

NKB Private Equity IV EURO K/S

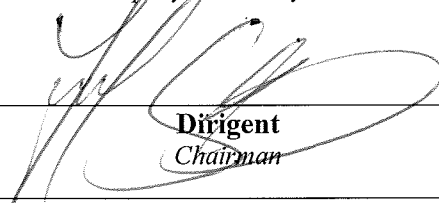
CVR-nr. 28146434

Årsrapport for 2014
Annual Report for 2014

11. Regnskabsår
Eleventh financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
Den 19. maj 2015

*The Annual Report has been presented and
adopted at the Annual General Meeting of the
Company on 19 May 2015*



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Table of Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Komplementarpåtegning <i>Statement by the General Partner</i>	3 3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	4 4
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6 6
Komplementarens Beretning <i>Review by the General Partner</i>	7 7
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9 9
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2014 <i>Income Statement for the Financial Year 2014</i>	11 11
Balance 31. december 2014 <i>Balance Sheet 31 December 2014</i>	12 12
Noter <i>Notes</i>	14 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 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

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 2014.

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 2014 as well as results of operations of the Company for 2014.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

København, den 8. april 2015
Copenhagen, 8 April 2015

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


Torben Kaag


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 2014, 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 2014 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

Revisors ansvar - fortsat

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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 8. april 2015

Copenhagen, 8 April 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Erik Stener Jørgensen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Auditor's Responsibility - continued

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 2014 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.


Henrik Hornbæk

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

NKB Private Equity IV EURO K/S
c/o Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

CVR nr. 28146434

Hjemstedskommune: København
Municipality of domicile: Copenhagen

Komplementar
General Partner

NKB Private Equity IV EURO ApS
c/o Nykredit Bank A/S
Under Krystallen 1
DK-1562 København V

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Bank
Bank

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

Advokat
Attorneys

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

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 4.877.

Regnskabsperioden har primært været præget af følgende:

- Der er gennemført en udlodning af kapital på EUR 8,6 mio.

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

Selskabets resttilsagn over for EQT IV udgør pr. 31. december 2014 ca. EUR 0,2 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) 4,877.

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

- The Limited Partners have received a distribution of capital of EURm 8.6.

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 2014 totals about EURm 0.2.

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 2015:

- Vil være administrative omkostninger, som er på niveau med 2014.
- Gennemføres enkelte exits og/eller rekapitaliseringer.

The expected development

Expectations for 2015:

- Administrative costs are expected on 2014 level.
- Some exits and/or recapitalisations may be carried out.

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

Nettoopskrivning 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 2014

Income Statement for the Financial Year 2014

	Note	2014	2013
		EUR	EUR
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		- 167.447	- 235.020
Resultat før finansielle poster <i>Profit/(loss) before financial items</i>		- 167.447	- 235.020
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		5.044.855	3.040.652
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		0	- 763.904
Resultat før ekstraordinære poster <i>Profit before extraordinary items</i>		4.877.408	2.041.728
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		4.877.408	2.041.728

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>		8.643.896	6.757.584
Overført til reserve for opskrivninger <i>Transferred to revaluation reserve</i>		0	- 225.771
Overført til Overført resultat <i>Carried forward to Retained profit</i>		- 3.766.488	- 4.490.085
Fordelt <i>Distributed</i>		4.877.408	2.041.728

Balance 31. december 2014
Balance Sheet 31 December 2014

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>		4.411.869	11.864.446
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	1	<u>4.411.869</u>	<u>11.864.446</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>4.411.869</u>	<u>11.864.446</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.831.282	1.002.426
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>3.831.282</u>	<u>1.002.426</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>1.771.319</u>	<u>913.586</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>5.602.601</u>	<u>1.916.012</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>10.014.470</u>	<u>13.780.458</u>

Balance 31. december 2014
Balance Sheet 31 December 2014

Passiver

Liabilities and Limited Partners' equity

	<u>Note</u>	<u>2014</u> EUR	<u>2013</u> EUR
Kommanditanpartshavernes kontante indskud <i>Limited Partners' capital contribution</i>		22.282.400	22.282.400
Overført resultat <i>Retained profit/(loss)</i>		- 12.272.430	- 8.505.942
Egenkapital <i>Limited Partners' equity</i>	2	<u>10.009.970</u>	<u>13.776.458</u>
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		4.500	4.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		<u>4.500</u>	<u>4.000</u>
Gæld <i>Liabilities</i>		<u>4.500</u>	<u>4.000</u>
Passiver i alt <i>Total liabilities and Limited Partners' equity</i>		<u>10.014.470</u>	<u>13.780.458</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:

	Værdipapirer og kapitalandele <i>Securities and investments</i>
	EUR
Kostpris 1. januar 2014 <i>Cost 1 January 2014</i>	12.888.006
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	2.513
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	- 7.889.243
Kostpris 31. december 2014 <i>Cost 31 December 2014</i>	<u>5.001.276</u>
Værdireguleringer 1. januar 2014 <i>Value adjustments 1 January 2014</i>	- 1.023.560
Årets positive værdiregulering <i>Positive value adjustments for the year</i>	2.695.388
Årets negative værdiregulering <i>Negative value adjustments for the year</i>	0
Værdiregulering vedr. årets afgang <i>Negative value adjustment for disposals for the year</i>	- 2.261.235
Værdireguleringer 31. december 2014 <i>Value adjustments 31 December 2014</i>	<u>- 589.407</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 <i>Net book value 31 December 2014</i>	<u>4.411.869</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>	Overført resultat <i>Retained prof- it/(loss)</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Limited Partners' equity 1 January 2014</i>	22.282.400	- 8.505.942	13.776.458
Kapitalindskud <i>Capital contribution</i>	0	0	0
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>	0	4.877.408	4.877.408
Udlodning <i>Distribution</i>	0	- 8.643.896	- 8.643.896
Årets værdiregulering <i>Revaluation for the year</i>	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014 <i>Limited Partners' equity 31 December 2014</i>	22.282.400	- 12.272.430	10.009.970

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 20,9 mio., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. EUR 0,2 mio.

The Company has made an investment commitment to EQT IV of a total of EURm 20.9, of which about EURm 0.2 remains at the closing of the accounts.