

SE Blue Equity I K/S

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.02.2020

Dirigent

Christian Møller Christensen

CVR-nr.: 35485058
Birkemose Allé 11
6000 Kolding

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	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.: 35485058

Hjemstedskommune: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2019-31.12.2019

Telefon: 25 12 24 69

Internet: www.blue.dk

Ledelsen

Blue Equity General Partner ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019 for SE Blue Equity I K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 24.02.2020

Ledelsen

Blue Equity General Partner ApS

Christian Møller Christensen

Thomas Hougaard Bonde

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i SE Blue Equity I K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SE Blue Equity I K/S for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabsloven.

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

Den uafhængige revisors påtegning

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 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.

Den uafhængige revisors påtegning

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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne30131

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne35823

Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Resultat af primær drift	(5.259)	86.731	78.870	67.668	23.102
Årets resultat	(4.776)	87.172	79.907	71.156	23.078
Egenkapital	430.772	465.626	497.302	405.274	374.354
Balancesum	483.001	471.361	497.398	405.511	390.675
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	89,2	98,8	99,9	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 529 mio.kr., og den resterende andel vil blive trukket, hvis nødvendigt, da investeringsperioden er udløbet.

Porteføljeselskaber

SEBE har investeret i 11 virksomheder, og har efterfølgende realiseret 4 investeringer. SEBE's nuværende portefølje består af følgende virksomheder:

Eltronic

Eltronic er en vidensvirksomhed, der udvikler, producerer og servicere anlæg, udstyr og løsninger til store virksomheder, hvor tværfaglig kompleksitet og dyb teknisk knowhow 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. Virksomheden sælger, installerer og servicere anlæg globalt. Mere end 90% af omsætningen eksporteres primært til skandinaviske og mellemøstlige markeder.

Ledelsesberetning

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 inden for 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.

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 inden for 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. 31.12.2019 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Ledelsesberetning

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 01.01.2019-31.12.2019 samt balance pr. 31.12.2019. 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>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af porteføljeselskaber	5	2.665	93.953
Andre omkostninger	3	<u>(7.924)</u>	<u>(7.222)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(5.259)	86.731
Finansielle indtægter		564	490
Finansielle omkostninger	4	<u>(81)</u>	<u>(49)</u>
Årets resultat		<u>(4.776)</u>	<u>87.172</u>
Totalindkomst		<u><u>(4.776)</u></u>	<u><u>87.172</u></u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	454.615	447.039
Ansvarlig kapital i porteføljeselskaber	10	<u>21.701</u>	<u>18.538</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>476.316</u>	<u>465.577</u>
Langfristede aktiver		<u>476.316</u>	<u>465.577</u>
Andre tilgodehavender		<u>46</u>	<u>64</u>
Tilgodehavender		<u>46</u>	<u>64</u>
Likvid beholdning	6	<u>6.639</u>	<u>5.720</u>
Kortfristede aktiver		<u>6.685</u>	<u>5.784</u>
Aktiver		<u>483.001</u>	<u>471.361</u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	7	195.474	225.552
Overført resultat		<u>235.298</u>	<u>240.074</u>
Egenkapital		<u>430.772</u>	<u>465.626</u>
Anden gæld	8	<u>52.229</u>	<u>5.735</u>
Andre kortfristede forpligtelser		<u>52.229</u>	<u>5.735</u>
Forpligtelser		<u>52.228</u>	<u>5.735</u>
Passiver		<u>483.001</u>	<u>471.361</u>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	2		
Ændring i nettoarbejdskapital	9		
Finansielle risici & finansielle instrumenter	10		
Nærtstående parter	11		
Pantsætning o.l.	12		
Investorforhold	13		
Begivenheder efter balancedagen	14		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	15		

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2019	225.552	240.074	465.626
Indbetalinger fra kommanditister	22.522	0	22.522
Udlodninger til kommanditister	(52.600)	0	(52.600)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(4.776)</u>	<u>(4.776)</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>195.474</u>	<u>235.298</u>	<u>430.772</u>
Egenkapital 01.01.2018	344.400	152.902	497.302
Indbetalinger fra kommanditister	20.062	0	20.062
Udlodninger til kommanditister	(138.910)	0	(138.910)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>87.172</u>	<u>87.172</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>225.552</u>	<u>240.074</u>	<u>465.626</u>

Investorerne har afgivet tilsagn om at indskyde op til 625 mio.kr. i fonden, i takt med at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indskudt netto 529 mio.kr. pr. 31.12.2019, og den resterende indskudsramme udgør således 96 mio.kr.

Der er til visse kommanditanparter knyttet særlige rettigheder vedrørende fordelingen af udlodninger fra selskabet til kommanditisterne, når det realiserede afkast i selskabet overstiger en aftalt minimumsforrentning på 8% p.a. af kommanditisternes kontante indskud.

