



K/S EWII INVEST II

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2019.

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Nina Egeskjold Bruun', written over a horizontal line.

Nina Egeskjold Bruun

CVR-nr. 36 49 42 63
Pilestræde 58
DK-1112 København K

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsregnskabet	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for K/S EWII Invest II.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 5. april 2019

Direktion




Kim Høbye

Bestyrelse



Lars Bonderup Bjørn
formand

Olaf Spliid



John Johansson



Nicolai Grue Nymark

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i K/S EWII Invest II

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for K/S EWII Invest II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 place-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 5. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Per Timmermann

statsautoriseret revisor

mne18652



Thomas Riis

statsautoriseret revisor

mne32174

Selskabsoplysninger

Selskabet

K/S EWII Invest II
Pilestræde 58
c/o NJORD Advokatpartnerselskab
1112 København K

CVR-nr.: 36 49 42 63
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Lars Bonderup Bjørn, formand
John Johansson
Nicolai Nymark
Olaf Spliid

Direktion

Kim Høiby

Revision

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

Ledelsesberetning

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.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK 29.241, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 716.773.

Hovedtræk for 2018

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

EWII Invest II's investeringsstrategi leverede afkast i 2018, der var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. 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 begivenheder 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

Ledelsesberetning

store kursudsving til følge.

EWII Invest II's investeringsstrategi skal ses i sammenhæng med den vedtagne strategi og risikopolitik for EWII Invest I ved at complimentere den samlede investeringsstrategi og dermed afkastet med henblik på at opnå det bedste langsigtede risikjusterede afkast uanset markedsbetingelserne og med anvendelse af alle de til rådighed stående midler. Selskabet investerer ud fra en langsigtet horisont, hvor det f. eks. er muligt at få en præmie for nedsat likviditet eller længere løbetid eller at co-investere med kvalificerede partnere på internationalt plan. Selskabets afkastforventninger er ubetinget størst til illikvide investeringer. EWII Invest II har mod forventningen ikke leveret positivt afkast i et udfordret marked, hvor især årets sidste kvartal bidrog ganske negativt.

Selvom strategiens likvide komponenter performede relativt fornuftigt og den forventede største driver af afkast i form af co-investeringer leverede fornuftige afkast af den investerede sum, bidrog resterende strategier og især equity long/short strategier til det skuffende afkast for året.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter 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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning		33.925	57.143
Bruttoresultat		33.925	57.143
Administrationsomkostninger		-12.196	-5.954
Resultat af ordinær primær drift		21.729	51.189
Finansielle indtægter	2	7.433	549
Finansielle omkostninger	3	-58.403	-9.234
Arets resultat		-29.241	42.504

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-29.241	42.504
		-29.241	42.504

Balance 31. december

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele		721.493	627.278
Finansielle anlægsaktiver	4	721.493	627.278
Anlægsaktiver		721.493	627.278
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		100	0
Andre tilgodehavender		0	7.746
Tilgodehavender		100	7.746
Likvide beholdninger		26.254	116.166
Omsætningsaktiver		26.354	123.912
Aktiver		747.847	751.190
Passiver			
Selskabskapital		662.205	662.205
Overført resultat		54.568	83.809
Egenkapital		716.773	746.014
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	50
Anden gæld		31.074	5.126
Kortfristede gældsforpligtelser		31.074	5.176
Gældsforpligtelser		31.074	5.176
Passiver		747.847	751.190
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		
Anvendt regnskabspraksis	7		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført	I alt
	<u>TDKK</u>	<u>resultat</u>	<u>TDKK</u>
Egenkapital 1. januar	662.205	83.809	746.014
Årets resultat	0	-29.241	-29.241
Egenkapital 31. december	<u>662.205</u>	<u>54.568</u>	<u>716.773</u>

Noter til årsregnskabet

1 Medarbejderforhold

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

	2018 TDKK	2017 TDKK
2 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	1.345	549
Valutakursreguleringer	6.088	0
	<u>7.433</u>	<u>549</u>
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	57.750	0
Kursreguleringer omkostninger	653	9.234
	<u>58.403</u>	<u>9.234</u>
4 Finansielle anlægsaktiver		
		Andre værdipa- pирer og kapital- andele TDKK
Kostpris 1. januar		568.093
Tilgang i årets løb		147.099
Afgang i årets løb		<u>-82.528</u>
Kostpris 31. december		<u>632.664</u>
Opskrivninger 1. januar		59.185
Årets opskrivninger		<u>29.644</u>
Opskrivninger 31. december		<u>88.829</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>721.493</u>

Noter til årsregnskabet

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser med et samlet mellemværende 31/12 2018 på TDKK 0:

	2018 TDKK	2017 TDKK
Andre værdipapirer og kapitalandele samt likvider til en samlet regnskabsmæssig værdi af	747.747	743.444

6 Nærtstående parter

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for koncernen:

Navn	Hjemsted
EWII S/I - CVR: 26 23 06 91	Kokbjerg 30, 6000 Kolding

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af resultat ved investeringsvirksomhed og omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, 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 til administrative funktioner, herunder eksterne administrationsydelser.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle indtægter består af kursgevinster ved transaktioner i fremmed valuta samt indtægter på indestående i banken.

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger vedr. transaktioner i fremmed valuta samt tab ved kurssikring.

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på kapitalværdi.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.