

**SE Blue Equity I K/S**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 8. februar 2016

**Dirigent**

---

Christian Møller Christensen

CVR. Nr.: 35 48 50 58  
Jupitervej 2  
6000 Kolding

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Totalindkomstopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

SE Blue Equity I K/S

Jupitervej 2

6000 Kolding

CVR-nr.: 35 48 50 58

Hjemstedskommune: Kolding

Telefon: 25 12 24 69

Internet: [www.seblueequity.dk](http://www.seblueequity.dk)

### **Ledelsen**

Blue Equity General Partner ApS

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## **Ledespåtegning**

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for SE Blue Equity I 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 8. februar 2016

## **Ledelsen**

Blue Equity General Partner ApS

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i SE Blue Equity I K/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SE Blue Equity I K/S for regnskabsåret 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

#### 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 oplysningskrav 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.

#### Revisors ansvar for årsregnskabet

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 8. februar 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

Michael Thorø Larsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33 96 35 56

## Ledelsesberetning

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Resultat af primær drift	23.102	(21.208)
Årets resultat	23.078	(21.239)
Egenkapital	374.354	201.166
Balancesum	390.675	212.615
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad	96	95

### Hovedaktivitet

SE Blue Equity I K/S ("SEBE") er en dansk investeringsvirksomhed, der investerer i mindre og mellemstore virksomheder, som profiterer af omstillingen mod mere energi- og miljøeffektive løsninger. SEBE stiller kapital, viden og netværk til rådighed for i tæt samarbejde med ledelsen at realisere værdiskabelse over ejerperioden.

SEBE er etableret med kapitaltilsagn fra udvalgte investorer på i alt 625 m.kr. Pr. balancedagen er der indbetalt 373 m.kr., og der forventes indbetalt af den resterende del i takt med der investeres i porteføljeselskaber.

### Porteføljeselskaber

SEBE har investeret i følgende 11 virksomheder i løbet af SEBE's første to regnskabsår:

#### EMT Nordic

EMT Nordic udvikler og sælger energistyringssoftware og løsninger til måling, validering og benchmarking af forbrugsdata, særligt til energi- og miljøområdet. EMT Nordics produkter sælges til forsyningsvirksomheder, private virksomheder og offentlige myndigheder til håndtering af centrale forretningsprocesser i tilknytning til energi- og miljødata.

#### Roll-o-Matic

Roll-o-Matic var den første virksomhed i verdenen til at levere maskiner til produktion af plasticposer på rulle. Producerer desuden oprulningsudstyr, primært til plasticindustrien. Kunderne er poseproducenter, der hovedsageligt leverer poser til supermarkeder. Siden 1967 har Roll-o-Matic installeret maskiner i mere end 60 lande. Roll-o-Matic er teknologisk førende globalt.

**Eltronic**

Eltronic er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicere anlæg, udstyr og løsninger til store virksomheder, hvor tværfaglig kompleksitet og dyb teknisk know-how er væsentlige konkurrenceparametre. Eltronics kernekompetencer og forretningsmodel integrerer ingeniør- og maskinbyggekompetencer, hvor man kan håndtere projekter fra et tidligt udviklingsstadium til at kunne bygge, levere og servicere anlæggene hos kunderne.

**FairWind**

FairWind har gennem en årrække installeret og servicere vindmøller i Skandinavien og globalt, og har gennem en høj omkostningseffektivitet og en fleksibel organisation opbygget en stærk position. De seneste år er virksomheden vokset hurtigt, og har bl.a. datterselskaber i Polen, Tyrkiet, Sverige og Sydafrika.

**Primodan**

Primodan udvikler, producerer og sælger fyldemaskiner og turnkey hvidosteanlæg (feta mv.) til fødevarer- og mejeriindustrien. Virksomhedens kernekompetence er højeffektive og hygiejniske hvidosteanlæg til mejerier. Sælger, installerer og servicere anlæg globalt. Mere end 90% af omsætningen eksporteres primært til skandinaviske og mellemøstlige markeder.

**Kohsel**

Kohsel udvikler, producerer og sælger transformere og drosler til industriel brug. En væsentlig del af Kohsels omsætning kommer fra solpanel- og vindmølleindustrien. Kohsels kunder er typisk danske velfunderede virksomheder.

**Dynatest**

Dynatest udvikler og fremstiller avanceret måleudstyr, metoder og software til brug i vedligeholdelse af veje og lufthavne. Dynatest er globalt teknologiførende og sætter den globale standard for måling og diagnosticering af transportunderlag. Kunderne er bl.a. offentlige myndigheder, lufthavne og rådgivende ingeniører.