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		(5.259)	86.731
Dagsværdireguleringer		(2.665)	(93.953)
Ændring i nettoarbejdskapital	9	<u>46.512</u>	<u>5.621</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>38.587</u>	<u>(1.601)</u>
Betalte finansielle omkostninger	4	<u>(81)</u>	<u>(49)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(81)</u>	<u>(49)</u>
Realisering af investeringer		0	143.897
Udbytte af investeringer		52.600	0
Investeringer i porteføljeselskaber		(57.510)	(18.197)
Udlån til porteføljeselskaber		<u>(2.600)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(7.510)</u>	<u>125.700</u>
Indbetalt kommanditistselskabskapital		22.523	20.061
Udbetalt kommanditistselskabskapital		<u>(52.600)</u>	<u>(138.910)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(30.077)</u>	<u>(118.849)</u>
Ændring i likvider		919	5.201
Likvider primo		<u>5.720</u>	<u>519</u>
Likvider ultimo		<u>6.639</u>	<u>5.720</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.	Likvide beholdninger	21
7.	Kommanditselskabskapital	21
8.	Anden gæld	21
9.	Ændring i nettoarbejdskapital	21
10.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	22
11.	Nærtstående parter	27
12.	Pantsætning o.l.	28
13.	Investorforhold	28
14.	Begivenheder efter balancedagen	28
15.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2019 for SE Blue Equity I K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabslovens regnskabsklasse B. 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Selskabets kapitalandele er investeringer i porteføljeselskaber og er derfor ikke omfattet af IFRS 9. Selskabet har ingen væsentlige aktiver og forpligtelser i øvrigt, som er omfattet af IFRS 9.

Selskabets indtægter består i al væsentlighed af værdistigninger på investeringer, og fonden har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15. Fonden har ikke indgået væsentlige leasingkontrakter, som er omfattet af IFRS 16.

Hvor det er relevant, vises vurderinger, som ledelsen har foretaget ved anvendelsen af IFRS, og som har haft betydelig indvirkning på årsregnskabet, i de pågældende noter i årsregnskabet.

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 en investor, og dets investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 11.
- 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.

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 01.01.2019, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Det er endvidere ledelsens vurdering, at nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 01.01.2019, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

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

Udbytte fra investeringer

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.

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, herunder udloddet udbytte i forbindelse med afståelsen.

Andre omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger samt gebyrer til banken. Finansielle indtægter omfatter renteindtægter fra ansvarlig lån. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

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 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Gæld

Gæld omfatter skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m. samt indregnet kaution 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af ”Anbefalinger & Nøgletal”:

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 noterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 10.

3. Andre omkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Selskabet afregner management fee til managementselskabet som beskrevet i note 11.

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
4. Finansielle omkostninger		
Risikopræmie til komplementar	13	13
Andre renter, gebyrer og låneomkostninger	<u>68</u>	<u>36</u>
Finansielle omkostninger	<u>81</u>	<u>49</u>

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber

Dagsværdi primo	447.039	485.887
Tilgang	57.510	11.096
Afgang	(5.608)	(20.328)
Udbytte	(52.600)	0
Dagsværdiregulering	<u>8.274</u>	<u>(29.616)</u>
Dagsværdi 31.12.2019	<u>454.615</u>	<u>447.039</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>454.615</u>	<u>447.039</u>

Noter

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Porteføljeselskab	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Årets resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
Eltronic Finans	ApS	Hedensted	100	460	51.080
SEBE Primodan Holding	ApS	Kolding	100	1.192	15.515
Kohsel Holding	ApS	Hørning	80	13.677	109.867
Dynatest Finance	ApS	Søborg	100	(9.168)	12.813
SEBE Bramidan Holding	ApS	Bramming	67	3.898	61.040
Bramidan Management Invest II	ApS	Bramming	10	(96)	2.219
Acti-Chem Finans	ApS	Kolding	100	4.819	34.174
Controlled Polymers Finance	ApS	Kolding	100	6.175	70.537

Der er aflagt regnskab for 2019 eller 2018/19 for de fleste porteføljeselskaber.

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 10.

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 at 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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
6. Likvide beholdninger		
Likvider	<u>6.639</u>	<u>5.720</u>
	<u>6.639</u>	<u>5.720</u>
Der er tal om et kontant indestående.		
7. Kommanditselskabskapital		
Kommanditselskabskapital	<u>195.474</u>	<u>225.552</u>
	<u>195.474</u>	<u>225.552</u>
8. Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	5.040	5.735
Indregnet kaution	<u>47.189</u>	<u>0</u>
	<u>52.229</u>	<u>5.735</u>
Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger til administration, revisor mm. samt indregnet kaution. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
9. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	18	(18)
Ændring i anden gæld	<u>46.494</u>	<u>5.639</u>
	<u>46.512</u>	<u>5.621</u>

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
10. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Kapitalandele i porteføljeselskaber	454.615	447.039
Ansvarlig kapital	<u>21.701</u>	<u>18.538</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>476.316</u>	<u>465.577</u>
Andre tilgodehavender	<u>46</u>	<u>64</u>
Andre tilgodehavender	<u>46</u>	<u>64</u>
Anden gæld	<u>52.228</u>	<u>5.735</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>52.228</u>	<u>5.735</u>

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 dagsværdihierarkiet).

