

# NKB Private Equity IV EURO K/S

CVR-nr. 28146434

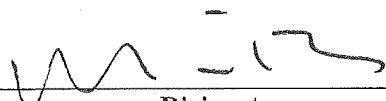
**Årsrapport for 2012**  
*Annual Report for 2012*

**9. Regnskabsår**  
*Ninth financial year*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 1 / 5 2013

*The Annual Report has been presented and  
adopted at the Annual General Meeting of the  
Company on / 2013*



**Dirigent**

Advokat  
**Michael Bank**

Kaivebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Tlf. 33 42 10 00

## Indholdsfortegnelse

### *Table of Contents*

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Komplementarpåtegning	3
<i>Statement by the General Partner</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<i>Independent Auditors' Report</i>	4
Selskabsoplysninger	6
<i>Company Information</i>	6
Komplementarens Beretning	7
<i>Review by the General Partner</i>	7
Regnskabspraksis	9
<i>Accounting Policies</i>	9
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2012	11
<i>Income Statement for the Financial Year 2012</i>	11
Balance 31. december 2012	12
<i>Balance Sheet 31 December 2012</i>	12
Noter	14
<i>Notes</i>	14

## Komplementarpåtegning *Statement by the General Partner*

Komplementaren, NKB Private Equity IV EURO ApS, har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for NKB Private Equity IV EURO K/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The General Partner, NKB Private Equity IV EURO ApS, has today considered and adopted the Annual Report of NKB Private Equity IV EURO K/S for 1 January – 31 December 2012.

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

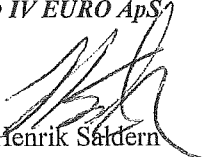
In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position at 31 December 2012 as well as results of operations of the Company for 2012.

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

København, den 4/4 - 2013  
Copenhagen, / - 2013

**Direktionen for NKB Private Equity IV EURO ApS**  
*Executive Board of NKB Private Equity IV EURO ApS*

  
Steen Munk

  
Henrik Saldern

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditors' Report*

Til kommanditistanpartshaverne i NKB Private Equity IV EURO K/S

To the Limited Partners of NKB Private Equity IV EURO K/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for NKB Private Equity IV EURO K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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 Private Equity IV EURO K/S for the financial year 1 January - 31 December 2012 which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditors' Report*

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**

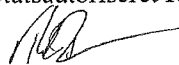
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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 4/4-2013  
Copenhagen, / - 2013

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vibeke Bak Solok  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 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.

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

NKB Private Equity IV EURO K/S  
c/o Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
DK-1780 København V

Hjemstedskommune: København  
*Municipality of domicile: Copenhagen*

**Komplementar**  
*General Partner*

NKB Private Equity IV EURO ApS  
c/o Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
DK-1780 København V

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Bank**  
*Bank*

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
DK-1780 København V

**Advokat**  
*Attorneys*

Gorrissen Federspiel  
H. C. Andersens Boulevard 12  
DK-1553 København V

## **Komplementarens Beretning** *Review by the General Partner*

### **Årsregnskabet**

Det er opfattelsen, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, periodens resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsregnskabet.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at gennemføre investeringer via EQT IV.

### **Udvikling i regnskabsperioden**

Selskabets resultat udviser et overskud på EURt 1.589.

Regnskabsperioden har primært været præget af følgende:

- Der er gennemført en opfølgingsinvestering på EUR 0,4 mio.
- Der er gennemført en udlodning af kapital på EUR 3,9 mio.

Investeringsperioden for EQT IV er afsluttet, hvorfor selskabet ikke forventer at gennemføre flere investeringer, bortset fra eventuelle opfølgingsinvesteringer i nuværende porteføljeselskaber.

Selskabets resttilsagn over for EQT IV udgør pr. 31. december 2012 ca. EUR 1,3 mio.

En del af selskabets aktiver er i fremmed valuta. Selskabet har valgt ikke at sikre valutapositionerne.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling anses som værende meget tilfredsstillende.

### **Financial Statements**

It is the opinion, that all information material to the assessment of the Company's financial position, the result for the year and the financial development is disclosed in the financial statements and in this report.