**Bramidan**

Bramidan udvikler og producerer udstyr (ballepressere) til komprimering af genanvendeligt emballageaffald. Udstyret sælges eller udlejes til virksomheder indenfor detailhandel, industri, lager og logistik, marine og til det offentlige marked.

**acti-Chem**

acti-Chem fokuserer på energibesparende vandbehandling af procesvand i industrien. Virksomheden leverer skræddersyede vandbehandlingsløsninger i form af et cleantech totalkoncept, som sikrer kunderne den bedste drift, totaløkonomi og bæredygtighed.



### **Danish Crane Building**

Danish Crane Building udvikler og producerer kraner. Virksomheden håndterer alle opgaver fra indledende projektering, over produktion og installation, til efterfølgende løbende servicering. Danish Crane Building har en særlig interessant international markedsposition indenfor maskinrumskraner, og indenfor fuldautomatiske kraner (robotkraner) til bl.a. energi- og affaldssektoren.

### **Controlled Polymers**

Controlled Polymers beskæftiger sig med indfarvning og compounding af alle typer plastmateriale, samt fremstilling af farve- og additiv masterbatch. Selskabet er blandt de ledende virksomheder indenfor sit felt i Nordeuropa og den eneste i Danmark. Controlled Polymers er nicheleverandør til en række brancher med behov for tilpassede løsninger og høje krav til kvalitet og fleksibilitet.

### **Særlige risici**

Det er SEBE's formål at tilføre risikovillig kapital til veletablerede virksomheder med udviklingspotentiale, hvorved den væsentligste risikofaktor er ændringer i værdien af de investeringer, som er foretaget i porteføljevirkomheder.

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi. Idet porteføljeselskaberne er mellemstore unoterede virksomheder, er fastsættelse af dagsværdi naturligt forbundet med usikkerhed. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen pr. 31. december 2015 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

### **Udviklingen i økonomiske forhold og forventet udvikling**

Selskabets økonomiske stilling og resultat af selskabets drift i det forløbne regnskabsår fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 samt balance pr. 31. december 2015. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

SEBE investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene for disse, og i opgørelsen af dagsværdi indgår vurderinger og skøn. Der er derfor usikkerhed om den opgjorte dagsværdi for porteføljeselskaberne, og disse vil ikke til enhver tid og under alle markedsforhold være realiserbare.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Forventet udvikling**

SEBE's fremtidige resultater afhænger væsentligt af udviklingen i værdien af selskabets kapitalandele i porteføljeselskaber.

**Totalindkomstopgørelse**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af porteføljeselskaber	5	35.760	0
Andre omkostninger	3	<u>(12.658)</u>	<u>(21.208)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>23.102</b>	<b>(21.208)</b>
Finansielle omkostninger	4	<u>(24)</u>	<u>(31)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>23.078</u></b>	<b><u>(21.239)</u></b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Totalindkomst</b>		<b><u>23.078</u></b>	<b><u>(21.239)</u></b>

**Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	356.589	196.470
Ansvarlig kapital	9	<u>31.000</u>	<u>16.000</u>
<b>Investeringer i porteføljeselskaber</b>		<b><u>387.589</u></b>	<b><u>212.470</u></b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b><u>387.589</u></b>	<b><u>212.470</u></b>
Andre tilgodehavender		<u>895</u>	<u>1</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>895</u></b>	<b><u>1</u></b>
<b>Likvid beholdning</b>		<b><u>2.191</u></b>	<b><u>144</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b><u>3.086</u></b>	<b><u>145</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>390.675</u></b>	<b><u>212.615</u></b>

**Passiver**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	6	372.515	222.405
Overført resultat		<u>1.839</u>	<u>(21.239)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>374.354</u></b>	<b><u>201.166</u></b>
Mellefinansiering		16.175	10.330
Anden gæld	7	<u>146</u>	<u>1.119</u>
<b>Andre kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>16.321</u></b>	<b><u>11.449</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		<b><u>16.321</u></b>	<b><u>11.449</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>390.675</u></b>	<b><u>212.615</u></b>

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Kommandit-</b> <b>selskabs-</b> <b>kapital</b> <b>t.kr.</b>	<b>Overført</b> <b>resultat</b> <b>t.kr.</b>	<b>I alt</b> <b>t.kr.</b>
Egenkapital primo	222.405	(21.239)	201.166
Indbetalinger fra kommanditister	150.110	-	150.110
Udlodninger til kommanditister	-	-	-
Årets resultat	-	23.078	23.078
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b><u>372.515</u></b>	<b><u>1.839</u></b>	<b><u>374.354</u></b>
Egenkapital 01.10.2013	-	-	-
Indbetalinger fra kommanditister	222.405	-	222.405
Udlodninger til kommanditister	-	-	-
Årets resultat	-	(21.239)	(21.239)
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b><u>222.405</u></b>	<b><u>(21.239)</u></b>	<b><u>201.166</u></b>

## Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		23.102	(21.208)
Urealiserede dagsværdireguleringer		(35.760)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	8	<u>(1.867)</u>	<u>1.118</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b><u>(14.525)</u></b>	<b><u>(20.090)</u></b>
Betalte finansielle omkostninger	4	<u>(24)</u>	<u>(31)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>(24)</u></b>	<b><u>(31)</u></b>
Investeringer i porteføljeselskaber		(139.359)	(212.470)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>(139.359)</u></b>	<b><u>(212.470)</u></b>
Indbetalt kommanditistselskabskapital		150.110	222.405
Nettoprovenu vedrørende mellemfinansiering	9	<u>5.845</u>	<u>10.330</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>155.955</u></b>	<b><u>232.735</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		2.047	144
Likvider primo		<u>144</u>	<u>0</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>2.191</u></b>	<b><u>144</u></b>

## Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	14
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	18
3.	Andre omkostninger	18
4.	Finansielle omkostninger	18
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	18
6.	Kommanditselskabskapital	19
7.	Anden gæld	20
8.	Ændring i nettoarbejdskapital	20
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	20
10.	Nærtstående parter	26
11.	Pantsætninger o.l.	27
12.	Investorforhold	27
13.	Begivenheder efter balancedagen	27
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2015 for SE Blue Equity I K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. SE Blue Equity I 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 kapitalandele i porteføljeselskaber og ansvarlig kapital, der måles til dagsværdi.

Regnskabsåret 2014 var selskabets første regnskabsår, og har omfattet perioden 1. oktober 2013 – 31. december 2014. Som følge af det forlængede første regnskabsår er poster i resultatopgørelsen ikke direkte sammenlignelige.

Der er i regnskabsåret foretaget mindre reklassifikationer af sammenligningstal uden det har påvirket egenkapitalen eller årets resultat.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

SE Blue Equity I 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 fordi:

- 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 primært i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele, og fondens formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for SE Blue Equity I K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 1. januar 2015, 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.

#### 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 eksklusiv 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **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.

#### **Totalindkomstopgørelsen**

##### **Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af porteføljeselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af porteføljeselskaber på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Urealiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen.

##### **Andre omkostninger**

Andre omkostninger omfatter omkostninger der er afholdt i året forbundet med selskabets investeringsaktivitet, herunder omkostninger vedrørende selskabets administrative funktioner, management fee og etableringsomkostninger.

##### **Finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger.

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.

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.

##### **Skat**

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, idet selskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Kapitalandele og ansvarlig kapital i porteføljeselskaber

Kapitalandele og ansvarlig kapital indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i 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 mellemfinansiering.

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

##### 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.

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

SE Blue Equity I K/S investerer i en række private noterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

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.

### 3. Andre omkostninger

Selskabet har ingen ansatte.

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renter af mellemfinansiering	3	4
Risikopræmie til komplementar	12	15
Andre renter, kurstab og låneomkostninger	<u>9</u>	<u>12</u>
<b>Renteomkostninger for finansielle forpligtelser</b>	<b><u>24</u></b>	<b><u>31</u></b>
<b>5. Kapitalandele i porteføljeselskaber</b>		
Dagsværdi 01.01.2015	196.470	-
Tilgang	124.359	196.470
Dagsværdiregulering	<u>35.760</u>	<u>-</u>
<b>Dagsværdi 31.12.2015</b>	<b><u>356.589</u></b>	<b><u>196.470</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u>356.589</u></b>	<b><u>196.470</u></b>

## Noter

### 5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

<u>Porteføljeselskab</u>	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Årets resultat t.kr.</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>
EMT Nordic Holding	ApS	Odense	75	490	33.041
Roll-o-Matic Holding	ApS	Kolding	75	3.214	32.145
Eltronic Finans	ApS	Hedensted	100	2.878	29.956
Fairwind Holding	ApS	Vejle	58	4.671	41.412
SEBE Primodan Holding	ApS	Kolding	100	-	-
Kohsel Holding	ApS	Hørning	80	9.272	59.272
Dynatest Finance	ApS	Kolding	100	(49)	35.501
SEBE Bramidan Holding	ApS	Bramming	70	2.095	48.826
SEBE Holding 8 (acti-Chem)	ApS	Kolding	100	-	-
DCB Finans	ApS	Kolding	100	-	-
SEBE Holding 14 (Controlled Polymers)	ApS	Kolding	100	-	-

Der er aflagt regnskab for 2014 eller 2014/15 for de fleste porteføljeselskaber. Det er første regnskabsår for de resterende fire selskaber, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger for disse selskaber.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskaberne ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 9.

