

Ellegaard Investment II A/S
CVR-nr. 33508778
Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.03.2016

Dirigent

Navn: Ulrik Nikolai Jungersen

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|-------------------------------------|-------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Anvendt regnskabspraksis | 5 |
| Resultatopgørelse for 2015 | 8 |
| Balance pr. 31.12.2015 | 9 |
| Egenkapitalopgørelse for 2015 | 11 |
| Noter | 12 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Ellegaard Investment II A/S
Storstrømsvej 55
6715 Esbjerg N

CVR-nr.: 33508778
Stiftet: 02.03.2011
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 76147676
Telefax: 76147660
Hjemmeside: www.ellegaard-as.dk
E-mail: ellegaard@ellepot.dk

Bestyrelse

Ulrik Nikolai Jungersen, formand
Henrik Normann, næstformand
Klaus Wätzold Madsen
Søren Pap Tolstrup
Esben Møller Madsen

Direktion

Lars Steen Pedersen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
Postboks 200
6701 Esbjerg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Ellegaard Investment II A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 02.03.2016

Direktion

Lars Steen Pedersen
direktør

Bestyrelse

Ulrik Nikolai Jungersen
formand

Henrik Normann
næstformand

Klaus Wätzold Madsen

Søren Pap Tolstrup

Esben Møller Madsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Ellegaard Investment II A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ellegaard Investment II A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 02.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor

Leon Vad Christensen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet er holdingselskab for Ellegaard A/S.

Corporate Governance

Selskabet indgår i en koncern, som har den danske kapitalfond Capidea som hovedaktionær.

Kapitalfondsejede selskaber, som aflægger årsregnskabet efter klasse C-stor, er omfattet af DVCA's (Dansk Venture Capital Association) retningslinjer for god selskabsledelse i kapitalfondsejede selskaber.

Selskabet aflægger årsregnskabet efter klasse B og er dermed ikke omfattet af DVCA's retningslinjer, men har frivilligt valgt at give en række relevante yderligere oplysninger.

Capidea repræsenteres af partner Nicolai Jungersen og investment manager Henrik Normann i selskabets bestyrelse. Selskabets øvrige bestyrelsesmedlemmer er indvalgt af generalforsamlingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat har udgjort 14.073 t.kr., hvilket er tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed 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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger, administration mv.

Anvendt regnskabspraksis

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 indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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 med tillæg af uafskrevet positiv goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som udgør 20 år, for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, idet den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse for 2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|---|-------------|--------------------------|-------------------------|
| Andre eksterne omkostninger | | (10.719) | (8.750) |
| Driftsresultat | | (10.719) | (8.750) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 14.554.786 | 9.627.330 |
| Andre finansielle indtægter | 1 | 7.249 | 19.111 |
| Andre finansielle omkostninger | 2 | (625.943) | (739.051) |
| Resultat af ordinære aktiviteter før skat | | 13.925.373 | 8.898.640 |
| Skat af ordinært resultat | 3 | 147.912 | 144.963 |
| Årets resultat | | <u>14.073.285</u> | <u>9.043.603</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen | | 15.500.000 | 12.000.000 |
| Overført resultat | | (1.426.715) | (2.956.397) |
| | | <u>14.073.285</u> | <u>9.043.603</u> |

Balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 75.878.386 | 73.184.575 |
| Finansielle anlægsaktiver | 4 | <u>75.878.386</u> | <u>73.184.575</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>75.878.386</u> | <u>73.184.575</u> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 377.434 | 607.010 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 147.912 | 144.963 |
| Tilgodehavender | | <u>525.346</u> | <u>751.973</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>622.612</u> | <u>252.160</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>1.147.958</u> | <u>1.004.133</u> |
| Aktiver | | <u><u>77.026.344</u></u> | <u><u>74.188.708</u></u> |

