

Capidea Kapital II K/S

CVR-nr. 34453934

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.04.2017

Dirigent

Navn: Gert Eg

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 34453934

Hjemstedskommune: København

Regnskabsår: 01.01.2016-31.12.2016

Direktion

Capidea Komplementar II ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016-31.12.2016 for Capidea Kapital II 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016-31.12.2016.

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 07.03.2017

Ledelsen

Capidea Komplementar II ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Capidea Kapital II K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Capidea Kapital II K/S for regnskabsåret 01.01.2016-31.12.2016, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016-31.12.2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 selskabets 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 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 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 07.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Resultat af primær drift	81.345	53.224	(3.467)	(12.376)	(11.545)
Årets resultat	81.305	53.223	(3.468)	(12.380)	(11.552)
Egenkapital	535.700	441.008	294.318	153.122	(6)
Balancesum	535.801	441.220	294.472	153.272	206
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	99,9	99,9	99,9	99,9	(2,9)
Distributed to Paid In (x)	19	0,0	0,0	0,0	0,0

Hovedaktivitet

Capidea Kapital II K/S (Fonden) har som formål at foretage langsigtede investeringer i mindre og mellemstore 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 partner investment committee på baggrund af en af ledelsen i Capidea Management ApS udarbejdet investeringsanbefaling drøftet med Advisory Boardet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 81.305 t.kr., hvilket svarer til ledelsens forventninger.

Forventet udvikling

Værdistigninger af Fondens virksomheder afhænger dels af deres finansielle resultater og dels af aktiemarkedet, der bruges til at bestemme prisen for unoterede aktier.

På grund af usikkerheden om udviklingen i markedet for unoterede aktier, udviklingen i de makroøkonomiske forhold samt den finansielle udvikling i de enkelte porteføljeselskaber er det vanskeligt at opstille velbegrundede forventninger til resultatet for 2017.

Særlige risici

Finansielle 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 i porteføljeselskaber.

Ledelsesberetning

Porteføljeselskaber

I perioden fra etablering til den 31.12.2016 har Fonden erhvervet 7 virksomheder. Fonden har erhvervet stemmeretsmajoriteten over samtlige porteføljeselskaber.

Præsentation af porteføljeselskaber:

TopCap Ellegaard ApS (Ellegaard-koncernen)

Ellegaard-koncernen udvikler, producerer og sælger udplantningssystemer til gartneridrift, planteavl og skovdrift. Virksomheden fremstiller anlæg, som kan producere "Ellepots", og sælger tilbehør hertil. Ellepots er virksomhedens egenudviklede system bestående af et vækstmedie (typisk forskellige former for spagnum) omviklet af Ellegaards eget specialpapir. I denne "urtepotte" kan planteavleren placere sit frø eller spire. Virksomheden omsætter sine produkter globalt og har en installeret base af mere end 900 Ellepotmaskiner, som genererer en løbende omsætning af papir, bakker og andet tilbehør. Ellegaard har kontor og produktion i Esbjerg. Virksomheden har ca. 40 medarbejdere.

TopCap API ApS (API Maintenance Systems-koncernen)

API Maintenance System-koncernen sælger og implementerer det egenudviklede softwaresystem API PRO til primært store og mellemstore internationale selskaber med produktionsfaciliteter i flere lande. API PRO er et selvstændigt administrationssystem, som bruges til at strukturere vedligeholdelsesaktiviteter på kundens fabrikker, produktionsudstyr m.m. I 2016 erhvervede API Maintenance Systems det svenske selskab Axxos, som udvikler og sælger software til monitorering og forbedring af effektiviteten på produktionsudstyr. API Maintenance System-koncernen har hovedkontor i Glostrup og salgsselskaber i Sverige, Tyskland, Belgien, USA og Kina. Herudover er der indgået kontrakt med et softwareudviklingsselskab i Ukraine. Omkring 90% af omsætningen bliver genereret uden for Danmark. Virksomheden har ca. 100 medarbejdere.

TopCap X ApS (Xstream-koncernen)

Xstream-koncernen udvikler, sælger og implementerer streamingsoftware til det voksende marked for internetbaseret TV. Xstreams kundeportefølje omfatter i dag større teleselskaber og medieudbydere. Xstreams software gør det muligt for medieudbydere (fx teleselskaber, TV-selskaber og filmselskaber) at distribuere mediefiler (fx TV og film) til forbrugerne, der kan vælge at modtage disse filer på forskellige platforme (fx tablet, smartphone, TV og pc). Xstreams software er en komplet end-to-end løsning til alle aktører, der allerede er eller ønsker at operere på markedet for streamingtjenester og internetbaseret TV, men ikke selv ønsker at bruge ressourcer og kapital på at udvikle eget streamingsoftware. Virksomheden har hovedkontor i København og har ca. 75 medarbejdere.

