

**Capidea Kapital II K/S
Store Kongensgade 118, 1. th.
1264 København K
CVR-nr. 34453934**

Årsrapport 2019

Godkendt på fondens generalforsamling, den 30.04.2020

Dirigent

Navn: Gert Eg

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	9
Balance pr. 31.12.2019	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Fondsoplysninger

Fond

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

CVR-nr.: 34453934

Hjemstedskommune: København

Regnskabsår: 01.01.2019-31.12.2019

Direktion

Capidea Komplementar II ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.03.2020

Ledelsen

Capidea Komplementar 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 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 27.03.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bjørn Winkler Jakobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32127

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131

Ledelsesberetning

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Resultat af primær drift	31.658	47.488	58.796	81.345	53.224
Årets resultat	32.406	47.749	58.772	81.305	53.223
Egenkapital	473.325	584.806	523.738	535.700	441.008
Balancesum	473.556	584.942	523.868	535.801	441.220
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9
Distributed to Paid In (%)	63	38	39	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 32.406 t.kr., hvilket svarer til ledelsens forventninger.

Forventet udvikling

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

På grund af usikkerheden om udviklingen i markedet for noterede aktier, udviklingen i de makroøkonomiske forhold samt den finansielle udvikling i de enkelte porteføljeselskaber er det vanskeligt at opstille velbegrundede forventninger til resultatet for 2020.

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 31.12.2019 har fonden erhvervet 8 virksomheder, hvoraf en er solgt i 2017, og to er solgt i 2019. Xstream blev i 2019 solgt til SeaChange International Inc., et amerikansk selskab, som er børsnoteret på NASDAQ i New York. Som en del af transaktionen modtog TopCap X ApS aktier i SeaChange International Inc. Fonden har erhvervet stemmeretsmajoriteten over samtlige porteføljeselskaber.

Præsentation af porteføljeselskaber:

TopCap Ellegaard ApS (Ellegaard-koncernen)

Ellegaard-koncernen udvikler, producerer og sælger udplantningssystemer til gartneridrft, 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 1.000 Ellepotmaskiner, som genererer en løbende omsætning af papir, bakker og andet tilbehør. Ellegaard har kontor og produktion i Esbjerg. Virksomheden har ca. 56 medarbejdere.

TopCap X ApS (Xstream-koncernen)

Xstream-koncernen blev i 2019 solgt til SeaChange International Inc., et amerikansk selskab, som er børsnoteret på NASDAQ i New York. Som en del af transaktionen modtog TopCap X ApS aktier i SeaChange International Inc. I lighed med Xstream-koncernen udvikler, sælger og implementerer SeaChange International Inc. streamingsoftware til det voksende marked for internetbaseret TV. SeaChange International Inc.'s 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).

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, USA og Sverige. Selskabet har ca. 80 medarbejdere.

TopCap Guldager ApS (Guldager-koncernen)

Guldager udvikler, sælger og servicere vandbehandlingsanlæg til brug for ejendomsdrift, industri, catering, hospitaler og energisektoren. Guldagers forretningsområder omfatter: Service og reservedele, salg af produkter inden for korrosionsbeskyttelse, bakteriebeskyttelse og afsaltning mv. samt vandbehandlingsløsninger. Selskabet har hovedkontor i Allerød og datterselskaber i Belgien og Schweiz og beskæftiger ca. 80 medarbejdere.

Ledelsesberetning

TopCap Creativ Company ApS (Creativ Company-koncernen)

Creativ Company udvikler, indkøber og sælger hobby-materialer. Kundebasen omfatter skoler og institutioner, engros-kunder samt private kunder primært via 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. Creativ Company hovedkontor ligger i Holstebro, og selskabet har ca. 260 medarbejdere.

TopCap Westpack ApS (Westpack-koncernen)

Westpack indkøber, producerer og sælger specialeballage til smykke-, ur- og brilleindustrien. Kundebasen består af mere end 10.000 detailkunder samt ca. 300 Key Accounts (større kunder), der primært er smykkeproducenter. Produktprogrammet omfatter æsker i primært karton og plast samt tilbehør til brug for præsentation af smykker og ure. Ca. 70% af salget indkøbes hos eksterne leverandører primært i Kina, og de resterende ca. 30% produceres på eget produktionsanlæg i Holstebro. Selskabets hovedkontor ligger i Holstebro, og derudover har fonden indkøbs- og sourcingkontorer i Kina og Indonesien. Selskabet har i alt 96 medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i begyndelsen af 2020 har medført, at aktiemarkedene overalt i verden er faldet i marts 2020, og det forventes også at have indflydelse på værdiansættelsen af virksomhedens investeringsaktiver.