After the balance sheet date no significant events have occurred which are considered to have a material effect on the assessment of the financial statements.

### **Main activity of the Company**

The main activity of the company is to make investments via EQT IV.

### **Development in the financial period**

The result of the company was a profit of EUR ('000) 1,589.

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

- A follow on investment of EURm 0.4 has been concluded.
- The Limited Partners have received a distribution of capital of EURm 3.9.

The investment period for EQT IV has been terminated. Consequently, the Company does not expect to conclude any further investments, save for possible follow on investments.

The Company's remaining commitment to EQT IV as per 31 December 2012 totals about EURm 1.3.

Part of the Company's assets are in foreign currencies. The Company has opted not to hedge the foreign exchange positions.

The results and financial development of the Company are considered satisfactory.

## **Komplementarens Beretning** *Review by the General Partner*

### **Den forventede udvikling**

Det forventes, at der i 2013:

- Vil være administrative omkostninger, som er på niveau med 2012.
- Gennemføres enkelte exits og/eller rekapitaliseringer.

Samlet set forventes der et underskud før finansielle poster på EURt 314.

### **The expected development**

Expectations for 2013:

- Administrative costs are expected on 2012 level.
- Some exits and/or recapitalisations may be carried out.

All in all, 2013 is expected to show a loss before financial items of EUR ('000) 314.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning (klasse B).

### **Omregning af fremmed valuta**

Regnskabet er aflagt i EUR.

Transaktioner i fremmed valuta er i periodens løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til formueforvaltning.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt kursregulering på værdipapirer.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt.

### **Basis of accounting**

The financial statements have been prepared in accordance with Danish accounting legislation (class B).

### **Translation of foreign currencies**

The accounts have been prepared in EUR.

During the period transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange as at the transaction date.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which are unsettled on the balance sheet date are translated at the exchange rate as at the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are included in the income statement under financial items.

### **Income statement**

#### **Administrative expenses**

Administrative expenses include costs of asset management.

#### **Other operating income**

Other operating income includes accounting items of a secondary nature compared with the main activity of the undertakings.

#### **Financial items**

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments, and price adjustments of securities.

#### **Corporation tax and deferred tax**

The Company is not taxable.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Balancen**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Værdipapirer som består af unoterede kapitalandele værdiansættes til vurderet dagsværdi på balancedagen. Den vurderede dagsværdi er opgjort og oplyst af selskabets investeringsrådgiver. Investeringsrådgiverne anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder ved deres opgørelse af dagsværdi af de unoterede kapitalandele.

Nettoposkrivning af unoterede kapitalandele henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for opskrivning" under egenkapitalen.

#### **Tilgodehavender**

Kortfristede tilgodehavender værdiansættes i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Balance sheet**

#### **Financial fixed assets**

Fixed asset investments which consist of unlisted investments are valued at fair value at the balance sheet date. The assessed fair value has been calculated and submitted by the Company's investment adviser. The investment advisers apply recognised valuation methods in connection with their calculation of the fair value of the unlisted investments.

The net revaluation of unlisted investments is transferred upon distribution of profit to "Reserve for revaluation" under equity.

#### **Receivables**

In the balance sheet current receivables are valued at nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are calculated on the basis of an individual assessment of the debtors.

**Resultatopgørelse for regnskabsåret 2012**  
*Income Statement for the Financial Year 2012*

	Note	2012 EUR	2011 EUR
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		- 337.213	- 349.900
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/(loss) before financial items</i>		<b>- 337.213</b>	<b>- 349.900</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.491.638	8.969.968
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		- 565.660	- 4.466.704
<b>Resultat før ekstraordinære poster</b> <i>Profit before extraordinary items</i>		<b>1.588.765</b>	<b>4.153.364</b>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>		<b>1.588.765</b>	<b>4.153.364</b>