I henhold til kravene i IFRS 12 skal der gives en række oplysninger vedrørende investeringsselskabets ikke-konsoliderede dattervirksomheder, og nedenstående oplysninger vurderes relevante herfor.

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.

## Noter

### 5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

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

### 6. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapitalen er opdelt i klasser, og der er særlige rettigheder knyttet til visse af andelene.

Der er til den ene klasse tilknyttet et præferenceafkast, når det realiserede afkast i fonden overstiger en fastsat minimumsforrentning p.a. (hurdle rate) af investorernes indskudte kapital.

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Anden gæld</b>		
Diverse skyldige omkostninger	<u>146</u>	<u>1.119</u>

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

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Ændring i nettoarbejdskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(894)	1
Ændring i anden gæld	<u>(973)</u>	<u>(1.119)</u>
	<u>(1.867)</u>	<u>(1.118)</u>

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	356.589	196.470
Ansvarlig kapital	<u>31.000</u>	<u>16.000</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b><u>387.589</u></b>	<b><u>212.470</u></b>
Andre tilgodehavender	<u>895</u>	<u>1</u>
<b>Andre tilgodehavender</b>	<b><u>895</u></b>	<b><u>1</u></b>
Mellefinansiering	16.175	10.330
Anden gæld	<u>146</u>	<u>1.119</u>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>16.321</u></b>	<b><u>11.449</u></b>

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Dagsværdien af mellemfinansiering svarer til regnskabsmæssig værdi, og er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve, som er udledt af aktuelle markedsrenter (Niveau 2 i dagsværdiheriakiet).

Selskabet følger en investeringsstrategi, som er godkendt af investorerne. Selskabet er som følge af sine investeringer i danske porteføljeselskaber direkte eksponeret over for ændringer i renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici.

#### Likviditetsrisici

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

	<b>Under 1 år t.kr.</b>	<b>Mellem 1 og 5 år t.kr.</b>	<b>Efter 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Anden gæld	146	0	0	146
Mellemfinansiering	<u>16.175</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.175</u>
<b>31.12.2015</b>	<b><u>16.321</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>16.321</u></b>

	<b>Under 1 år t.kr.</b>	<b>Mellem 1 og 5 år t.kr.</b>	<b>Efter 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Anden gæld	1.119	0	0	1.119
Mellemfinansiering	<u>10.330</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.330</u>
<b>31.12.2014</b>	<b><u>11.449</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>11.449</u></b>

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

#### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til ansvarlig kapital i porteføljeselskaber. Som følge af selskabets indgående kendskab til porteføljeselskabernes aktiviteter vurderes kreditrisikoen begrænset.

Selskabet har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31. december 2015.

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi. Baseret på en individuel vurdering af debitor er der ikke indikationer på, at debtors betalingsevne er forringet pr. balancedagen, hvilket kan henføres til indtjeningsforholdene i selskaberne.

#### Renterisici

Vedrørende selskabets variabelt forrentet mellemfinansiering 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. Fonden arbejder ikke med gearing, og selskabets mellemfinansiering har derfor alene kortsigtet karakter.

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.

#### Valutarisici

Pr. 31. december 2015 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

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

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.

#### Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har i regnskabsåret ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

### 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:



## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget i 2014 eller tidligere, dvs. EMT Nordic, Roll-o-Matic og Eltronic, Fairwind, Primodan, Kohsel og Dynatest er optaget til dagsværdi baseret på nedenstående multipelprincipper.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget i 2015, dvs. Bramidan, acti-Chem, Danish Crane Building og Controlled Polymers, er optaget til dagsværdi baseret på kostpris. Under hensyntagen til tidspunktet for investeringen, samt at der er tale om noterede mindre virksomheder i Danmark, vurderes kostprisen at være det bedste estimat for dagsværdien. Dette kan særligt begrundes med, at investeringerne i disse porteføljeselskaber er foretaget mellem uafhængige parter inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning. Siden investeringstidspunktet er der ikke indtruffet væsentlige interne eller eksterne begivenheder, som vurderes at have ændret på dagsværdien.