I alle porteføljeverksamheder arbejdes der ihærdigt på at afbøde de negative konsekvenser af udbruddet og spredningen af virussen for såvel de enkelte selskaber som for medarbejderne, herunder via benyttelse af de hjælpepakker, som regeringen har indført.

På grund af den generelle usikkerhed, der i øjeblikket eksisterer i forbindelse med vurderingen af den fremtidige virkning af COVID-19, er der betydelig usikkerhed forbundet med vurderingen af dagsværdien af investeringsaktiverne, men der er i øjeblikket ikke behov for yderligere nedskrivning af investeringsporteføljen. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at foretage et endeligt skøn over den samlede effekt, som udbruddet og spredningen af COVID-19 vil få på porteføljeverksamhederne og resultatet for selskabet i 2020.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer	3	39.076.867	56.100
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(7.418.581)</u>	<u>(8.612)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		31.658.286	47.488
Finansielle indtægter		789.778	274
Finansielle omkostninger		<u>(42.309)</u>	<u>(13)</u>
Årets resultat/totalindkomst		<u>32.405.755</u>	<u>47.749</u>

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	446.180.964	579.332
Tilgodehavender hos porteføljeselskaber		6.014.091	5.224
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>15.153.507</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver		<u>467.348.562</u>	<u>584.556</u>
Langfristede aktiver		<u>467.348.562</u>	<u>584.556</u>
Andre tilgodehavender		5.574.512	73
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>58</u>
Tilgodehavender		<u>5.574.512</u>	<u>131</u>
Likvide beholdninger		<u>632.483</u>	<u>255</u>
Kortfristede aktiver		<u>6.206.995</u>	<u>386</u>
Aktiver		<u>473.555.557</u>	<u>584.942</u>

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	6	227.270.323	371.157
Overført resultat		<u>246.055.153</u>	<u>213.649</u>
Egenkapital		<u>473.325.476</u>	<u>584.806</u>
Anden gæld		<u>230.081</u>	<u>136</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>230.081</u>	<u>136</u>
Forpligtelser		<u>230.081</u>	<u>136</u>
Passiver		<u>473.555.557</u>	<u>584.942</u>

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 01.01.2018	357.837.577	165.900.456	523.738.033
Indbetalinger fra kommanditister	13.319.148	0	13.319.148
Årets resultat	<u>0</u>	<u>47.748.942</u>	<u>47.748.942</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>371.156.725</u>	<u>213.649.398</u>	<u>584.806.123</u>
Indbetalinger fra kommanditister	13.613.484	0	13.613.484
Udlodninger til kommanditister	(157.499.886)	0	(157.499.886)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>32.405.755</u>	<u>32.405.755</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>227.270.323</u>	<u>246.055.153</u>	<u>473.325.476</u>

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		31.658.286	47.488
Ændring i nettoarbejdskapital	8	(5.349.789)	(124)
Urealiserede dagsværdireguleringer		<u>(13.396.255)</u>	<u>(56.100)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		12.912.242	(8.736)
Betalte finansielle omkostninger		<u>(42.309)</u>	<u>(13)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		12.869.933	(8.749)
Provenu fra salg af porteføljeselskaber		137.393.787	0
Investeringer i porteføljeselskaber		(6.000.000)	0
Udlån til porteføljeselskaber		<u>0</u>	<u>(4.950)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		131.393.787	(4.950)
Udbetalt udbytte til kommanditister		(157.499.886)	0
Indbetalt kommanditistselskabskapital		<u>13.613.484</u>	<u>13.319</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(143.886.402)	13.319
Ændring i likvider		377.318	(380)
Likvider 01.01.2019		<u>255.165</u>	<u>635</u>
Likvider 31.12.2019		632.483	255

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	15
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	19
3.	Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer	19
4.	Andre eksterne omkostninger	19
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
6.	Kommanditselskabskapital	20
7.	Anden gæld	20
8.	Ændring i nettoarbejdskapital	21
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	21
10.	Nærtstående parter	26
11.	Pantsætninger o.lign.	26
12.	Investorforhold	26
13.	Begivenheder efter balancedagen	26
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	26

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2019 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 fonden.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra udlån, andre værdipapirer og kapitalandele samt 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 fonden opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. Definitionen er følgende:

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

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

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

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 01.01.2019, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Væsentlig regnskabspraksis og skøn

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen 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 fondens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

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

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

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

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Tilgodehavender

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

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter anden gæld og bankgæld.

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Hoved- og nøgletal

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

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

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i de underliggende selskaber. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer i unoterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 9.

