



Capidea Invest II ApS

Store Kongensgade 118, 1. th
1264 København K
CVR-nr. 34450218

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
21.05.2024

Ulrik Nicolai Jungersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	8
Balance pr. 31.12.2023	9
Egenkapitalopgørelse for 2023	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Capidea Invest II ApS

Store Kongensgade 118, 1. th

1264 København K

CVR-nr.: 34450218

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Direktion

Erik Balleby Jensen, direktør

Ulrik Nicolai Jungersen, direktør

Martin Jørgensen, direktør

Jens Thøger Hansen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Capidea Invest II 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. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21.05.2024

Direktion

Erik Balleby Jensen
direktør

Ulrik Nicolai Jungersen
direktør

Martin Jørgensen
direktør

Jens Thøger Hansen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Capidea Invest II ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Capidea Invest II ApS for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, 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 brugerne 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 selskabets 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 selskabet 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 blandt andet 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.

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21.05.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Rikke Frydkjær Hansen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46616

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i samarbejde med Capidea Kapital II K/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret realiseret underskud på 4.818 t.kr.

Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Andre eksterne omkostninger		(41.250)	(16.250)
Bruttoresultat		(41.250)	(16.250)
Indtægter af andre finansielle aktiver		(5.466.209)	(19.213.979)
Andre finansielle indtægter		680.763	27.592
Andre finansielle omkostninger		8.418	(135)
Resultat før skat		(4.818.278)	(19.202.772)
Skat af årets resultat		(92.912)	0
Årets resultat		(4.911.190)	(19.202.772)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(4.911.190)	(19.202.772)
Resultatdisponering		(4.911.190)	(19.202.772)

Balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		34.800.042	73.266.251
Finansielle aktiver	1	34.800.042	73.266.251
Anlægsaktiver		34.800.042	73.266.251
Andre tilgodehavender		680.763	0
Tilgodehavende skat		27.705	27.705
Tilgodehavender		708.468	27.705
Likvide beholdninger		457.044	764.578
Omsætningsaktiver		1.165.512	792.283
Aktiver		35.965.554	74.058.534

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		100.000	100.000
Overført overskud eller underskud		35.189.415	73.100.605
Egenkapital		35.289.415	73.200.605
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.750	16.250
Skyldig skat		92.912	277.200
Anden gæld		564.477	564.479
Kortfristede gældsforpligtelser		676.139	857.929
Gældsforpligtelser		676.139	857.929
Passiver		35.965.554	74.058.534
Personaleforhold	2		
Dagsværdioplysninger	3		

Egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	100.000	73.100.605	73.200.605
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(33.000.000)	(33.000.000)
Årets resultat	0	(4.911.190)	(4.911.190)
Egenkapital ultimo	100.000	35.189.415	35.289.415

Noter

1 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	496.000
Kostpris ultimo	496.000
Opskrivninger primo	72.770.251
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(30.000.000)
Dagsværdireguleringer	(8.466.209)
Opskrivninger ultimo	34.304.042
Regnskabsmæssig værdi ultimo	34.800.042

Hierarki for dagsværdi til at bestemme dagsværdien af investeringer i porteføljeselskaber

IFRS har etableret et hierarki for dagsværdi for visse aktiver målt til dagsværdi:

- Noterede priser på aktive markeder for identiske instrumenter (niveau 1).
- Noterede priser på aktive markeder for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesteknikker, hvor væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Målingen af investeringer i porteføljeselskaber klassificeret som niveau 3 er baseret på målemetoder, der inkluderer væsentlige ikke-observerbare input, såsom vurdering af hvilken metode der bedst afspejler dagsværdien, vurdering af præstationen for hvert porteføljeselskab, fastsættelse af multipler og fremtidige indtægter samt vurdering af, om en gennemgribende negativ udvikling bør resultere i en nedskrivning på grund af værdiforringelse.

Porteføljeselskabernes dagsværdi påvirkes af udviklingen i de anvendte multipler samt forventede fremtidige indtægter og udviklingen i hvert porteføljeselskab. Et fald eller en stigning i de nævnte væsentlige ikke-observerbare input kan have en direkte indvirkning på målingen af porteføljeselskaberne, ligesom dagsværdien af porteføljeselskaberne påvirkes af udviklingen i de makroøkonomiske forhold.

I overensstemmelse med regnskabsprincipperne justerer selskabet regelmæssigt værdien af investeringerne til det bedste skøn over dagsværdi. Dette betyder, at den forholdsmæssige andel af driftsresultatet for selskaberne ikke anerkendes i selskabets resultatopgørelse, men i stedet foretages der en regulering af investeringen til dagsværdi.

Metoder anvendt og antagelser bag fastsættelsen af dagsværdien af investeringer

Dagsværdien af hver investering er estimeret ved at anvende metoder, der bedst afspejler risikoen og stadiet for hver investering, f.eks. antagelser relateret til inflation, sammenlignelige grupper, forventede indtjening, aktiekurser og diskonteringsats.

