

# **K/S EWII Invest I**

**Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V**

**CVR-nr. 36 49 41 31**

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 3. april 2017

---

Nina Egeskjold Bruun  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	13
1. januar - 31. december 2016	
Balance 31. december 2016	14
Noter til årsrapporten	16

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2017

### **Direktion**

Kim Esben Stenild Høiby  
direktør

### **Bestyrelse**

Knud Steen Larsen  
formand

Pernille Nielsen Johannesen

Jens Christian Sørensen

John Elof Johansson

## 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med 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 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 regnskabsbrugerne 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 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 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

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

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

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

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

Kolding, den 29. marts 2017

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Johnny Krogh  
Statsautoriseret revisor

Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

K/S EWII Invest I  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

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

### Bestyrelse

Knud Steen Larsen, formand  
Pernille Nielsen Johannesen  
Jens Christian Sørensen  
John Elof Johansson

### Direktion

Kim Esben Stenild Høibye, 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

Selskabet har leveret et samlet afkast på 4,41% pr. ultimo 2016 og strategiens benchmark gav et afkast på 5,25% i samme periode. Sammenligningstallene for 2015 omfatter kun perioden fra 14. marts 2015 til 31. december 2015, som følge af selskabsomdannelse. Det viste resultat på -92,5 mio. kr. er således et delresultat for året. Det samlede afkast af investeringerne for hele 2015 var positivt på 61,1 mio. kr. Afkastet er mindre end ledelsens forventning til året, og også mindre end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes på den baggrund ikke tilfredsstillende. Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på t.kr. 59.969, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 1.418.409.

Afkastet kan primært tilskrives aktiv allokeringen, herunder den periodemæssige overvægt af aktier og afkastet af aktieinvesteringerne. Derudover gav afdelingens investeringer i emerging markets obligationer et merafkast i forhold til obligationsdelen af benchmarket.

Aktivafkast varierede kraftigt i 2016. Aktiver, som blev opfattet som sikre, såsom statsobligationer og aktier med lavt udsving, klarede sig dårligere end ventet. Markedets højrisikoområder leverede typisk højere afkast. Totale ændringer af langvarige tendenser skabte muligheder såsom opsving i værdiaktier, råvareobligationer og råvarerelaterede værdipapirer.

Selskabet investeringsstrategi udgøres af en balanceret portefølje af hhv. stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, aktier, hedgefondstrategier og mindre likvide 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. I 2016 var selskabets strategiske allokering drivkraften for resultatet, en beslutning om at forøge investeringerne i sub-investment grade obligationer (herunder nye markeder) og at reducere kernernationalt (primært danske) obligationer var medvirkende hertil. Derimod var udvælgelsen af aktiver den største negative faktor, hovedsageligt som resultat af de vanskelige markedsbetingelser i januar og juni.

Selskabet evaluerede på baggrund af skuffende resultater den foretagne allokering til hedgefondstrategien MUST og nedbragte efter de foretagne analyser allokeringen.



## Ledelsesberetning

Selskabets portefølje udviklede sig i et udfordrende markedsmiljø karakteriseret ved store markedsbevægelser med skarpe udsving i markedet som især viste sig robust under de store kursfald primo året.

Selskabets tilgang til 2017 er, at usikkerhed ikke nødvendigvis medfører udbredt omskiftelighed. Den stigende aktieustabilitet efter store overraskelser såsom den britiske Brexit-afstemning og det amerikanske præsidentvalg var mere kortvarig end forventet. I stedet blev politiske overraskelser og indledende afhændelser grebet som købsmuligheder. Ledelsen mener, at dette taler for at tænke langsigtet i stedet for at reagere på kortsigtet markedsuro.

### Skuffende fremgang i den globale økonomi

#### Politisk usikkerhed og overraskelsernes år

År 2016 vil blive husket for en række overraskende begivenheder. Nogle påvirkede den økonomiske udvikling og de finansielle markeder med det samme, mens effekten af andre måske først bliver mærkbar i de kommende år. Der har været et stort fald i de asiatiske aktiemarkeder fra årets start.

Udviklingen i olieprisen indledte året med at falde kraftigt til ca. 28 USD pr. td. for derefter at stige til ca. 55 USD pr. td. ved årets udgang. En ny produktionsaftale i OPEC fik stabiliseret olieprisen mod slutningen af året, selvom mange iagttagere er skeptiske over for holdbarheden af aftalen.