	2019	2018
	kr.	t.kr.
3. Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer		
Realiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber	167.987.990	0
Recirkulering af tidligere års urealiserede avancer	(142.307.378)	0
Årets resultat effekt af solgte porteføljeselskaber	25.680.612	0
Urealiserede værdireguleringer af porteføljeselskaber	3.156.339	56.100
Urealiserede værdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	10.239.916	0
	39.076.867	56.100
4. Andre eksterne omkostninger		
Management fee	7.214.484	8.369
Andre eksterne omkostninger	204.097	243
	7.418.581	8.612
5. Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Dagsværdi pr. 01.01.	579.332.003	523.232
Tilgang i året	6.000.000	0
Afgang i året	(142.307.378)	0
Årets dagsværdiregulering af urealiserede porteføljeselskaber	3.156.339	56.100
Dagsværdi pr. 31.12.	446.180.964	579.332

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	84.984	4.661
Broen-Lab ApS*	Assens	ApS	99,00	57.481	(617)
TopCap Guldager ApS*	Allerød	ApS	99,00	34.359	(2.795)
TopCap Creativ Company ApS*	København	ApS	99,00	60.603	5.368
TopCap West- -pack ApS*	Holstebro	ApS	99,00	65.395	7.387

* Selskabet har ikke aflagt årsrapport for regnskabsåret 2019, hvorfor tallene fra 2018 er anvendt.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager fonden 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.

Fondens metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 9.

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

Fonden 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 såsom advokat, revisor, administrationshonorar mm. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Noter

	2019	2018
	kr.	t.kr.
8. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(5.444.209)	(130)
Ændring i anden gæld	<u>94.420</u>	<u>6</u>
	<u>(5.349.789)</u>	<u>(124)</u>

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	446.180.964	579.332
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>15.153.507</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>461.334.471</u>	<u>579.332</u>
Anden gæld	<u>230.081</u>	<u>135.661</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>230.081</u>	<u>135.661</u>

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Valutarisici

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

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

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

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

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

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	230	0	0	230
31.12.2019	230	0	0	230

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	136	0	0	136
31.12.2018	136	0	0	136

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

Kreditrisici

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

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

Renterisici

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

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

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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, som er nærmere beskrevet nedenfor.

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

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 et normaliseret EBITDA for de enkelte porteføljeselskaber, som efter regulering for nettorentebærende gæld giver værdien af kapitalandelene.

I forbindelse med brug af metoden vurderer fonden, 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, at der sker ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes værende af langsigtet karakter. Fondens 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 fondens porteføljeselskaber ved regnskabsperiodens afslutning.

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af fondens 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 netto-rentebærende gæld, andre finansielle instrumenter og likvider.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

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

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
2019				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	-	-	446.181	446.181
Noterede aktier, andre værdipapirer og kapitalandele	<u>15.152</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15.152</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>15.152</u>	<u>-</u>	<u>446.181</u>	<u>461.333</u>
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
2018				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>579.332</u>	<u>579.332</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>579.332</u>	<u>579.332</u>

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

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

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

Interval for anvendte multipler, 2019	7 - 9
Interval for anvendte multipler, 2018	4 - 9

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

Følsomhedsanalyse

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

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

	2019	2018
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
Ændring i den gennemsnitlige multipel med et point	<u>78,9</u>	<u>96,0</u>

Noter

10. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

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

	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Transaktioner med nærtstående parter		
Betaling af risikopræmie til komplementaren		
Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, man har som 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>7.144</u>	<u>8.299</u>

11. Pantsætninger o.lign.

Fonden har ikke pantsat aktiver.

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

Velliv, Pension & Livsforsikring A/S, København

Noter

13. Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet og spredningen af COVID-19 i begyndelsen af 2020 har medført, at aktiemarkederne overalt i verden er faldet i marts 2020, og det forventes også at have indflydelse på værdiansættelsen af virksomhedens investeringsaktiver.

I alle porteføljevirkomheder arbejdes der ihærdigt på at afbøde de negative konsekvenser af udbruddet og spredningen af virussen for såvel de enkelte selskaber som for medarbejderne, herunder via benyttelse af de hjælpepakker, som regeringen har indført.

På grund af den generelle usikkerhed, der i øjeblikket eksisterer i forbindelse med vurderingen af den fremtidige virkning af COVID-19, er der betydelig usikkerhed forbundet med vurderingen af dagsværdien af investeringsaktiverne, men der er i øjeblikket ikke behov for yderligere nedskrivning af investeringsporteføljen. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at foretage et endeligt skøn over den samlede effekt, som udbruddet og spredningen af COVID-19 vil få på porteføljevirkomhederne og resultatet for selskabet i 2020.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

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