

SE Blue Equity I K/S

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 6. marts 2017

Dirigent

Christian Møller Christensen

CVR. Nr.: 35 48 50 58
Birkemose Allé 11
6000 Kolding

Indholdsfortegnelse

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

Selskabsoplysninger

Selskab

SE Blue Equity I K/S

Birkemose Allé 11

6000 Kolding

CVR-nr.: 35 48 50 58

Hjemstedskommune: Kolding

Telefon: 25 12 24 69

Internet: www.blue.dk

Ledelsen

Blue Equity General Partner ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 6. marts 2017

Ledelsen

Blue Equity General Partner ApS

Den uafhængige revisors påtegninger

Til kapitalejerne i SE Blue Equity I K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SE Blue Equity I 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 danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til 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 danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

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 er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til 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 sam-

let har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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.
- 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

København, den 6. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Resultat af primær drift (EBIT)	67.668	23.102
Årets resultat	71.156	23.078
Egenkapital	405.274	374.354
Balancesum	405.511	390.675
Nøgletal		
Soliditetsgrad (%)	99,9	95,8

Hovedaktivitet

SE Blue Equity I K/S ("SEBE") er en dansk investeringsvirksomhed, der investerer i mindre og mellemstore virksomheder. 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 mio.kr. Pr. balancedagen er der indbetalt 474 mio.kr., og den resterende andel vil blive trukket, hvis nødvendigt, da investeringsperioden er udløbet.

Porteføljeselskaber

SEBE har investeret i 11 virksomheder i de første to regnskabsår, og har i 2016 realiseret de første to investeringer. SEBE's nuværende portefølje består af følgende virksomheder:

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.

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 servicerer 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 porteføljevirsomheder.

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 2016 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 2016 - 31. december 2016 samt balance pr. 31. december 2016. 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>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af porteføljeselskaber	5	78.453	35.760
Andre omkostninger	3	<u>(10.785)</u>	<u>(12.658)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		67.668	23.102
Finansielle indtægter		3.541	-
Finansielle omkostninger	4	<u>(53)</u>	<u>(24)</u>
Årets resultat		<u>71.156</u>	<u>23.078</u>
Anden totalindkomst		<u>-</u>	<u>-</u>
Totalindkomst		<u>71.156</u>	<u>23.078</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	394.978	356.589
Ansvarlig kapital	9	<u>10.000</u>	<u>31.000</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>404.978</u>	<u>387.589</u>
Langfristede aktiver		<u>404.978</u>	<u>387.589</u>
Andre tilgodehavender		<u>45</u>	<u>895</u>
Tilgodehavender		<u>45</u>	<u>895</u>
Likvid beholdning		<u>488</u>	<u>2.191</u>
Kortfristede aktiver		<u>533</u>	<u>3.086</u>
Aktiver		<u>405.511</u>	<u>390.675</u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	6	332.279	372.515
Overført resultat		<u>72.995</u>	<u>1.839</u>
Egenkapital		<u>405.274</u>	<u>374.354</u>
Mellefinansiering		-	16.175
Anden gæld	7	<u>237</u>	<u>146</u>
Andre kortfristede forpligtelser		<u>237</u>	<u>16.321</u>
Forpligtelser		<u>237</u>	<u>16.321</u>
Passiver		<u><u>405.511</u></u>	<u><u>390.675</u></u>

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	372.515	1.839	374.354
Indbetalinger fra kommanditister	101.364	-	101.364
Udlodninger til kommanditister	(141.600)	-	(141.600)
Årets resultat	<u>-</u>	<u>71.156</u>	<u>71.156</u>
Egenkapital 31.12.2016	<u>332.279</u>	<u>72.995</u>	<u>405.274</u>
Egenkapital 01.01.2015	222.405	(21.239)	201.166
Indbetalinger fra kommanditister	150.110	-	150.110
Udlodninger til kommanditister	-	-	-
Årets resultat	<u>-</u>	<u>23.078</u>	<u>23.078</u>
Egenkapital 31.12.2015	<u>372.515</u>	<u>1.839</u>	<u>374.354</u>

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		67.668	23.102
Dagsværdireguleringer		(78.453)	(35.760)
Ændring i nettoarbejdskapital	8	<u>758</u>	<u>(1.867)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(10.027)</u>	<u>(14.525)</u>
Modtagne finansielle indtægter		3.541	-
Betalte finansielle omkostninger	4	<u>(53)</u>	<u>(24)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>3.488</u>	<u>(24)</u>
Realisering af investeringer		138.009	-
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>(73.276)</u>	<u>(139.359)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>64.732</u>	<u>(139.359)</u>
Indbetalt kommanditistselskabskapital		101.364	150.110
Udlodninger til kommanditister		(141.600)	-
Nettoprovenu vedrørende mellemfinansiering	9	<u>(16.255)</u>	<u>5.845</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(56.491)</u>	<u>155.955</u>
Ændring i likvider		(1.703)	2.047
Likvider primo		<u>2.191</u>	<u>144</u>
Likvider ultimo		<u>488</u>	<u>2.191</u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	15
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	19
3.	Andre omkostninger	19
4.	Finansielle omkostninger	19
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
6.	Kommanditselskabskapital	21
7.	Anden gæld	21
8.	Ændring i nettoarbejdskapital	21
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	21
10.	Nærtstående parter	27
11.	Pantsætninger o.l.	28
12.	Investorforhold	28
13.	Begivenheder efter balancedagen	28
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2016 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.