Igennem det meste af 1. halvår 2016 udgjorde afstemningen om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU et usikkerhedsmoment i den europæiske økonomi. Resultat var uventet, og forhandlingerne om betingelserne for en "Brexit" udestår og kan give uro i de kommende år.

I november blev Donald Trump valgt til amerikansk præsident, trods meningsmålingernes spådom om et andet udfald op til valget. Mere ventet stemte den italienske befolkning i december imod en ændring af forfatning i Italien, hvilket fik den siddende premierminister Matteo Renzi til at træde tilbage.

Selvom forventningen til markedsreaktion på de uventede udfald var store kursfald, reagerede de finansielle markeder overraskende afdæmpet eller positivt på udfaldene af valgene i 2016.

#### Fremgang i den globale økonomi

Den globale økonomi viste således i 2016 en gradvis bedring, dog med en pause i 1. halvår, hvor især USA oplevede tilbageholdenhed i investeringerne efter olieprisens fald primo året. Væksten i de udviklende økonomier stabiliserede sig som helhed i 2016.

## Ledelsesberetning

Vending i olieprisen, fortsat stigning i beskæftigelsen og en lempelig pengepolitik bevirkede, at den økonomiske aktivitet begyndte at stige i 2. halvår. Erhvervstillidsindikatorerne viste allerede over sommeren tegn på forbedring i både USA, Europa, Japan og Kina og lå ved årets udgang på et højere niveau end længe set.

### Lempelig pengepolitik, men normalisering på vej

De ledende centralbanker verden over agerede forskelligt via deres pengepolitik i 2016.

Den Europæiske Centralbank (ECB) justerede i marts sin pengepolitik. ECB nedsatte styringsrenten, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet. Den amerikanske centralbank hævede derimod styringsrenten og annoncerede, at renten forventedes hævet i 2017. Den amerikanske centralbank arbejder således på en langsom normalisering af pengepolitikken i USA.

### Moderate afkast i obligationsmarkederne

Primo året opstod der blandt aktørerne på de finansielle markeder en frygt for stigende amerikansk rente samt for en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Derimod steg efterspørgslen efter solide statsobligationer og andre sikre obligationer, hvilket førte til rentefald.

Behersket økonomisk vækst og fortsat lav inflation i Europa fremprovokerede endnu en kvantitativ lempelse af pengepolitikken i Euro-området, idet Den Europæiske Centralbank (ECB) i marts måned iværksatte yderligere en rentenedsættelse, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

Afstemningsresultatet med et nej til Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU medførte kortvarig turbulens på markederne og gav et fornyet globalt rentefald medio året. Renten på statsobligationer endte i rekordlave niveauer ultimo juni, hvor mange, lange statsobligationer blev handlet til negative effektive renter.

I 2. halvår 2016 begyndte de makroøkonomiske nøgletal at vise øget vækst. Usikkerheden om udfaldet af det amerikanske præsidentvalg dæmpede imidlertid rentestigningen i efteråret, ligesom den amerikanske centralbank holdt de forventede stramninger af pengepolitikken tilbage. Valget af Donald Trump til præsident bevirkede, at markedet ændrede forventninger til rente- og inflationsforhold med rentestigninger i markedet til følge.

I december meddelte såvel ECB som Den Amerikanske Centralbank ændringer i deres pengepolitik. ECB fastholdt en lempelig pengepolitik, mens den amerikanske centralbank derimod hævede styringsrenten og signalerede en langsom normalisering af pengepolitikken i USA.

## Ledelsesberetning

Det danske obligationsmarked blev i 2016 påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. Den 2-årige danske statsrente faldt fra lige under -0,3% til -0,5%. Den 10-årige danske statsrente faldt fra 1,0% til 0,3%, men var på 0,0% primo juli, da nervøsiteten for Brexit var på sit højeste.

Rentefaldet gennem året medførte et godt afkast på lange ikke-konverteringstruede realkreditobligationer.

### Positiv udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var positiv i 2016 som følge af indsnævringen i kreditspændene. For high yield udstedelserne var indsnævringen markant.

Markedet for kreditobligationer nød i 1. halvår godt af, at ECB inkluderede virksomhedsobligationer i sit opkøbsprogram, og af, at niveauet for konkurser blandt europæiske selskaber forblev lavt. Stigningen i råvarepriserne og herunder især råolieprisen medførte endvidere en indsnævring af kreditspændene for udstedelserne i energi- og råvaresektoren i 2016.