Generelt fastsættes dagsværdien i overensstemmelse med IPEV's værdiansættelsesretningslinjer og almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, såsom multipelanalyse/benchmarking, seneste transaktionsmultipel og andre relevante metoder. Værdiansættelsesmetoden inkorporerer alle de faktorer, som markedsdeltagere ville tage i betragtning ved prissætning af en transaktion.

Capidea Invest II ApS ejer hvert porteføljeselskab via separate holdingsstrukturer for hver investering. Capidea Invest II ApS ejer en aktieklasser, der har visse præferencerettigheder. Carried interest er baseret på en klassisk europæisk whole-fund carried interest-model med en hurdle rate på 8%.

Investeringer i andre kapitalandele

Dagsværdien for andre kapitalandele er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold. Værdiansættelsesmetoden for de enkelte investeringer er anført nedenfor, mens der efterfølgende er givet yderligere information om de anvendte metoder. Generelt gældende er, at dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV's valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking og andre relevante metoder, som er nærmere beskrevet nedenfor:

Alle investeringer i andre kapitalandele er optaget til dagsværdier baseret på en af nedenstående multipelmetoder.

Peer-Group Multipel

Ved Peer-Group Multipel-metoden anvendes sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På den baggrund beregnes et markedsniveau for EV/EBITDA for de sammenlignelige virksomheder.

Det beregnede EV/EBITDA kapitaliseres herefter på basis af en normaliseret EBITDA for de enkelte porteføljeselskaber, som efter regulering for netto rentebærende gæld giver værdien for kapitalandelene. I forbindelse med brug af metoden vurderer selskabet, hvilke multipler der kan anvendes, og vurderer fastsættelsen af normalindtjening i porteføljeselskaberne, herunder vurderer følsomheden på værdierne ved ændring i modellens variabler.

Transaktionsmultipel

På transaktionstidspunktet opgøres en transaktionsmultipel på baggrund af transaktionsværdien samt indtjeningen på transaktionstidspunktet (EBITDA). Multiplen ændres, i takt med at der sker ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes at være af langsigtet karakter. Selskabets forventede indtjening justeres løbende på baggrund af underliggende budgetter, og en forventet stigning i fremadrettet indtjening vil øge værdiansættelsen af kapitalandelene.

Ved transaktionsmultipelanalyse vurderes i visse tilfælde også sammenlignelige virksomhedstransaktioner til vurdering af, hvilke multipler der vil være relevante ved et hypotetisk salg af selskabets kapitalandele ved regnskabsperiodens afslutning.

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen udføres i forbindelse med udarbejdelsen af intern rapportering til investorer og i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljeinvesteringerne ved udgangen af regnskabsperioden og skal afspejle dagsværdien for hvert porteføljeselskab, baseret på rimelige værdiansættelsesmetoder og antagelser.

Individuelle investeringer vurderes separat ved udgangen af regnskabsperioden og vurderes i de fleste tilfælde

på baggrund af markedssituationen som følger: (i) fastsættelse af virksomhedens værdi (EV), estimeret på grundlag af et hypotetisk salg af investeringen på balancedatoen, baseret på en eller flere af de ovennævnte værdiansættelsesmetoder, og (ii) beregning af værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere EV for netto gæld og NWC-justeringer samt eventuelle egenkapitalrelaterede vandfaldsstrukturer.

Væsentlige ikke-observerbare input

Dagsværdien af aktiverne fastsættes på baggrund af både fremadskuende oplysninger, aktuelle markeds- og geopolitiske forhold, faktiske data såsom bidrag og udbetalinger samt status for de specifikke aktiver. En række væsentlige ikke-observerbare input anvendes i værdiansættelsen og vurderes løbende på et selskabsspecifikt specifikt niveau. En uddybning af de vurderede væsentlige ikke-observerbare input er beskrevet nedenfor.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi i balancen er baseret på værdiansættelsesteknikker, der inkluderer væsentlige ikke-observerbare input.

Væsentlige ikke-observerbare antagelser anvendt i værdiansættelsen af unoterede investeringer i porteføljeselskaber består af multipler og forventninger til fremtidig indtjening for porteføljeselskaberne. Multiplerne er afledt ved at se på værdiansættelsen af sammenlignelige virksomheder for hver investering. Da multiplerne multipliceres med det forventede indtjeningsniveau for en given investering, har den anvendte multipl en betydelig indvirkning på værdiansættelsen. Ledelsen mener, at de anvendte multipler er på niveau med markedet for tilsvarende danske virksomheder. Derudover tages der højde for porteføljeselskabernes rentebærende gæld ved værdiansættelsen.

2 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktionen har ikke modtaget vederlag.

3 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr. kr.
Dagsværdi ultimo	34.800.042
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(8.466.209)

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.

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.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af dagsværdireguleringer, renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

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.

Balancen**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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 bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.