Ledelsesberetning

TopCap A ApS (Aclass-koncernen)

Aclass-koncernen er en internetbaseret rejseaktør, som sælger individuelle oplevelsesrejser. Rejserne sælges i Norge, Sverige, Tyskland, Danmark og England med en god geografisk spredning af omsætningen. Virksomheden sælger rejser til utraditionelle destinationer under de fire brands Afrika Safari, Lama Tours, Asia Tours og USAventures.

Selskabet har en enkel og fokuseret forretningsmodel baseret på stærke online markedsføringskompetencer, en effektiv salgs- og leverancemodel, et standardiseret rejseprogram og få commitments hos flyselskaber og på destinationerne. Aclass er godt positioneret i et marked i vækst, hvor der samtidig er en stigende tendens til, at rejser bestilles via internettet. Virksomheden har ca. 33 medarbejdere.

TopCap Broen-Lab ApS (Broen-Lab-koncernen)

Broen-Lab-koncernen udvikler, producerer og leverer armaturløsninger samt nødbrusere, øjenskyllere og sikkerhedsudstyr til den farmaceutiske industri, hospitaler og uddannelsesinstitutioner samt ESS-produkter til industrien generelt. Broen-Lab har en dominerende markedsposition inden for den farmaceutiske industri i Europa og til dels i Asien. Broen-Lab har kontor i Assens og datterselskaber i Tyskland, England, Singapore og Sverige. Selskabet har ca. 90 medarbejdere.

TopCap Guldager ApS (Guldager-koncernen)

Guldager udvikler, sælger og servicerer vandbehandlingsanlæg til brug for ejendomsdrift, industri, catering, hospitaler og energisektoren. Selskabet har tre forretningsområder: service og reservedele, salg af produkter inden for korrosionsbeskyttelse, bakteriebeskyttelse og afsaltning mv. samt en projektforetning, der designer og sælger vandbehandlingsanlæg primært til energiselskaber. Selskabet har hovedkontor i Allerød og datterselskaber i Belgien og Schweiz og beskæftiger ca. 90 medarbejdere.

TopCap Creativ Company ApS (Creativ Company-koncernen)

Creativ Company udvikler, indkøber og sælger hobby-materialer. Kundebasen omfatter skoler og institutioner, engroskunder samt private kunder via primært internettet, men også via to egne butikker. Produktprogrammet er bredt og omfatter klassiske hobbyartikler som modelvoks, papmacheartikler, maling, perler, smykkedele, tekstiler og garner. Det danske marked udgør ca. 40% af omsætningen, mens eksportomsætningen udgør ca. 60% med salg til 14 lande i Europa. Selskabets hovedkontor ligger i Holstebro, og selskabet har ca. 180 medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

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

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber	3	94.352.226	65.634
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(13.007.290)</u>	<u>(12.410)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		81.344.936	53.224
Finansielle indtægter		0	1
Finansielle omkostninger		<u>(39.730)</u>	<u>(2)</u>
Årets resultat/totalindkomst		<u>81.305.206</u>	<u>53.223</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	<u>535.747.087</u>	<u>441.139</u>
Finansielle aktiver		<u>535.747.087</u>	<u>441.139</u>
Langfristede aktiver		<u>535.747.087</u>	<u>441.139</u>
Likvide beholdninger		<u>53.999</u>	<u>81</u>
Kortfristede aktiver		<u>53.999</u>	<u>81</u>
Aktiver		<u><u>535.801.086</u></u>	<u><u>441.220</u></u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	6	428.572.485	415.185
Overført resultat		<u>107.127.975</u>	<u>25.823</u>
Egenkapital		<u>535.700.460</u>	<u>441.008</u>
Gæld til associerede virksomheder		100.626	100
Anden gæld		<u>0</u>	<u>112</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>100.626</u>	<u>212</u>
Forpligtelser		<u>100.626</u>	<u>212</u>
Passiver		<u><u>535.801.086</u></u>	<u><u>441.220</u></u>

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 01.01.2016	415.184.996	25.822.769	441.007.765
Indbetalinger fra kommanditister	111.414.094	0	111.414.094
Udlodninger til kommanditister	(98.026.605)	0	(98.026.605)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>81.305.206</u>	<u>81.305.206</u>
Egenkapital 31.12.2016	<u>428.572.485</u>	<u>107.127.975</u>	<u>535.700.460</u>
Egenkapital 01.01.2015	321.718.108	(27.399.846)	294.318.262
Indbetalinger fra kommanditister	93.466.888	0	93.466.888
Årets resultat	<u>0</u>	<u>53.222.615</u>	<u>53.222.615</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>415.184.996</u>	<u>25.822.769</u>	<u>441.007.765</u>