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	Mellem	Efter	I alt
	1 år	1 og 5 år	5 år	t.kr.
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Anden gæld	<u>52.228</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.228</u>
31.12.2019	<u>52.228</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52.228</u>
Anden gæld	<u>5.735</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.735</u>
31.12.2018	<u>5.735</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.735</u>

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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. 31.12.2019.

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 betalingssevne er forringet pr. balancedagen, hvilket kan henføres til indtjeningsforholdene i selskaberne.

Renterisici

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

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

Valutarisici

Pr. 31.12.2019 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 porteføljevirksoheder, fordi udviklingen i valutaforhold kan påvirke indtjeningen i porteføljeselskaberne.

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har i regnskabsåret ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Noter

10. 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 anden relevant metode, som er nærmere beskrevet nedenfor:

Investeringer i porteføljeselskaber er optaget til dagsværdi baseret på nedenstående multipelprincipper.

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.

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.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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).

	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
2019				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	454.615	454.615
Ansvarlig kapital	<u>0</u>	<u>21.701</u>	<u>0</u>	<u>21.701</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>0</u>	<u>21.701</u>	<u>454.615</u>	<u>476.316</u>
2018				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	447.039	447.039
Ansvarlig kapital	<u>0</u>	<u>18.538</u>	<u>0</u>	<u>18.538</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>0</u>	<u>18.538</u>	<u>447.039</u>	<u>465.577</u>

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.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Interval for anvendte multipler	5-8	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 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.

	2019 mio.kr.	2018 mio.kr.
En ændring i EBITDA og Net Debt på 5% vil påvirke dagsværdien med:	34	30

En andel af porteføljeselskaber er værdiansat til dagsværdi baseret på kostprisen som følge af den begrænsede ejertid, jf. omtalen i note 10, og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdi primo	447.039	485.887
Tilgang	57.510	11.096
Afgang	(5.608)	(20.328)
Udbytte	(52.600)	0
Gevinst/tab i resultatet	8.274	(29.616)
Overførsel til/fra niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>454.615</u>	<u>447.039</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 overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i regnskabsåret.

11. 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.

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Transaktioner med nærtstående parter		
<i>Betaling af risikopræmie til komplementaren</i>		
Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, som det indebærer at være komplementar for SE Blue Equity I K/S	<u>13</u>	<u>13</u>
<i>Betaling af management fee til managementselskab</i>		
Blue Equity Management A/S er vurderet som værende en nærtstående part som følge af direkte eller indirekte kontrol. SE Blue Equity I K/S har betalt management fee til Blue Equity Management A/S for deres rådgivning	<u>5.963</u>	<u>6.291</u>

Noter

11. Nærtstående parter (fortsat)

Ansvarlig kapital

Der er afgivet ansvarlig kapital til SEBE Primodan Holding ApS, SEBE Bramidan Holding ApS og Roll-o-Matic på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på ansvarlig kapital hos nærtstående parter i regnskabsåret.

	2019	2018
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Ansvarlig kapital til porteføljeselskaber	<u>21.701</u>	<u>18.538</u>

12. Pantsætning o.l.

Selskabets kapitalandele og ansvarlig kapital i to af porteføljeselskaber, specificeret i note 5, er pantsat for alt mellemværende i forbindelse med fremmedfinansiering. Der er desuden en selvskyldnerkaution overfor et mellemværende.

13. 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

14. Begivenheder efter balancedagen

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

15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 24.02.2020 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse 24.02.2020. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24.02.2020.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Thomas Hougaard Bonde

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-684371877709

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-02-25 20:11:29Z

NEM ID 

Christian Møller Christensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-880251874692

IP: 192.136.xxx.xxx

2020-02-27 11:48:47Z

NEM ID 

Christian Møller Christensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-880251874692

IP: 192.136.xxx.xxx

2020-02-27 11:48:47Z

NEM ID 

Michael Thorø Larsen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-710663625765

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-02-27 20:43:48Z

NEM ID 

Bill Haudal Pedersen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-171332147953

IP: 93.164.xxx.xxx

2020-02-28 15:21:47Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: KEFPN-EYQH4-5OZYD-NAW46-5V525-NW5D3

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>