

**Capidea Kapital K/S
Store Kongensgade 118, 1. th.
1264 København K
CVR-nr. 28667477**

Årsrapport 2019

Godkendt på fondens generalforsamling, den 30.04.2020

Dirigent

Navn: Jens Folker Bruun

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	8
Balance pr. 31.12.2019	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

Fondsoplysninger

Fond

Capidea Kapital K/S
Store Kongensgade 118, 1. th.
1264 København K

CVR-nr.: 28667477

Hjemstedskommune: København

Regnskabsår: 01.01.2019-31.12.2019

Direktion

Capidea Komplementar ApS under likvidation

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Capidea Kapital K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler samt en beskrivelse af væsentlige usikkerheder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.03.2020

Ledelsen

Capidea Komplementar ApS under likvidation

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Capidea Kapital K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Capidea Kapital K/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvoraf det fremgår, at fonden forventer at blive opløst. Det er ledelsens forventning, at fonden i det kommende regnskabsår bliver solvent opløst.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 27.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne32127

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne30131

Ledelsesberetning

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Resultat af primær drift	(3.359)	708	(1.302)	115.059	68.785
Årets resultat	(3.367)	601	(1.333)	114.986	68.779
Egenkapital	438	33.608	51.995	285.935	314.113
Balancesum	471	33.650	56.920	290.783	321.154
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	93,0	99,9	91,3	98,3	97,8
Distributed to Paid In (%)	161	156	153	117	94

Hovedaktivitet

Capidea Kapital K/S (Fonden) har som formål at foretage langsigtede investeringer i mindre og mellemstore danske virksomheder, enten direkte eller gennem helt eller delvist ejede holdingselskaber, med fokus på handel, service og industri samt områder relateret hertil.

Beslutning om investering i et porteføljeselskab træffes af investeringskomitéen på baggrund af en af ledelsen i Capidea Management ApS udarbejdet investeringsanbefaling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 3.367 t.kr., hvilket skal ses i relation til markedsudviklingen for porteføljeselskaberne.

Forventet udvikling

Det forventes, at fonden bliver opløst i 2020, og årsregnskabet aflægges således ikke med forsat drift for øje.

Særlige risici

Det er fondens formål at tilføre risikovillig kapital til konkurrencedygtige virksomheder. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de investeringer, der er foretaget.

Usikkerhed ved indregning og måling

Fonden investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene for disse, og i opgørelsen af dagsværdi indgår vurderinger og skøn. Der er derfor usikkerhed om den opgjorte dagsværdi for porteføljeselskaberne, og disse vil ikke til enhver tid og under alle markedsforhold være realiserbare. Fonden har i 2019 frasolgt sit sidste porteføljeselskab og har således ikke nogen aktive investeringer ved udgangen af året.

Ledelsesberetning

Porteføljeselskaber

I perioden fra etablering til den 31.12.2019 har fonden i løbet af sin levetid samlet erhvervet 8 virksomheder og har i løbet af 2019 frasolgt den sidste, hvorefter der ikke længere er nogle aktive investeringer.

Begivenheder efter balancedagen

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

Totalindkomstopgørelse

	Note	2019 kr.	2018 t.kr.
Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber	3	(3.267.687)	799
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(91.560)</u>	<u>(91)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(3.359.247)	708
Finansielle omkostninger	5	<u>(7.739)</u>	<u>(107)</u>
Årets resultat/totalindkomst		<u><u>(3.366.986)</u></u>	<u><u>601</u></u>

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	6	0	30.000
Finansielle aktiver		<u>0</u>	<u>30.000</u>
Langfristede aktiver		<u>0</u>	<u>30.000</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	58
Andre tilgodehavender		0	3.571
Tilgodehavender		<u>0</u>	<u>3.629</u>
Likvide beholdninger		<u>471.297</u>	<u>21</u>
Kortfristede aktiver		<u>471.297</u>	<u>3.650</u>
Aktiver		<u><u>471.297</u></u>	<u><u>33.650</u></u>

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	7	(389.070.940)	(359.268)
Overført resultat		<u>389.508.783</u>	<u>392.876</u>
Egenkapital		<u>437.843</u>	<u>33.608</u>
Anden gæld	8	<u>33.454</u>	<u>42</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>33.454</u>	<u>42</u>
Forpligtelser		<u>33.454</u>	<u>42</u>
Passiver		<u><u>471.297</u></u>	<u><u>33.650</u></u>

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 01.01.2018	(340.279.629)	392.274.810	51.995.181
Udlodninger til kommanditister	(18.988.483)	0	(18.988.483)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>600.959</u>	<u>600.959</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>(359.268.112)</u>	<u>392.875.769</u>	<u>33.607.657</u>
Udlodninger til kommanditister	(29.802.828)	0	(29.802.828)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(3.366.986)</u>	<u>(3.366.986)</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>(389.070.940)</u>	<u>389.508.783</u>	<u>437.843</u>

Kommanditselskabskapitalen vedrører netto-indbetalinger fra og udlodninger til kommanditister. En negativ kommanditselskabskapital er et udtryk for, at der er foretaget større udlodninger til kommanditisterne, end der er indbetalt.

