
Erhvervsinvest II K/S

Jægersborg Allé 4, 5. sal, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 30 90 87 40

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /2 2016

Henrik Danmark
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsrapporten 8

Regnskabspraksis 10

Ledelsespåtegning

Komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Erhvervsinvest II K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 8. februar 2016

Komplementar

EIK II ApS

Thomas Marstrand
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Erhvervsinvest II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Erhvervsinvest II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 8. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Erhvervsinvest II K/S
Jægersborg Allé 4, 5. sal
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 30 90 87 40
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 11. september 2007
Hjemstedskommune: Gentofte

Komplementar

EIK II ApS

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beretning

Hovedaktivitet

Kommanditselskabets aktivitet er at foretage investeringer i mindre eller mellemstore danske virksomheder.

Udvikling i året

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 113.752.301, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 621.442.782.

Kommanditselskabet har i regnskabsåret foretaget opkøb af aktier i Epoke Investment II A/S og Tresu Investment A/S.

Kommanditselskabet har i regnskabsåret solgt aktier i porteføljevirksohmederne Riegens Investment A/S og Mejerigaarden Investment A/S.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Kommanditselskabets økonomiske resultat for 2015 er positivt påvirket af den foretagne opskrivning af investeringer i porteføljevirksohmeder. Resultatet vurderes som tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Resultat af investeringer i kapitalandele		119.426.665	162.838.495
Andel af honorarer		363.792	301.833
Andre eksterne omkostninger		<u>-6.038.156</u>	<u>-6.208.746</u>
Bruttoresultat		113.752.301	156.931.582
Årets resultat		<u>113.752.301</u>	<u>156.931.582</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver	-10.000.000	162.838.495
Overført resultat	<u>123.752.301</u>	<u>-5.906.913</u>
	<u>113.752.301</u>	<u>156.931.582</u>

Balance 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver			
Investeringer i kapitalandele	1	621.360.081	853.000.000
Finansielle anlægsaktiver		621.360.081	853.000.000
Anlægsaktiver		621.360.081	853.000.000
Periodeafgrænsningsposter	2	1.898.829	3.017.503
Tilgodehavender		1.898.829	3.017.503
Likvide beholdninger		638.767	1.234
Omsætningsaktiver		2.537.596	3.018.737
Aktiver		623.897.677	856.018.737
Passiver			
Kommanditisternes kontante indskud		146.318.959	491.582.962
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		394.126.975	427.065.470
Overført resultat		80.996.848	-65.693.948
Egenkapital	3	621.442.782	852.954.484
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.416.092	3.064.253
Gæld til tilknyttede virksomheder		38.803	0
Kortfristede gældsforpligtelser		2.454.895	3.064.253
Gældsforpligtelser		2.454.895	3.064.253
Passiver		623.897.677	856.018.737
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		
Investorforhold	5		

Noter til årsrapporten

	2015 DKK	2014 DKK
1 Investeringer i kapitalandele		
Kostpris 1. januar	425.934.530	425.934.530
Tilgang i årets løb	3.360.081	0
Afgang i årets løb	-202.061.505	0
Kostpris 31. december	<u>227.233.106</u>	<u>425.934.530</u>
Værdireguleringer 1. januar	427.065.470	264.226.975
Årets afgang	-22.938.495	0
Årets reguleringer	-10.000.000	162.838.495
Værdireguleringer 31. december	<u>394.126.975</u>	<u>427.065.470</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>621.360.081</u>	<u>853.000.000</u>

Investeringer i kapitalandele specificeres således (Beløb angivet i TDKK):

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Epoke Investment II A/S	Charlottenlund	3.250	96%	125.599	3.904
Tresu Investment A/S	Charlottenlund	1.000	81%	94.013	17.404
Damolin Investment A/S	Charlottenlund	1.000	70%	72.754	12.845
Pro Design Investment A/S	Charlottenlund	1.000	79%	140.607	15.182

2 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

Noter til årsrapporten

3 Egenkapital

	Kommanditister- nes kontante indskud	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	491.582.962	427.065.470	-65.693.948	852.954.484
Kontant kapitalforhøjelse	9.162.662	0	0	9.162.662
Kontant udlodning	-354.426.665	0	0	-354.426.665
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-22.938.495	22.938.495	0
Årets resultat	0	-10.000.000	123.752.301	113.752.301
Egenkapital 31. december	146.318.959	394.126.975	80.996.848	621.442.782

Ud over egenkapitalen i kommanditselskabet hæfter kommanditisterne med den ikke-indbetalte del af kommanditkapitalen. Dette beløb udgør DKK 72,6 mio. pr. 31. december 2015.

EIK II ApS er komplementar i Erhvervsinvest II K/S.

4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Der påhviler pr. 31. december 2015 kommanditselskabet garantiforpligtelser vedrørende salg af porteføljeaktier på DKK 57,5 mio.

5 Investorforhold

Selskabet har registreret følgende kommanditister som ejende minimum 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder:

Nykredit Realkredit A/S
Spar Nord Bank A/S
Vækstfonden
NKB Invest II K/S
SNB Private Equity II K/S
PFA Pension, Forsikringsaktieselskab
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
LF Investment ApS
ICECAPITAL Nordic Secondary Fund S.C.A.
Jutlander Bank A/S

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Erhvervsinvest II K/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, lokaler, markedsføring mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Resultat af investeringer i kapitalandele". Resultat af investeringer i kapitalandele omfatter realiseret fortjeneste og tab og urealiserede værdireguleringer af kapitalandelene.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Erhvervsinvest II K/S er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og årsrapporten omfatter således ikke skat af kommanditselskabets driftsresultat.

Balancen

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Investeringer i kapitalandele" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Investeringer i kapitalandele, som kommanditselskabet har ejet i mindre end 1 år, måles til anskaffessum. Der nedskrives dog til dagsværdi, hvis dagsværdien er lavere end anskaffessummen.

Kommanditselskabets kapitalandele er anskaffet i investeringsøjemed. Kommanditselskabet udøver ikke bestemmende indflydelse over de anskaffede kapitalandele, idet beslutningskompetencen beror hos kommanditselskabets komplementar, EIK II ApS.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

Finansielle gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.