


K/S EWII Invest I

Kalvebod Brygge 1
1560 København V

CVR-nr. 36 49 41 31

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 11. april 2018



Nina Egeskjold Bruun
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	10
Balance 31. december 2017	11
Noter til årsrapporten	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for K/S EWII Invest I.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2018


Direktion


Kim Esben Stenild Høibye
direktør

Bestyrelse


Lars Bonderup Bjørn
formand


Pernille Nielsen Johannesen


John Elof Johansson


Jens Christian Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i K/S EWII Invest I

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S EWII Invest I for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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

Vort 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 blandt andet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

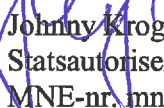
I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.


Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Kolding, den 14. marts 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Johnny Krogh
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne9692


Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27735

Selskabsoplysninger

Selskabet

K/S EWII Invest I
Kalvebod Brygge 1
1560 København V

CVR-nr.: 36 49 41 31
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Stiftet: 16. december 2014
Hjemsted: København

Bestyrelse

Lars Bonderup Bjørn, formand, formand
Pernille Nielsen Johannesen
John Elof Johansson
Jens Christian Sørensen

Direktion

Kim Esben Stenild Høiby, direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Alle 4
6000 Kolding

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at modtage midler fra EWII koncernen, som anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med den investerings- og risikopolitik, som er fastlagt i selskabets vedtægter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2017 var præget af vedvarende økonomisk vækst i alle de store regioner, hvilket igen understøttede væksten i virksomhedernes indtjening og afkast på det finansielle marked. Den samtidige økonomiske ekspansion og reduktion af politisk risiko, som investorerne var bekymrede for tidligt i 2017 bidrog til en periode med bemærkelsesværdig lavt volatilitet på de finansielle markeder. Særligt på de amerikanske aktiemarkeder oplevedes stærk og over-gennemsnitlig økonomisk vækst – og denne fortsatte senere i 2017 med udsigten til og vedtagelsen af den amerikanske skattereform - mens tilgangen til de europæiske aktiemarkeder tog til efter Emmanuel Macrons sejr i det franske præsidentvalg. Finansmarkederne havde et frugtbart år over hele spektret af risikoaktiver til trods for usikkerheden i Europa i forbindelse med Brexit-forhandlingerne, folkeafstemningen om uafhængighed i Catalonien og sammenbruddet koalitionsforhandlingerne i Tyskland, samt de globale politiske risici forbundet med Nordkoreas atomprogram og missilaffyringer.

EWII Invest I

Selskabets investeringsstrategi udgøres af en balanceret portefølje af globale værdipapirer, bl.a. stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, aktier og mindre likvide hedgefundstrategier og alternative investeringer som er sammensat ud fra en samlet disciplineret tilgang ud fra den vedtagne risikopolitik. Porteføljens afkast drives af to elementer i form af strategisk allokering til forskellige aktivklasser og aktiv udvælgelse af underliggende aktiver i form af både aktive papirvalg og indekseksponering.

Selskabet har leveret et samlet afkast på 6,72% pr. ultimo 2017. Det globale verdensindeks (MSCI WORLD i DKK), som indgår i selskabets investeringsunivers, men som isoleret set udgør en markant større risiko, end selskabets investeringsstrategi, har i 2017 givet et afkast på 5,65% (ekskl. omkostninger). Indekset for obligationer (Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-3 Yr), der også indgår i selskabets investeringsunivers som en "risikofri komponent" har i 2017 givet et afkast på -0,08% (ekskl. omkostninger). Danske aktier (OMX Copenhagen Index) har i 2017 givet et afkast på 15,87% (ekskl. omkostninger). Hvis man sammenligner med et sammensat benchmark, som svarer til selskabets investeringsstrategi, ville dette have givet et afkast på 5,78% i samme periode. Afkastet svarer til ledelsens forventning til året og er bedre end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes på den baggrund tilfredsstillende.

I 2017 var selskabets strategiske allokering igen en væsentlig drivkraft for resultatet, hvor såvel de likvide og de illikvide subporteføljer har præsteret positivt.

Ledelsesberetning

Den positive udvikling i den illikvide portefølje er drevet af BlackRock Multi-Strategy Fund og European Real Estate Fund BlackRock Privat, som stadig befinder sig i porteføljens opbygningsfase. BlackRock Multi-Strategy Fund har genereret væsentlig performance med positive bidrag fra alle strategiske grupper: egenkapital, renteindtægter og event-driven.

Den likvide portefølje er karakteriseret af tre præstationsdrivere. For det første – og ud fra et strategisk perspektiv og i overensstemmelse med markedsbaggrunden i 2017 – har aktier bidraget positivt til udviklingen. Amerikanske aktier har med en porteføljeallokering på ca. 20%, givet et afkast på 17,3% år til dato, mens europæiske aktier med en vægt 13,0% i porteføljen, har genereret 7,3% år til dato. Selskabet forfølger en dynamisk valutakursstrategi, hvorefter man aktivt vurderer i hvilket omfang valuta afdækkes, hvilket har bidraget positivt til årets afkast.