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 selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

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 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 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.

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

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdiregulering af porteføljeselskaber

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen, og omfatter den løbende værdiregulering af selskabets porteføljeselskaber til dagsværdi. Endvidere indregnes realiserede gevinster i forbindelse med afståelse af porteføljeselskaber.

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 poster

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger samt gebyrer til banken. Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter fra ansvarlig lån.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

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.

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

SE Blue Equity I K/S investerer i en række private unoterede 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>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
4. Finansielle omkostninger		
Renter af mellemfinansiering	-	3
Risikopræmie til komplementar	12	12
Andre renter, gebyrer og låneomkostninger	<u>41</u>	<u>9</u>
Finansielle omkostninger	<u>53</u>	<u>24</u>
5. Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Dagsværdi primo	356.589	196.470
Tilgang	71.945	124.359
Afgang	(112.009)	-
Dagsværdiregulering	<u>78.453</u>	<u>35.760</u>
Dagsværdi 31.12.2016	<u>394.978</u>	<u>356.589</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>394.978</u>	<u>356.589</u>

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>
Roll-o-Matic Holding	ApS	Kolding	75	6.333	38.478
Eltronic Finans	ApS	Hedensted	100	3.138	33.124
SEBE Primodan Holding	ApS	Kolding	100	867	17.667
Kohsel Holding	ApS	Hørning	80	12.148	71.420
Dynatest Finance	ApS	Kolding	100	(31.196)	5.889
SEBE Bramidan Holding	ApS	Bramming	67	4.137	52.963
Bramidan Management					
Invest II	ApS	Bramming	10	-	-
SEBE Holding 8 (acti-Chem)	ApS	Kolding	100	(12)	27.594
DCB Finans	ApS	Kolding	100	-	-
Controlled Polymers Finance	ApS	Kolding	100	3.352	40.852

Der er aflagt regnskab for 2016 eller 2015/16 for de fleste porteføljeselskaber. Det er første regnskabsår for de resterende selskab, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger for disse.

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.

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

Noter

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 selskabet overstiger en fastsat minimumsforrentning p.a. (hurdle rate) af investorernes indskudte kapital.

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
7. Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	<u>237</u>	<u>146</u>

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

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
8. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	849	(894)
Ændring i anden gæld	<u>(91)</u>	<u>(973)</u>
	<u>758</u>	<u>(1.867)</u>

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	394.978	356.589
Ansvarlig kapital	<u>10.000</u>	<u>31.000</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>404.978</u>	<u>387.589</u>
Andre tilgodehavender	<u>45</u>	<u>895</u>
Andre tilgodehavender	<u>45</u>	<u>895</u>
Mellefinansiering	-	16.175
Anden gæld	<u>237</u>	<u>146</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>237</u>	<u>16.321</u>

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (forsat)

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.

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	237	-	-	237
Mellemfinansiering	-	-	-	-
31.12.2016	<u>237</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>237</u>

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	146	-	-	146
Mellemfinansiering	16.175	-	-	16.175
31.12.2015	<u>16.321</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.321</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 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 2016.

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 debitors 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 balance-dagens 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. Selskabet 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 2016 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 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.

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 er optaget til dagsværdi baseret på nedenstående multipelprincipper.

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 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 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)

2016	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	394.978	394.978
Ansvarlig kapital	0	10.000	0	10.000
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	10.000	394.978	404.978

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

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.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Interval for anvendte multipler	4-9	4-9

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gældsniveauet 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.

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

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	2016 <u>mio.kr.</u>	2015 <u>mio.kr.</u>
En ændring i EBITDA og Net Debt på 5% vil påvirke dagsværdien med:	28	27

En 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.

	2016 <u>t.kr.</u>	2015 <u>t.kr.</u>
Dagsværdi primo	356.589	196.470
Køb	71.945	124.359
Afgang	(112.009)	-
Gevinst/tab i resultatet	78.453	35.760
Overførsel til/fra niveau 3	<u>-</u>	<u>-</u>
Dagsværdi ultimo	<u>394.978</u>	<u>356.589</u>

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.

	2016 <u>t.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 SE Blue Equity I K/S.	<u>12</u>	<u>12</u>

Noter

10. Nærtstående parter (fortsat)

Ansvarlig kapital

Der er afgivet ansvarlig kapital til SEBE Bramidan Holding ApS og DBC Finans ApS på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Der er endvidere realiseret et ansvarligt lån med Fairwind Holding ApS i regnskabsåret. Der er ikke realiseret tab på ansvarlig kapital hos nærtstående parter i regnskabsåret.

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Ansvarlig kapital	<u>10.000</u>	<u>31.000</u>

11. Pantsætning o.l.

Selskabets kapitalandele og ansvarlig kapital i porteføljeselskaber, specificeret i note 5, er pantsat for alt medlemværende 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.

14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 6. marts 2017 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 6. marts 2017. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 6. marts 2017.