

Aros Private Equity I A/S

Værkmestergade 2, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 34 90 22 16



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 27 May 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....

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	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	6
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	11
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Aros Private Equity I A/S.

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.

Aarhus, den 27. maj 2016

Aarhus, 27 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Jakob Krogh Madsen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Aros Private Equity I A/S 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 the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Lars Engel Friis
formand/chairman



Nicolai Borcher Hansen



Lars Henrik Kruse

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Aros Private Equity I A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aros Private Equity I A/S 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.

To the shareholders of Aros Private Equity I A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Aros Private Equity I A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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. Further, Management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 en 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.

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.

Aarhus, den 27. maj 2016

Aarhus, 27 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Kruse

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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 an 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. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as 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.

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

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Aros Private Equity I A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Værkmestergade 2, 8000 Aarhus C

CVR-nr./CVR No.

34 90 22 16

Hjemstedskommune/Registered office

Aarhus

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Lars Engell Friis, formand/Chairman

Nicolai Borch Hansen

Lars Henrik Kruse

Direktion/Executive Board

Jakob Krogh Madsen

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet har i årets løb ændret formål og aktivitet. Selskabets nye formål er, i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik og risikoprofil, at anbringe sine midler i primært direkte eller indirekte kapitalandele i venture kapitalfonde/selskaber og andre private equity fonde/selskaber og sekundært i kollektive investeringsordninger, alternative investeringsfonde og andre finansielle instrumenter med samme investeringsområde eller pengemarkedsinstrumenter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -2.936.138 kr. mod 1.020.994 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 22.243.649 kr. Ledelsen anser årets resultat for skuffende.

Selskabets indre værdi pr. aktie udgør kurs 10.331 pr. 31. december 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's business review

During the year, the Company changed its business and activity. The Company's new business is, in accordance with the Company's investment policy and risk profile, placing its funds primarily in direct or indirect investments in venture capital funds / companies and other private equity funds / companies and secondarily in collective investment schemes, alternative investment funds and other financial instruments with the same investment area or money market instruments.

Financial review

The income statement for 2015 shows a loss of DKK 2,936,138 against a profit of DKK 1,020,994 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 22,243,649. Management considers the financial performance in the year disappointing.

The Company's net asset value per share made up a price of DKK 10,331 at 31 December 2015.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Notes	DKK	2015	2014
	Bruttofortjeneste/bruttotab	-2.948.981	1.067.760
	Gross profit/loss		
	Finansielle indtægter	73.437	45.651
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-60.594	-92.417
	Financial expenses		
	Årets resultat	-2.936.138	1.020.994
	Profit/loss for the year		
	 Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Overført resultat	-2.936.138	1.020.994
	Retained earnings/accumulated loss		
		-2.936.138	1.020.994

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Andre tilgodehavender		11.418	75.000
Other receivables			
Periodeafgrænsningsposter		0	72.707
Prepayments			
		<u>11.418</u>	<u>147.707</u>
Værdipapirer og kapitalandele			
Securities and investments			
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	25.820.480
Other securities and investments			
		<u>0</u>	<u>25.820.480</u>
Likvide beholdninger		22.328.832	42.592.060
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		22.340.250	68.560.247
Total current assets			
AKTIVER I ALT		22.340.250	68.560.247
TOTAL ASSETS		<u><u>22.340.250</u></u>	<u><u>68.560.247</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
2	Selskabskapital	6.123.000	6.123.000
	Share capital		
	Overført resultat	16.120.649	60.229.477
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	22.243.649	66.352.477
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	2.452
	Trade payables		
	Anden gæld	96.601	2.205.318
	Other payables		
		96.601	2.207.770
	Gældsforpligtelser i alt	96.601	2.207.770
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	22.340.250	68.560.247
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

4 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	<u>Selskabskapital</u> Share capital	<u>Overført resultat</u> Retained earnings	<u>I alt</u> Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	6.123.000	60.229.477	66.352.477
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-2.936.138	-2.936.138
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-45.767.186	-45.767.186
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	4.594.496	4.594.496
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	<u>6.123.000</u>	<u>16.120.649</u>	<u>22.243.649</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Aros Private Equity I A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter og handelsomkostninger.

The annual report of Aros Private Equity I A/S 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 Danish kroner.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Income is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted and trading costs.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Bruttofortjeneste/bruttotab

Posterne nettoomsætning, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammen draget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, lokaler, forsikringer m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Balancen

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.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to administration, premises, insurance, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses.

Balance sheet

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

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.

Securities and investments

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Egenkapital**Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Equity**Treasury shares**

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under 'Retained earnings'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

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 nettorealiseringsværdien.

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.

2 Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:
Analysis of changes in the share capital over the past 3 years:

DKK	2015	2014	2013
Saldo primo Opening balance	6.123.000	3.995.000	2.895.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	2.128.000	1.100.000
	<u>6.123.000</u>	<u>6.123.000</u>	<u>3.995.000</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

3 Egne kapitalandele Treasury shares

Aktie-/Anpartsklasse Share class	Antal stk. Number	Nominal værdi Nominal value	Andel af selskabskapital Share of capital	Købs-/ Salgssum Purchase/ sales sum
		DKK		DKK
Køb i årets løb Purchased in the year	4.403	4.403.000	71,91 %	45.773.435
Salg i årets løb Sold in the year	-433	-433.000	-7,07 %	-4.594.496
Saldo pr. 31. december 2015 Balance at 31 December 2015	3.970	3.970.000	64,84 %	

Som konsekvens af selskabets ændrede formål og aktivitet har flere investorer valgt at udnytte deres mulighed for at foretage tilbage-salg af anparter til selskabet.

As a consequence of the Company's changed business and activity, more investors have chosen to seize their option to carry back the sale of shares to the Company.

4 Sikkerhedsstillelser Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.