### Positivt år for Emerging Markets Obligationer

Det globale marked for emerging markets obligationer var ved indgangen til 2016 relativt lavt prissat efter en periode med faldende råvarepriser, nervøsitet for faldende vækstrate i Kina samt forventning om en stramning af den amerikanske pengepolitik. Da råvarepriserne begyndte at rette sig i 2016, og vækstraten i Kina ikke viste et fald, vendte de internationale investorer tilbage til aktivklassen med stigende kurser på obligationer og emerging markets valutaer til følge.

### Positive afkast på de globale aktiemarkeder

År 2016 blev et usædvanligt, volatilt og vanskeligt år på de globale aktiemarkeder.

Aktiemarkederne blev primo 2016 ramt af chok bl.a. som følge af det førnævnte kraftige prisfald på olie. Aktiemarkederne oplevede således markante kursfald på ca. 15% i årets første 5-6 uger. Stigende økonomisk fremgang medførte efterfølgende stigende aktiekurser, trods overraskelserne i form af Brexit og udfaldet af det amerikanske præsidentvalg.

I 2016 var der stor forskel på afkastudviklingen på sektorniveau. Således steg aktierne i energi-sektoren og råvaresektoren på globalt plan med henholdsvis 29,9% og 25,7% i gennemsnit, hvorimod aktier i den defensive sektor, stabile forbrugsgoder kun steg 4,3%, mens aktierne i sundhedssektoren faldt 4,4%. Markederne blev i 2016 således præget af en efterspørgsel efter aktier, der var faldet i tidligere år, og en gevinsthjemtagning i sektorer, der var steget i de foregående år.

## **Ledelsesberetning**

### **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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten for 2016 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.

### Resultat af investeringsvirksomhed

Resultat af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapir og afledte finansielle instrumenter, ikke refunderbare andele af udbytte-skatte 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 indtægter og omkostninger**

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

### **Balancen**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer måles til dagsværdi.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter 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.

#### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationstværdi.

#### **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 finansiel post.

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 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
Resultat af investeringsvirksomhed		64.176	-87.566
Administrationsomkostninger		<u>-4.163</u>	<u>-3.523</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>60.013</b>	<b>-91.089</b>
Finansielle omkostninger	1	<u>-44</u>	<u>-1.373</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>59.969</u></b>	<b><u>-92.462</u></b>
Overført resultat		<u>59.969</u>	<u>-92.462</u>
		<b><u>59.969</u></b>	<b><u>-92.462</u></b>

**Balance 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre tilgodehavender		<u>3.984</u>	<u>74</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>3.984</u></b>	<b><u>74</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>1.440.894</u>	<u>1.365.661</u>
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>1.440.894</u></b>	<b><u>1.365.661</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>5.435</u></b>	<b><u>1.539</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>1.450.313</u></b>	<b><u>1.367.274</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u><u>1.450.313</u></u></b>	<b><u><u>1.367.274</u></u></b>



**Balance 31. december 2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.358.440	1.450.902
Overført resultat		<u>59.969</u>	<u>-92.462</u>
<b>Egenkapital</b>	2	<b><u>1.418.409</u></b>	<b><u>1.358.440</u></b>
Anden gæld	3	<u>31.904</u>	<u>8.834</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>31.904</u></b>	<b><u>8.834</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>31.904</u></b>	<b><u>8.834</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>1.450.313</u></b>	<b><u>1.367.274</u></b>
Nærtstående parter og ejerforhold	4		

**Noter**

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.
<b>1 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	44	1.373
	<u>44</u>	<u>1.373</u>

## Noter

### 2 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
Egenkapital 1. januar 2016	1.358.440	0	1.358.440
Årets resultat	0	59.969	59.969
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b><u>1.358.440</u></b>	<b><u>59.969</u></b>	<b><u>1.418.409</u></b>

### 3 Kreditinstitutter

Selskabet indgår aftaler om afdækning af positioner gennem valutakontrakter i USD, JPY og DKK.

Summen af hovedstol udgør 471 mio. kr., summen af negativ markedsværdi udgør 3,9 mio. kr. og summen af positiv markedsværdi udgør 13,2 mio. kr.

### 4 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

Komplementar:

Komplementarselskabet EWII Invest I ApS, København

Kommanditist:

EWII, Kolding