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(3.359.247)	707
Ændring i nettoarbejdskapital	9	3.619.792	1.643
Recirkulering af tidligere års realiserede dagsværdireguleringer		<u>9.090.054</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		9.350.599	2.350
Betalte finansielle omkostninger		<u>(7.738)</u>	<u>(106)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		9.342.861	2.244
Provenu fra salg af porteføljeselskaber		<u>20.909.946</u>	<u>16.660</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		20.909.946	16.660
Udbetalt udbytte til kommanditister		<u>(29.802.828)</u>	<u>(18.989)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(29.802.828)	(18.989)
Ændring i likvider		449.979	(85)
Likvider 01.01.2019		<u>21.318</u>	<u>106</u>
Likvider 31.12.2019		471.297	21

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	14
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	19
3.	Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber	19
4.	Andre eksterne omkostninger	19
5.	Finansielle omkostninger	19
6.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
7.	Kommanditselskabskapital	19
8.	Anden gæld	20
9.	Ændring i nettoarbejdskapital	20
10.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	20
11.	Nærtstående parter	23
12.	Pantsætninger o.lign.	23
13.	Investorforhold	23
14.	Begivenheder efter balancedagen	23
15.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	23

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2019 for Capidea Kapital K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Capidea Kapital K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for fonden.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser bortset fra udlån og kapitalandele i porteføljeselskaber, der måles til dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Going concern

Det forventes, at fonden bliver opløst i 2020, og årsregnskabet aflægges således ikke med forsat drift for øje.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Capidea Kapital K/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet fonden opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. Definitionen er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer, har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele”.

Med begrundelsen i nedenstående forhold har ledelsen vurderet, at fonden opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed:

- 1) Fonden har mere end én porteføljeinvestering.
- 2) Fonden har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 11.
- 3) Fondens investeringer i porteføljeselskaber sker i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Capidea Kapital K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2019, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet er en række yderligere nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende år.

Væsentlig regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af fondens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaledagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen og frem til aflæggelse af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end fondens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Totalindkomstopgørelsen

Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber

Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber omfatter årets urealiserede dagsværdireguleringer, modtagne udbytter samt fortjeneste eller tab ved afhændelse af porteføljeselskaber.

Realiserede indtægter fra salg af porteføljeselskaber opgøres som forskellen mellem nettosalgssummen og kostprisen på købstidspunktet. Tidligere foretagne urealiserede dagsværdireguleringer vedrørende de i året afhændede porteføljevirkksomheder recirkuleres, således at årets resultat netto er påvirket af forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien ved regnskabsårets begyndelse.

Udbytte fra investeringer i porteføljeselskaber indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder management fee, revision og omkostninger i forbindelse med due diligence i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber.

Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger.

Renteomkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Skat

Fonden er ikke selvstændigt skattepligtig, idet fondens resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter porteføljeselskaber, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris og efterfølgende måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer, IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking, DCF eller anden relevant metode, hvor den vurderes at give det bedste estimat for dagsværdien.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter anden gæld og bankgæld.

Anden gæld omfatter skyldige omkostninger og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Andre finansielle forpligtelser omfatter gæld til porteføljeselskaber og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i fondens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Nøgletal		Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Distributed to Paid In (x)	=	$\frac{\text{Udlodninger}}{\text{Indbetalt kapital fra investorerne}}$	Virksomhedens realiserede afkast.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Capidea Kapital K/S investerer i unoterede kapitalandele, hvor markedsprisen afhænger af både selskabsspecifikke forhold, herunder vækstpotentiale, indtjening, risici mv., og markedsmæssige forhold, herunder likviditet i markedet, renteniveau, efterspørgsel efter den pågældende industri mv. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn og usikkerhed.

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i de underliggende selskaber. Det skal anføres, at ved udgangen af 2019 har Capidea Kapital K/S ikke nogle aktive investeringer.

