i takt med
leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det
aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkræ-
vet på vegne af tredjepart. Alle former for af-
givne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter
omkostninger vedrørende virksomhedens
primære aktivitet, der er afholdt i årets løb,
herunder omkostninger til distribution, salg,
reklame, administration, lokaler, tab på de-
bitorer, ydelser på operationelle leasingkon-
trakter m.v.

The annual report of Karnell ApS for 2015 has
been presented in accordance with the
provisions of the Danish Financial Statements
Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the
company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in EUR,
as the entity's most significant transactions are
settled in EUR.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services, is
recognised as revenue as the services are
rendered.

Revenue is measured at fair value of the
agreed consideration exclusive of VAT and
taxes charged on behalf of third parties. All
discounts and rebates granted are recognised
in revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's
expenses relating to the entity's core
activities, including expenses relating to
distribution, sale, advertising, administration,
premises, bad debts, payments under
operating leases, etc.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balance sheet

Other securities and investments

Other securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

EUR	2015	2014
2 Andre driftsindtægter Other operating income		
Administrationsbidrag Investment Service Fee	15.000	30.000
	15.000	30.000



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

3 Finansielle anlægsaktiver Investments

EUR	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	703.235
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>23.667</u>
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>726.902</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	<u>-260.201</u>
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	<u>-260.201</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>466.701</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

EUR	2015	2014
4 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Anparter, 16.850 stk. a nom. 1,00 kr. 16,850 shares of EUR 1,00 each	16.850	16.850
	<u>16.850</u>	<u>16.850</u>

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Selskabet er komplementar i K III Denmark K/S.
Egenkapitalen i selskabet udgør i alt EUR
20,425,718 pr. 31/12 2015.

Herudover har selskabet ikke påtaget sig
kautions-, garanti eller andre forpligtelser,
udover hvad der er sædvanligt for et
anpartsselskab, og hvad der iverdigt fremgår af
regnskab og noter.

Herudover har selskabet ikke påtaget sig
kautions-, garanti eller andre forpligtelser,
udover hvad der er sædvanligt for et
anpartsselskab, og hvad der iverdigt fremgår af
regnskab og noter.

The company is a general partner in K III
Denmark K/S, whose equity totalled EUR
20,425,718 at 31 December 2015.

The company has not assumed any guarantee
commitments or other contingent liabilities
besides what is usual for a private limited
company or otherwise disclosed in the financial
statements and notes.