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		81.344.936	53.224
Ændring i nettoarbejdskapital	8	(111.249)	120
Urealiserede dagsværdireguleringer		<u>3.674.379</u>	<u>(65.634)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>84.908.066</u>	<u>(12.290)</u>
Modtagne finansielle indtægter		0	0
Betalte finansielle omkostninger		<u>(39.730)</u>	<u>(2)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>84.868.336</u>	<u>(12.292)</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>(98.283.000)</u>	<u>(81.032)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(98.283.000)</u>	<u>(81.032)</u>
Udbetalt udbytte til kommanditister		(98.026.605)	0
Indbetalt kommanditistselskabskapital		<u>111.414.094</u>	<u>93.467</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>13.387.489</u>	<u>93.467</u>
Ændring i likvider		(27.175)	143
Likvider 01.01.2016		<u>81.174</u>	<u>(62)</u>
Likvider 31.12.2016		<u>53.999</u>	<u>81</u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	15
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	20
3.	Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	20
4.	Andre eksterne omkostninger	20
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	20
6.	Kommanditselskabskapitalen	22
7.	Anden gæld	22
8.	Ændring i nettoarbejdskapital	22
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	22
10.	Nærtstående parter	27
11.	Pantsætninger o.l.	27
12.	Investorforhold	28
13.	Begivenheder efter balancedagen	28
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2016 for Capidea Kapital II 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 II K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

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

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.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Capidea Kapital II K/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet 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 selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed:

- 1) Selskabet har mere end én porteføljeinvestering.
- 2) Selskabet har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 10.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljeselskaber sker i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Capidea Kapital II K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2016, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet er en række yderligere nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, herunder særligt IFRS 9, 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Væsentlige regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet 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 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 rentekomkostninger.

Renteindtægter og -omkostninger 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

Selskabet 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 måles efterfølgende 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 gives 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 selskabets 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 2015".

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 II K/S investerer i unoterede kapitalandele, hvor markedsprisen afhænger af både selskabs-specifikke forhold, herunder vækstpotentiale, indtjening, risici mv. og markeds-mæssige 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. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer i unoterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 9.

	2016	2015
	kr.	t.kr.
3. Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		
Realiserede værdireguleringer af finansielle aktiver	0	0
Recirkulering af tidligere års urealiserede avancer	0	0
Årets resultat-effekt af solgte porteføljeselskaber	0	0
Modtaget udbytte fra kapitalandele i porteføljeinvesteringer	98.026.605	0
Urealiserede værdireguleringer af finansielle aktiver	(3.674.379)	65.634
	94.352.226	65.634
4. Andre eksterne omkostninger		
Management fee-omkostninger	12.264.888	12.265
Andre eksterne omkostninger	742.402	145
	13.007.290	12.410
5. Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Dagsværdi pr. 01.01.	441.138.466	294.472
Tilgang i året	98.283.000	81.033
Afgang i året	0	0
Årets dagsværdiregulering af urealiserede porteføljeselskaber	(3.674.379)	65.634
Dagsværdi pr. 31.12.	535.747.087	441.139

Noter

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
Dattervirksomheder					
TopCap Ellegaard ApS*	Esbjerg	ApS	99,00	108.302	7.082
TopCap API ApS*	Glostrup	ApS	99,00	59.949	(64)
TopCap X ApS*	København	ApS	99,00	84.762	(17.024)
TopCap A ApS*	Viby	ApS	99,00	46.019	3.507
TopCap Broen-Lab ApS*	Assens	ApS	99,00	104.885	8.176
TopCap Guldager ApS**	Allerød	ApS	99,00	-	-
TopCap Creativ Company ApS**	København	ApS	99,00	-	-

* Selskabet har ikke aflagt årsrapport for regnskabsåret 2016, hvorfor tallene fra 2015 er anvendt.

** Selskabet har endnu ikke aflagt sin første årsrapport.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende værdiregulering af porteføljeselskaberne til dagsværdi. Det betyder, at den forholdsmæssige resultatandel i porteføljeselskaberne ikke indregnes i Capidea Kapital II K/S' resultat. Det er i stedet værdireguleringen af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdier, der indregnes i resultatet for Capidea Kapital II K/S.

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 9.

Selskabets porteføljeselskaber er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle beskæftiger sig med handel eller produktion mv. Selskabet har ingen begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra datterselskaber, udover udlodningen fra den løbende drift i porteføljeselskaberne skal ske under hensyntagen til serviceringen af fremmedfinansiering i disse selskaber.