	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
3. Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber		
Realiserede værdireguleringer af investeringer i porteføljeselskaber	14.435.723	(15.861)
Recirkulering af tidligere års urealiserede dagsværdireguleringer	<u>(23.642.128)</u>	<u>16.660</u>
Årets resultat effekt af solgte porteføljeselskaber	(9.206.405)	799
Modtaget udbytte fra kapitalandele i porteføljeselskaber	<u>5.938.718</u>	<u>0</u>
	(3.267.687)	799
4. Andre eksterne omkostninger		
Andre eksterne omkostninger	<u>91.560</u>	<u>91</u>
	91.560	91
5. Finansielle omkostninger		
Renteudgifter	6.187	106
Andre finansielle omkostninger	<u>1.552</u>	<u>1</u>
Renteomkostninger for finansielle forpligtelser	<u>7.739</u>	<u>107</u>
6. Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Dagsværdi pr. 01.01.	30.000.000	46.660
Afgang i året	<u>(30.000.000)</u>	<u>(16.660)</u>
Dagsværdi pr. 31.12.	<u>0</u>	<u>30.000</u>

7. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapitalen er opdelt i klasser, og der er særlige rettigheder knyttet til visse af andelen.

Der er til den ene klasse tilknyttet et præferenceafkast (carry), når det realiserede afkast i fonden overstiger en fastsat minimumsforrentning p.a. (hurdle rate) af investorernes indskudte kapital.

Noter

8. Anden gæld

Den regnskabsmæssige værdi af anden gæld består af øvrige gældsforpligtelser. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
9. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i andre tilgodehavender	3.628.642	6.525
Ændring i anden gæld	<u>(8.850)</u>	<u>(4.882)</u>
	<u>3.619.792</u>	<u>1.643</u>

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	<u>0</u>	<u>30.000</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>0</u>	<u>30.000</u>
Anden gæld	<u>33.453</u>	<u>42</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>33.453</u>	<u>42</u>

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Valutarisici

Omkostninger i fonden afregnes i danske kroner, og fonden påvirkes kun uvæsentligt af valutakursudsving.

Fondens tilsagn er afgivet i danske kroner, og alle fondens investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor fonden ikke direkte er eksponeret over for valutarisici. Fondens indirekte eksponering i valutarisici gennem investeringerne i porteføljevirkksomheder, fordi udviklingen i valutaforhold kan påvirke indtjeningen i porteføljeselskaberne.

Pr. 31.12.2019 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	33	0	0	33
31.12.2019	33	0	0	33
	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	42	0	0	42
31.12.2018	42	0	0	42

Fondens likviditetsrisiko kan henføres til manglende likviditet, såfremt fondens investorer ikke har mulighed for at betale de tilsagte kapitaltilsagn, efterhånden som fonden anmoder om kapitalindsud. Denne likviditetsrisiko vurderes som minimal, fordi fondens investorer vurderes at have den nødvendige kapital og likviditet.

Kreditrisici

Fonden har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31.12.2019.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Renterisici

Vedrørende fondens variabelt forrentede bankgæld vil en stigning på 1%-point i forhold til balancedagens renteniveau have en uvæsentlig negativ virkning på årets resultat og egenkapital. Et fald i renteniveauet vil ligeledes have en uvæsentlig positiv påvirkning på årets resultat og egenkapital.

Risikoen i forbindelse med renten er herudover, at porteføljeselskaberne arbejder med fremmedkapital og dermed påvirkes af renteniveauet. En stigning i renteniveauet udgør en potentiel risiko for investeringernes dagsværdi.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2019				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	-	-	-	-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	-	-
2018				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	-	-	30.000	30.000
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	30.000	30.000

Det er fondens politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Ledelsen vurderer klassifikationen i forbindelse med regnskabsafleggelsen. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i regnskabsåret.

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input.

Væsentlige ikke-observerbare forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i porteføljeselskaber består af multipler samt forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening. Ledelsen har skønnet, at de anvendte multipler er på niveau med markedet for sammenlignelige danske virksomheder. Herudover tages der i forbindelse med værdiansættelsen også hensyn til nettorentebærende gæld i porteføljeselskaberne.

Interval for anvendte multipler, 2019	-
Interval for anvendte multipler, 2018	1-2

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning vedrørende andre tilgodehavender er den subjektive vurdering af kreditrisikoen.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af fondens porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening i porteføljeselskaberne. Et fald eller en stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljeselskaber, ligesom dagsværdien af fondens porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i makroøkonomiske forhold.

En ændring i anvendte multipler vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljeselskaber.

	<u>2019</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2018</u> <u>mio.kr.</u>
Ændring i den gennemsnitlige multipel med et point	<u>-</u>	<u>14</u>

11. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Fonden har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

12. Pantsætninger o.lign.

Fonden har ikke pantsat aktiver.

13. Investorforhold

Fonden har registreret følgende kommanditister med mere end 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Nordea Bank Danmark A/S, København

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, København

AP Pension, København

Clipper Group A/S

14. Begivenheder efter balancedagen

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

15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 27. marts 2020 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse for fondens kommanditister den 30. marts. Årsrapporten skal forelægges fondens kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling.