

K/S EWII Invest I

**Kalvebod Brygge 1
1560 København V**

CVR-nr. 36 49 41 31

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 11. april 2019

Nina Egeskjold Bruun
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
1. januar - 31. december 2018	
Balance 31. december 2018	11
Noter til årsrapporten	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2019

Direktion

Kim Esben Stenild Høiby
direktør

Bestyrelse

Lars Bonderup Bjørn
formand

John Elof Johansson

Nicolai Grue Nymark

Olaf Bjørn Spliid

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 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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

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. 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 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.

Aarhus, den 5. april 2019

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Timmermann
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne18652

Thomas Riis
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32174

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

CVR-nr.: 36 49 41 31
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018
Stiftet: 16. december 2014
Hjemsted: København

Hovedaktivitet

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.

Bestyrelse

Lars Bonderup Bjørn, formand
John Elof Johansson
Nicolai Grue Nymark
Olaf Bjørn Spliid

Direktion

Kim Esben Stenild Høiby, direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

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

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK 94.611, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 1.420.557.

Hovedtræk for 2018

Markedsudviklingen afspejler sig i de afkast, EWII Invest I's strategi samlet set opnåede i det forgangne år og 2018 blev derfor et udfordrende år, idet de fleste aktivklasser gav negative afkast.

I EWII Invest I leverede den illikvide portefølje positivt afkast, mens den likvide porteføljes komponenter gav afkast, der var negative og lavere end ventet. Afkastet er ikke tilfredsstillende.

Markedsudvikling i 2018

2018 startede umiddelbart positivt baseret på en global økonomi i vækst, men afkast aftog over hele spektret henover året baseret på en flerhed af bekymringer og usikkerhed på den internationale scene. Således tyngede bekymring over den amerikanske monetære politik allerede tidligt på året kombineret med handelssanktioner rettet mod især Kina, men også USA's nærmeste allierede EU, Mexico og Canada.

I 2. kvartal pegede de globale økonomiske indikator dog stadig mod en vækst over trend, primært drevet af USA, da Eurozonens indikatorer var mere blandede og emerging markets var mærket af det globale markeds generelle bevægelse væk fra risikobetonede aktiver og styrkelsen af dollaren. Det var imidlertid politik og geopolitiske risici, der dominerede overskrifterne og gav næring til voksende uro på markederne. I Europa var politisk populisme illustreret ved det italienske valg og Brexit en stadig voksende kilde til pessimisme.

Selvom fortsat vækst karakteriserede det amerikanske marked i 3. kvartal, illustreret ved den højeste forbrugertillid i årevis, fortsatte usikkerheden med at karakterisere Eurozonen, nu kombineret med en tiltagende tilbagetrækning af likviditet fra markederne og en uønsket udvikling i emerging markets. Herudover fortsatte USA med at øge presset med handelssanktioner rettet mod Kina.

Dårlige nyheder, den amerikanske pengepolitik og øget usikkerhed i almindelighed førte i 4. kvartal til et negativt pres på risikofølsomme aktiver med større korrektioner i oktober og december. IMF nedgraderede sine forventninger og advarede om, at "mørke skyer muligvis truede i horisonten" med henvisning til potentielle handelskrige og strammere finansielle vilkår især i emerging markets, men også i Europa. Andre momenter, der bidrog til korrektionerne, var den italienske regerings budgetforslag, der blev forkastet af Europakommissionen, geopolitiske begivenhe-

Ledelsesberetning

der i Mellemøsten, de amerikanske midtvejsvalg, handelssanktioner og ikke mindst Brexit. Som en konsekvens faldt toneangivende indeks dramatisk over perioden, hvor det Nordamerikanske large cap indeks S&P 500 eksempelvis faldt 13% henover 4. kvartal. Endelig så man i den sidste uge af december en yderligere tilbagegang for risikofølsomme aktiver, hvor institutionelle investorer nedbragte positioner på baggrund af egne risikorammer og med kortvarige, men store kursudsving til følge.

EWII Invest I's investeringsstrategi er omsat i en balanceret portefølje af globale værdipapirer, bl.a. stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer, aktier og mindre likvide investeringer som er sammensat 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. Selskabets likvide portefølje underperformede sit benchmark, hvor den største negative bidrager var den strategiske aktivallokering. Selskabets illikvide portefølje overperformede til gengæld betragteligt, hvor især de to nye aktivklasser, direct lending og real estate mezzanine debt bidrog til porteføljens afkast uden at øge porteføljens risikoprofil.

Selskabets likvide portefølje underperformede sit benchmark, hvor det største negative bidrager var den strategiske aktivallokering. Selskabets illikvide portefølje overperformede til gengæld betragteligt, hvor især de to nye aktivklasser, direct lending og real estate mezzanine debt, bidrog til porteføljens afkast uden at øge strategiens risikoprofil.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S EWII Invest I for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten for 2018 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 finansiel 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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Resultat af investeringsvirksomhed		-91.236	102.309
Administrationsomkostninger		<u>-3.236</u>	<u>-5.256</u>
Resultat af ordinær primær drift		-94.472	97.053
Finansielle omkostninger	1	<u>-139</u>	<u>-294</u>
Årets resultat		<u><u>-94.611</u></u>	<u><u>96.759</u></u>
Overført resultat		<u>-94.611</u>	<u>96.759</u>
		<u><u>-94.611</u></u>	<u><u>96.759</u></u>

Balance 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Aktiver			
Andre tilgodehavender	2	<u>2.317</u>	<u>7.369</u>
Tilgodehavender		<u>2.317</u>	<u>7.369</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	<u>1.417.575</u>	<u>1.474.810</u>
Værdipapirer		<u>1.417.575</u>	<u>1.474.810</u>
Likvide beholdninger		<u>5.487</u>	<u>35.864</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.425.379</u>	<u>1.518.043</u>
Aktiver i alt		<u><u>1.425.379</u></u>	<u><u>1.518.043</u></u>

Balance 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		1.358.440	1.358.440
Overført resultat		<u>62.117</u>	<u>156.728</u>
Egenkapital	4	<u>1.420.557</u>	<u>1.515.168</u>
Afledte finansielle instrumenter		2.809	398
Anden gæld	5	<u>2.013</u>	<u>2.477</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>4.822</u>	<u>2.875</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>4.822</u>	<u>2.875</u>
Passiver i alt		<u>1.425.379</u>	<u>1.518.043</u>
Eventualposter m.v.	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

Noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	139	294
	139	294

2 Tilgodehavender

Selskabet indgår aftaler om afdækning af positioner gennem valutakontrakter i AUD, DKK, GBP, JPY og USD. Summen af hovedstol udgør 1.850 mio. kr., summen af positiv markedsværdi udgør 2,3 mio. kr. og summen af negativ markedsværdi udgør 2,8 mio. kr.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Unoterede investeringsbeviser	1.187.633	1.371.320
Noterede investeringsbeviser	55.670	19.067
Unoterede kapitalandele	174.272	84.423
	1.417.575	1.474.810

4 Egenkapital

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	1.358.440	156.728	1.515.168
Årets resultat	0	-94.611	-94.611
Egenkapital 31. december 2018	1.358.440	62.117	1.420.557

Noter

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
5 Anden gæld		
Andre skyldige omkostninger	2.013	2.477
	2.013	2.477

6 Eventualposter m.v.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 303,1 mio. DKK, hvoraf der pr. 31. december 2018 var trukket 147,3 mio. DKK. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2018 155,8 mio. DKK.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Komplementar:

Komplementarselskabet EWII Invest I ApS, København

Kommanditist:

EWII, Kolding