Endvidere har den taktiske aktivfordeling bidraget positivt til den samlede aktive præstation. De væsentligste positive bidrag kom fra overvægt i emerging markets debt i dollars, amerikanske aktier, high yield obligationer og japanske aktier, mens de taktiske undervægte i statsobligationer var den vigtigste negative bidragsyder.

Endelig har også aktivudvælgelse (manager selection) bidraget positivt til afkastet. Væsentligste bidragsydere var BSF Fixed Income Strategies Fund, Neuberger Emerging Market Debt Local Currency Fund og Schroders Emerging Equity Fund, som har leveret solide samlede afkast i år. På den anden side trak Loomis Sayles & US High Yield Bond Fund fra, ligesom BlackRock Global Corporate Bond Fund ikke har præsteret tilfredsstillende. Endelig har BlackRock European Equity Fund underpræsteret sit benchmark år til dato på grund svag underpræstering i løbet af tredje kvartal.

Selskabet evaluerede investeringsstrategien i løbet af året og har på baggrund af denne analyse udvidet investeringsområdet med to nye aktivklasser, direct lending og real estate mezzanine debt, som bidrager til porteføljens afkastpotentiale uden at øge strategiens risikoprofil.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S EWII Invest I for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Opstillingsformen i regnskabet er tilpasset for at give et mere retvisende billede af virksomhedens aktivitet.

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultat af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapir og afledte finansielle instrumenter, ikke refunderbare andele af udbytteskatter samt renteindtægter og -omkostninger vedrørende værdipapirer. Indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til administration af selskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder renter, kurstab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser m.v.

Balancen

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter afledte finansielle instrumenter som måles til dagsværdi. Dagsværdien for unoterede afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under Resultat af investeringsvirksomhed.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien for unoterede kapitalandele og unoterede investeringsbeviser opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Gældsforpligtelser

Anden gæld måles til nettorealisationseværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse
1. januar - 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Resultat af investeringsvirksomhed		102.309	64.176
Administrationsomkostninger		<u>-5.256</u>	<u>-4.163</u>
Resultat af ordinær primær drift		97.053	60.013
Finansielle omkostninger	1	<u>-294</u>	<u>-44</u>
Årets resultat		<u>96.759</u>	<u>59.969</u>
Overført resultat		<u>96.759</u>	<u>59.969</u>
		<u>96.759</u>	<u>59.969</u>

Balance 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Aktiver			
Andre tilgodehavender	2	<u>7.369</u>	<u>3.984</u>
Tilgodehavender		<u>7.369</u>	<u>3.984</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	<u>1.474.810</u>	<u>1.440.894</u>
Værdipapirer		<u>1.474.810</u>	<u>1.440.894</u>
Likvide beholdninger		<u>35.864</u>	<u>5.436</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.518.043</u>	<u>1.450.314</u>
Aktiver i alt		<u><u>1.518.043</u></u>	<u><u>1.450.314</u></u>

Balance 31. december 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.358.440	1.358.440
Overført resultat		<u>156.728</u>	<u>59.969</u>
Egenkapital	4	<u>1.515.168</u>	<u>1.418.409</u>
Afledte finansielle instrumenter		398	13.171
Anden gæld	5	<u>2.477</u>	<u>18.734</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.875</u>	<u>31.905</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.875</u>	<u>31.905</u>
Passiver i alt		<u>1.518.043</u>	<u>1.450.314</u>
Eventualposter m.v.	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
1 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	294	44
	<u>294</u>	<u>44</u>

2 Tilgodehavender

Selskabet indgår aftaler om afdækning af positioner gennem valutakontrakter i AUD, DKK, GBP, JPY og USD. Summen af hovedstol udgør 591 mio. kr., summen af positiv markedsværdi udgør 7,4 mio. kr. og summen af negativ markedsværdi udgør 0,4 mio. kr.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Unoterede investeringsbeviser	1.371.320	1.284.475
Noterede investeringsbeviser	19.067	80.603
Unoterede kapitalandele	84.423	75.816
	<u>1.474.810</u>	<u>1.440.894</u>

4 Egenkapital

	<u>Virksomheds-</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	kapital	resultat	
Egenkapital 1. januar 2017	1.358.440	59.969	1.418.409
Årets resultat	0	96.759	96.759
Egenkapital 31. december 2017	<u>1.358.440</u>	<u>156.728</u>	<u>1.515.168</u>

Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	t.kr.	t.kr.
5 Anden gæld		
Andre skyldige omkostninger	2.477	519
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	<u>0</u>	<u>18.215</u>
	<u><u>2.477</u></u>	<u><u>18.734</u></u>

6 Eventualposter m.v.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 12,5 mio. EUR, hvoraf der pr. 31. december 2017 var trukket 3,7 mio. EUR. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2017 8,8 mio. EUR.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Komplementar:

Komplementarselskabet EWII Invest I ApS, København

Kommanditist:

EWII, Kolding