Selskabet har ikke ydet økonomisk støtte til sine datterselskaber uden for kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

6. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

7. Anden gæld

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger som advokat, revisor, administrationshonorar mm. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Noter

	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
8. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i anden gæld	(111.249)	120
	<u>(111.249)</u>	<u>120</u>

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	535.747	441.139
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>535.747</u>	<u>441.139</u>
Anden gæld	0	112
Gæld til associeret virksomhed	100.626	100
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>101.626</u>	<u>212</u>

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Omkostninger i selskabet afregnes i danske kroner, og selskabet påvirkes kun uvæsentligt af valutakursud-sving.

Selskabets tilsagn er afgivet i danske kroner, og alle selskabets investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor selskabet ikke direkte er eksponeret over for valutarisici. Selskabet er indirekte eksponeret i valutarisici gennem investeringerne i porteføljevirkksomheder, fordi udviklingen i valutaforhold kan påvirke indtjeningen i porteføljeselskaberne.

Pr. 31.12.2016 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Likviditetsrisici

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

	<u>Under</u> <u>1 år</u> <u>t.kr.</u>	<u>Mellem</u> <u>1 og 5 år</u> <u>t.kr.</u>	<u>Efter</u> <u>5 år</u> <u>t.kr.</u>	<u>I alt</u> <u>t.kr.</u>
Anden gæld	101	0	0	101
31.12.2016	<u>101</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>101</u>

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

	<u>Under 1 år t.kr.</u>	<u>Mellem 1 og 5 år t.kr.</u>	<u>Efter 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Anden gæld	212	0	0	212
31.12.2015	<u>212</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>212</u>

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

Kreditrisici

Selskabet har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31.12.2016.

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

Renterisici

Vedrørende selskabets variabelt forrentet 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.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier i porteføljeselskaber

Investeringer i porteføljeselskaber

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber 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 valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking anden relevant metode, som er nærmere beskrevet nedenfor:

Alle investeringer i porteføljeselskaber er optaget til dagsværdier baseret på en af nedenstående multipel-metoder.

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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 nettorentebærende gæld giver værdien for kapitalandelene.

I forbindelse med brug af metoden vurderer selskabet, hvilke multipler der kan anvendes samt vurderer fastsættelse af normal indtjening 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 der sker ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes af langsigtet karakter. Selskabets forventede indtjening justeres løbende på baggrund af underliggende budgetter, og en forventet stigning i fremadrettet indtjening vil øge værdiansættelsen af porteføljeselskaberne.

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

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljeinvesteringerne ved afslutningen af regnskabsperioden og skal give et udtryk for dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber baseret på rimelige værdiansættelsesmetoder og forudsætninger.

De enkelte investeringer vurderes enkeltvis. Investeringer i porteføljeselskaber foretaget inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris. Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutning vurderes i de fleste tilfælde på basis af markedssituationen som følger: Fastsættelse af Enterprise Value estimeret ud fra et hypotetisk salg af investeringen på det givne tidspunkt, med udgangspunkt i en eller flere af ovennævnte værdiansættelsesmetoder. Herefter beregnes værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere enterprise value for nettorentebærende gæld, andre finansielle instrumenter og likvider.

Noter

9. 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)

	<u>Niveau 1</u> <u>t.kr.</u>	<u>Niveau 2</u> <u>t.kr.</u>	<u>Niveau 3</u> <u>t.kr.</u>	<u>I alt</u> <u>t.kr.</u>
2016				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	-	-	535.747	535.747
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	535.747	535.747
2015				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	-	-	441.138	441.138
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	-	441.138	441.138

Det er selskabets politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Ledelsens vurderer klassifikationen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. 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 multipel, 2016

2 - 9

Interval for anvendte multipel, 2015

3 - 9

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

Følsomhedsanalyse

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

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

	2016 <u>mio.kr.</u>	2015 <u>mio.kr.</u>
Ændring i den gennemsnitlige multipl med et point	<u>94,8</u>	<u>74,1</u>

10. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

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

	2016 <u>kr.</u>	2015 <u>t.kr.</u>
Transaktioner med nærtstående parter		
Betaling af risikopræmie til komplementaren		
Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, som det indebærer at være komplementar for Capidea Kapital II K/S	<u>70.000</u>	<u>70</u>
Management fee		
Honorar for management fee for administration og forvaltning	<u>12.194.888</u>	<u>12.195</u>

11. Pantsætning o.l.

Fonden har ikke pantsat aktiver.

Noter

12. Investorforhold

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

Dansk Vækstkapital K/S, Hellerup

Nordea Bank Danmark A/S, København

Nordea Liv og Pension, Livsforsikringselskab A/S, København

13. Begivenheder efter balancedagen

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

14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 13.02.2017 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 21.04.2017. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20.04.2017.