#### 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 alene, når der sker væsentlige ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes af langsigtet karakter. Selskabets forventede indtjening justeres årligt 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.

#### Ansvarlig kapital

Dagsværdien af ansvarlig kapital er opgjort ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor der særligt tages hensyn til kreditrisikoen for de enkelte porteføljeselskaber, den risikofrie rente samt den generelle pris på risiko i markedet.

## 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 selskabets årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljelinvesteringerne 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 separat. Investeringer i porteføljeselskaber foretaget inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris, med mindre det vurderes, at dagsværdien er ændret væsentlig siden overtagelsen, herunder at dette kan opgøres pålideligt og dokumenteres.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutning vurderes i de fleste tilfælde på basis af markedssituationen som følger: (i) Fastsættelse af Enterprise Value (EV) estimeret ud fra et hypotetisk salg af investeringen på det givne tidspunkt, med udgangspunkt i en eller flere af ovennævnte værdiansættelsesmetoder, og (ii) beregning af værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere EV for 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)

2015	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	356.589	356.589
Ansvarlig kapital	0	31.000	0	31.000
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>31.000</b>	<b>356.589</b>	<b>387.589</b>

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

2014	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	196.470	196.470
Ansvarlig kapital	0	16.000	0	16.000
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>16.000</b>	<b>196.470</b>	<b>212.470</b>

Det er selskabets politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

#### Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

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

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning i forbindelse med værdiansættelsen er de anvendte multipler, ligesom forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. 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, 2015

4-9

Intervallerne for anvendte multipler for 2014 er ikke oplyst, fordi investeringer var værdiansat til dagsværdi baseret på kostprisen som følge af den begrænsede ejertid.

#### Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gælds niveauet i porteføljeselskaberne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljeselskaber. Herudover er dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i en række makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udarbejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

En ændring i anvendte ikke-observerbare input vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljeselskaber. Som følge af

	<b>2015</b> <b>m.kr.</b>
En ændring i EBITDA og Net Debt på 5% vil påvirke dagsværdien med:	27

En væsentlig andel af porteføljeselskaber er værdiansat til dagsværdi baseret på kostprisen som følge af den begrænsede ejertid, jf. omtalen i note 9, og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

Følsomheden er ikke oplyst for regnskabsåret 2014, fordi selskabets investeringer var værdiansat til dagsværdi på baggrund af kostpris, hvorfor følsomheden ikke kunne opgøres pålideligt.

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
Dagsværdi primo	196.470	0
Køb	124.359	196.470
Gevinst/tab i resultatet	35.760	0
Overførsel til/fra niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b><u>356.589</u></b>	<b><u>196.470</u></b>

Dagsværdi defineres, som det beløb, der vil blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Der har ikke været overførelser mellem niveau 1,2 og 3 i regnskabsåret.

### 10. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med kontrol

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

For en oversigt over porteføljeselskaber, hvor selskabet har bestemmende indflydelse henvises til note 5.

## Noter

### 10. Nærtstående parter (forsat)

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>Betaling af risikopræmie til komplementaren</b>		
Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, som det indebærer at være komplementar for SE Blue Equity I K/S.	<u>12</u>	<u>15</u>
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Der er afgivet ansvarlig kapital til Fairwind Holding ApS og SEBE Bramidan Holding ApS på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på ansvarlig kapital hos nærtstående parter i regnskabsåret.		
Ansvarlig kapital pr. 31.12.15	<u>31.000</u>	<u>16.000</u>

### 11. Pantsætning o.l.

Selskabets kapitalandele og ansvarlig kapital i porteføljeselskaber, specificeret i note 5, er pantsat for alt mellemværende i forbindelse med fremmedfinansiering optaget i anførte porteføljeselskaber. Der er desuden givet en tilbagetrædelseserklæring i forbindelse med ansvarlig kapital, ligesom der er afgivet en selvskyldnerkaution overfor et mellemværende.

### 12. Investorforhold

Selskabet har registreret følgende kommanditister med mere end 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

PFA Pension Forsikringsaktieselskab, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø

SE Blue Holding A/S, Edison Park 1, 6715 Esbjerg N

Lind Private Equity ApS, Værkmestergade 25, 8000 Århus C

BMC Invest A/S, Nordborgvej 81, 6430 Nordborg

Ledernes Hovedorganisation, Vermlandsgade 65, 2300 København S

### 13. Begivenheder efter balancedagen

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

## Noter

### **14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Ledelsen har på ledelsesmødet den 8. februar 2016 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 8. februar 2016. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 8. februar 2016.