

**Sunstone LSV Partners & Co. Holding
III ApS**

CVR-nr. 33859007

Central Business Registration No 33859007

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 22.04.2013

The Annual General Meeting adopted the annual report on 22.04.2013

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Merete Lundbye Møller

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i> | 1 |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i> | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i> | 3 |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i> | 5 |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i> | 6 |
| Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i> | 9 |
| Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i> | 10 |
| Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i> | 12 |
| Noter / <i>Notes</i> | 13 |

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS
Lautrupsgade 7,5
2100 København

CVR-nr.: 33859007
Hjemsted: København
Regnskabsår: 04.07.2011 - 31.12.2012

Direktion

Claus Asbjørn Andersson
Peter Benson
Søren Lemonius
Andreas Segerros
Sten Verland
Merete Lundbye Møller

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS
Lautrupsgade 7,5
2100 Copenhagen*

*Central Business Registration No: 33859007
Registered in: Copenhagen
Financial year: 04.07.2011 - 31.12.2012*

Executive Board

*Claus Asbjørn Andersson
Peter Benson
Søren Lemonius
Andreas Segerros
Sten Verland
Merete Lundbye Møller*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 04.07.2011 - 31.12.2012 for Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsperioden 04.07.2011 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.04.2013
Copenhagen, 22.04.2013

Direktion *Executive Board*

Claus Asbjørn Andersson

Peter Benson

Søren Lemonius

Andreas Segerros

Sten Verland

Merete Lundbye Møller

Statement by Management on the annual report

We have today considered and approved the annual report of Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS for the financial period 04.07.2011 - 31.12.2012.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial period 04.07.2011 - 31.12.2012.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS for regnskabsperioden 04.07.2011 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Sunstone LSV Partners & Co. Holding III ApS for the financial period 04.07.2011 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 the overall

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 04.07.2011 - 31.12.2012 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 22.04.2013
Copenhagen, 22.04.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kim Mücke
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Henrik Hartmann Olesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial period 04.07.2011 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i Sunstone LSV Management A/S.

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat udgør ultimo 2012 et overskud på 616 t.kr.

Udviklingen er som forventet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The primary activity for the Company is to hold shares in Sunstone LSV Management A/S.

The Company has had no employees during the year.

Development in activities and finances

The Company's net profit for the year is DKK 616k.

The development is as expected.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Det er selskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke er medtaget sammenligningstal.

Årsrapporten aflægges i t.kr.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B.

This is the Company's first financial year, and therefore no comparative figures has been prepared.

The annual report is presented in DKK 1,000.

Recognition and measurement

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognized in the income statement when earned, whereas costs are recognized by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekostninger, gebyrer mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Accounting policies

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to administration.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, fee etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Balance sheet

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris og omfatter anden gæld.

Accounting policies

Net revaluation of investments in group enterprises is taken to reserve for net revaluation under the equity method if the carrying amount exceeds cost.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost, usually equaling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognized as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortized cost and comprises other prepaid contributions from limited partners.

Resultatopgørelse for 2012*Income statement for 2012*

| | Note | 2012 |
|---|--------------|-------------------|
| | <u>Notes</u> | <u>DKK'000</u> |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | (10) |
| Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i> | | <u>(10)</u> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i> | | 627 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | | (1) |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i> | | <u>616</u> |
| Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i> | | 0 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | <u><u>616</u></u> |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i> | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i> | | 580 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> | | 27 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 9 |
| | | <u>616</u> |

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

| | <u>Note</u> <i>Notes</i> | <u>2012</u> <u>DKK'000</u> |
|---|-----------------------------|-------------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> | | 301 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 1 | <u>301</u> |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | <u>301</u> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 600 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | <u>600</u> |
| Likvide beholdninger <i>Cash</i> | | <u>12</u> |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | <u>612</u> |
| Aktiver <i>Assets</i> | | <u><u>913</u></u> |

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

| | Note | 2012 |
|---|--------------|-------------------|
| | <u>Notes</u> | <u>DKK'000</u> |
| Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 2 | 90 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i> | | 27 |
| Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> | | 205 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i> | | 580 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | <u>902</u> |
| | | |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 11 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i> | | <u>11</u> |
| | | |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i> | | <u>11</u> |
| | | |
| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | | <u>913</u> |
| | | |
| Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i> | 3 | |
| Ejerforhold <i>Ownership</i> | 4 | |

Egenkapitalopgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

| | Virksom- hedskapi- tal | Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdis- metode | Overført overskud eller un- derskud | Forslag til udbytte for regn- skabsåret | I alt |
|--|---------------------------------------|--|--|---|----------------|
| | <i>Contributed capital</i> | <i>Reserve for net revaluati- on according to the equity method</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend for the financial year</i> | <i>Total</i> |
| | DKK'000 | DKK'000 | DKK'000 | DKK'000 | DKK'000 |
| Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i> | 90 | 0 | 196 | 0 | 286 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 0 | 27 | 9 | 580 | 616 |
| Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i> | 90 | 27 | 205 | 580 | 902 |

Noter

Notes

| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i> |
|---|--|
| | DKK'000 |
| 1. Finansielle anlægsaktiver | |
| <i>1. Fixed asset investments</i> | |
| Tilgange <i>Additions</i> | 274 |
| Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i> | 274 |
| Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i> | 627 |
| Udbytte <i>Dividends</i> | (600) |
| Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i> | 27 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i> | 301 |

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed omfatter Sunstone LSV Management A/S, København, 54,55 %.

Investments in group enterprise comprise Sunstone LSV Management A/S, Copenhagen, 54,55 %.

| | 2012 DKK'000 |
|---|-------------------------|
| 2. Virksomhedskapital | |
| <i>2. Contributed capital</i> | |
| Bevægelser i virksomhedskapitalen <i>Changes in contributed capital</i> | |
| Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i> | 90 |
| Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital end of year</i> | 90 |

Anpartskapitalen består af 90.000 anparter a 1 kr.

Contributed capital consists of of 90.000 shares at DKK 1.

Noter

Notes

3. Eventualforpligtelser

3. Contingent liabilities

Selskabet har ingen økonomiske forpligtelser på balancedagen.

The Company has no financial commitments at balance sheet date.

4. Ejerforhold

4. Ownership

Selskabet har registreret følgende anpartshavere:

The Company has registered the following shareholders:

Jollingham ApS

BetterInvest ApS

Verland Holding II ApS

Merigen ApS

AbInitio ApS

Slingshot ApS