**Resultatdisponering**  
*Distribution of profit*

**Forslag til resultatdisponering**  
*Proposed distribution of profit*

Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>		3.852.899	3.454.496
Overført til reserve for opskrivninger <i>Transferred to revaluation reserve</i>		225.771	284.867
Overført til Overført resultat <i>Carried forward to Retained profit</i>		- 2.489.905	414.001
<b>Fordelt</b> <i>Distributed</i>		<b>1.588.765</b>	<b>4.153.364</b>

**Balance 31. december 2012**  
*Balance Sheet 31 December 2012*

**Aktiver**

*Assets*

	<u>Note</u>	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>		17.995.497	15.990.136
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial fixed assets</i>	1	<u>17.995.497</u>	<u>15.990.136</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>17.995.497</u>	<u>15.990.136</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		57.032	4.203.712
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>20.772</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>77.804</u>	<u>4.203.712</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>423.242</u>	<u>566.600</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>501.046</u>	<u>4.770.312</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>18.496.543</u>	<u>20.760.448</u>

**Balance 31. december 2012**  
*Balance Sheet 31 December 2012*

**Passiver**

*Liabilities and Limited Partners' equity*

	<u>Note</u>	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR
Kommanditanpartshavernes kontante indskud <i>Limited Partners' capital contribution</i>		22.282.400	22.282.400
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		225.771	0
Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>		- 4.015.857	- 1.525.952
<b>Egenkapital</b> <i>Limited Partners' equity</i>	2	<u><b>18.492.314</b></u>	<u><b>20.756.448</b></u>
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		4.229	4.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<u><b>4.229</b></u>	<u><b>4.000</b></u>
<b>Gæld</b> <i>Liabilities</i>		<u><b>4.229</b></u>	<u><b>4.000</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and Limited Partners' equity</i>		<u><b>18.496.543</b></u>	<u><b>20.760.448</b></u>
Andre forpligtelser <i>Other liabilities</i>	3		

## Noter

### Notes

#### 1 Finansielle anlægsaktiver *Financial fixed assets*

Regnskabsperiodens investeringer i samt værdireguleringer på værdipapirer og kapitalandele, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således:

*Investments in and value adjustments during the period of securities and investments classified as financial fixed assets are specified as follows:*

	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>
	EUR
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost 1 January 2012</i>	17.417.520
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	352.206
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost 31 December 2012</i>	<u>17.769.726</u>
Værdireguleringer 1. januar 2012 <i>Value adjustments 1 January 2012</i>	- 1.427.385
Årets positive værdiregulering <i>Positive value adjustments for the year</i>	2.218.816
Årets negative værdiregulering <i>Negative value adjustments for the year</i>	- 565.660
Værdiregulering vedr. årets afgang <i>Negative value adjustment for disposals for the year</i>	0
Værdireguleringer 31. december 2012 <i>Value adjustments 31 December 2012</i>	<u>225.771</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b> <i>Net book value 31 December 2012</i>	<u><b>17.995.497</b></u>

## Noter

### Notes

#### 2 Egenkapital

##### *Limited Partners' equity*

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

*Movements in Limited Partners' equity are specified as follows:*

	Kommandit- anpartshavernes kontante ind- skud <i>Limited Partners' capital contribu- tion</i>	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Limited Partners' equity 1 January 2012</i>	22.282.400	0	- 1.525.952	20.756.448
Kapitalindskud <i>Capital contribution</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>	0	0	1.588.765	1.588.765
Udlodning <i>Distribution</i>	0	0	- 3.852.899	- 3.852.899
Årets værdiregulering <i>Revaluation for the year</i>	0	225.771	- 225.771	0
<b>Egenkapital 31. december 2012</b> <i>Limited Partners' equity 31 December 2012</i>	<b>22.282.400</b>	<b>225.771</b>	<b>- 4.015.857</b>	<b>18.492.314</b>

Selskabets kommanditanpartskapital udgør EUR 23.860.000.

*The company's limited liability capital amounts to EUR 23,860,000.*

#### 3 Andre forpligtelser

##### *Other liabilities*

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for EQT IV på i alt EUR 22,0 mio., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. EUR 1,3 mio.

*The Company has made an investment commitment to EQT IV of a total of EURm 22.0, of which about EURm 1.3 remains at the closing of the accounts.*