Balance pr. 31.12.2015

| | <u>Note</u> | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Virksomhedskapital | 5 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 44.539.917 | 45.827.607 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 15.500.000 | 12.000.000 |
| Egenkapital | | <u>61.039.917</u> | <u>58.827.607</u> |
| | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 15.973.927 | 15.348.601 |
| Anden gæld | | 12.500 | 12.500 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | <u>15.986.427</u> | <u>15.361.101</u> |
| | | | |
| Gældsforpligtelser | | <u>15.986.427</u> | <u>15.361.101</u> |
| | | | |
| Passiver | | <u>77.026.344</u> | <u>74.188.708</u> |
| | | | |
| Eventualforpligtelser | 6 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 7 | | |
| Ejerforhold | 8 | | |
| Koncernforhold | 9 | | |

Egenkapitalopgørelse for 2015

| | Virksom- hedskapital kr. | Overført overskud eller under- skud kr. | Forslag til udbytte for regnskabs- året kr. | I alt kr. |
|-------------------------------|---|--|--|----------------------|
| Egenkapital primo | 1.000.000 | 45.827.607 | 12.000.000 | 58.827.607 |
| Udbetalt ordinært udbytte | 0 | 0 | (12.000.000) | (12.000.000) |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 181.732 | 0 | 181.732 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | (42.707) | 0 | (42.707) |
| Årets resultat | 0 | (1.426.715) | 15.500.000 | 14.073.285 |
| Egenkapital ultimo | 1.000.000 | 44.539.917 | 15.500.000 | 61.039.917 |

Noter

| | <u>2015</u> kr. | <u>2014</u> kr. |
|---|--------------------|--|
| 1. Andre finansielle indtægter | | |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 7.249 | 19.111 |
| | <u>7.249</u> | <u>19.111</u> |
| 2. Andre finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 625.326 | 600.846 |
| Renteomkostninger vedrørende betalte acontoskatter | 0 | 137.005 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 617 | 1.200 |
| | <u>625.943</u> | <u>739.051</u> |
| 3. Skat af ordinært resultat | | |
| Aktuel skat | (147.912) | (144.963) |
| | <u>(147.912)</u> | <u>(144.963)</u> |
| 4. Finansielle anlægsaktiver | | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr. |
| Kostpris primo | | <u>90.336.221</u> |
| Kostpris ultimo | | 90.336.221 |
| Opskrivninger primo | | (17.151.646) |
| Egenkapitalreguleringer | | 139.025 |
| Afskrivninger på goodwill | | (2.974.248) |
| Andel af årets resultat | | 17.529.034 |
| Udbytte | | <u>(12.000.000)</u> |
| Opskrivninger ultimo | | (14.457.835) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | <u>75.878.386</u> |

Noter

| | <u>Hjemsted</u> | <u>Rets- form</u> | <u>Ejer- andel %</u> | <u>Egenkapital kr.</u> | <u>Resultat kr.</u> |
|---------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Dattervirksomheder: | | | | | |
| Ellegaard A/S | Esbjerg | A/S | 100,00 | 31.654.159 | 12.601.578 |

| | <u>Antal</u> | <u>Pålydende værdi kr.</u> | <u>Nominel værdi kr.</u> |
|------------------------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 5. Virksomhedskapital | | | |
| Ordinære aktier | 1.000.000 | 1,00 | 1.000.000 |
| | 1.000.000 | | 1.000.000 |

| | <u>2015 kr.</u> | <u>2014 kr.</u> | <u>2013 kr.</u> | <u>2012/13 kr.</u> | <u>2011/12 kr.</u> |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Bevægelser i virksomhedskapitalen | | | | | |
| Virksomhedskapital primo | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.000.000 |
| Virksomhedskapital ultimo | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 |

6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TopCap Ellegaard ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret aktier nom. 6.000 t.kr. i datterselskabet. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 75.970 t.kr. Pr. 31.12.2015 udgør bankengagementet et indestående på 623 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet er deponeret aktier nom. 6.000 t.kr. i datterselskabet. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 75.970 t.kr. Pr. 31.12.2015 udgør bankengagementet i datterselskabet et indestående på 5.058 t.kr. Der er en disponibel trækingsret på 10 mio.kr., som ikke er udnyttet.

8. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Ellegaard Investment I ApS, Esbjerg

9. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

TopCap Ellegaard ApS, Esbjerg