
Fjord Co-Invest Three K/S

Mileparken 28, DK-2730 Herlev

Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016

CVR-nr. 35 03 95 46

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kommanditselskabets ordinære generalforsamling den 14/11 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 14/11 2016

Anders Weber
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 9
Balance Sheet 30 June

Noter til årsregnskabet 11
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 14
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Fjord Co-Invest Three K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 14. november 2016
Ballerup, 14 November 2016

Direktion

Executive Board

Anders Weber

Bestyrelse

Board of Directors

Arild Nerdrum
formand
Chairman

Erik Max Michael Obermayer

Robert Anthony von Werz

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Fjord Co-Invest Three K/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016.

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 financial position at 30 June 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kommanditisterne i Fjord Co-Invest Three K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fjord Co-Invest Three K/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 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 bil-

To the of Fjord Co-Invest Three K/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Fjord Co-Invest Three K/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, 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.

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.

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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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 kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerheden ved måling af værdien af investering i kapitalandele.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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.

Our 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 30 June 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

Without it having affected our opinion, we draw attention to the description in note 1 in which Management describes the uncertainty related to the valuation of the company's investment.

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 in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 14. november 2016

Hellerup, 14 November 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Kommanditselskabet
The Company

Fjord Co-Invest Three K/S
Mileparken 28
DK-2730 Herlev

CVR-nr.: 35 03 95 46
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Hjemstedskommune: Herlev
Municipality of reg. office: Herlev

Bestyrelse
Board of Directors

Arild Nerdrum, formand (*Chairman*)
Erik Max Michael Obermayer
Robert Anthony von Werz

Direktion
Executive Board

Anders Weber

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Fjord Co-Invest Three K/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at investere i det danske selskab BioGasol ApS og, direkte eller indirekte, at deltage i den overordnede ledelse og drift af dette selskab med henblik på at skabe et højt gennemsnitligt afkast samt anden virksomhed, som efter komplementarens skøn er beslægtet hermed.

Udvikling i året

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på EUR 31.607, og kommanditselskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på EUR 1.277.333.

Drift

Ledelsen har foretaget en vurdering af selskabets investering i kapitalandele, hvorefter værdien heraf er nedskrevet til en værdi på TEUR. 1.171. Da selskabet, som der er investeret i, er i en udviklingsfase er der usikkerhed knyttet til vurderingen af værdien af investeringen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Financial Statements of Fjord Co-Invest Three K/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The object of the Company is to invest in the Danish company BioGasol ApS and, directly or indirectly, to participate in the overall management and operation of the company with a view to achieving high average returns, as well as other activities which, in the opinion of the general partner, relate to this.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a loss of EUR 31,607, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 1,277,333.

Operating risks

Management has evaluated the company's investment in other shares, where after the investment has been assessed at a total value of TEUR 1,171. As the company, that have been invested in, is in a development phase uncertainty is related to the value of the investment.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Unusual events

The financial position at 30 June 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.385	-3.321
Bruttoresultat Gross profit/loss		-3.385	-3.321
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	316	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-28.538	-2.800.065
Resultat før skat Profit/loss before tax		-31.607	-2.803.386
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-31.607	-2.803.386

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-31.607	-2.803.386
		-31.607	-2.803.386

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.171.462	1.200.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	1.171.462	1.200.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.171.462	1.200.000
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		107.871	111.815
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		107.871	111.815
Aktiver <i>Assets</i>		1.279.333	1.311.815

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.120.000	4.120.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.842.667	-2.811.060
Egenkapital Equity	5	1.277.333	1.308.940
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.000	2.875
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.000	2.875
Gældsforpligtelser Debt		2.000	2.875
Passiver Liabilities and equity		1.279.333	1.311.815
Værdiansættelse af kapitalandele <i>Valuation of investments</i>	1		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Værdiansættelse af kapitalandele

Valuation of investments

Ledelsen har foretaget en vurdering af selskabets investering i kapitalandele, hvorefter værdien heraf er nedskrevet til en værdi på TEUR. 1.171. Da selskabet, som der er investeret i, er i en udviklingsfase er der usikkerhed knyttet til vurderingen af værdien af investeringen.

Management has evaluated the company's investment in other shares, where after the investment has been assessed at a total value of TEUR 1,171. As the company, that have been invested in, is in a development phase uncertainty is related to the value of the investment.

	2015/16	2014/15
	EUR	EUR
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Valutakursreguleringer	316	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	316	0
3 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Nedskrivning af finansielle aktiver	28.538	2.800.000
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Kursreguleringer omkostninger	0	65
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	28.538	2.800.065

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i> EUR
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	4.000.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	4.000.000
Nedskrivninger 1. juli <i>Impairment losses at 1 July</i>	2.800.000
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	28.538
Nedskrivninger 30. juni <i>Impairment losses at 30 June</i>	2.828.538
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	1.171.462

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> EUR	Overført resultat <i>Retained earnings</i> EUR	I alt <i>Total</i> EUR
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	4.120.000	-2.811.060	1.308.940
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-31.607	-31.607
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	4.120.000	-2.842.667	1.277.333

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

består af 4.120.000 à nominelt EUR 1. Ingen er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 4,120,000 shares of a nominal value of EUR 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer siden stiftelsen af kommanditselskabet.

There have been no changes since the foundation of the limited partnership.

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Fjord GP One Limited

Komplementar
General partner

Ejerforhold

Ownership

Følgende kommanditister er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af kapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Unipension PE K/S, Smakkedalen 8, 2820 Gentofte

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fjord Co-Invest Three K/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i EUR.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde kommanditselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Fjord Co-Invest Three K/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in EUR.

Recognition and measurement

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, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Translation policies

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Skat af årets resultat

Selskabet er som kommanditselskab ikke et selvstændigt skattesubjekt, idet virksomhedens resultat beskattes hos ejerne. Som følge heraf er der ikke afsat hverken aktuel eller udskudt skat i årsrapporten.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

In its capacity as a limited partnership, the enterprise is not an independent taxpayer. The results of the enterprise are taxed with the owners. Consequently, no current tax charges or provisions for deferred tax are recognised in the Annual Report.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Current asset investments

Current asset investments are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.