



K/S EWII INVEST II

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2018.

Dirigent


Nina Bruun

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

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	8
Balance pr. 31.12.2017	9
Egenkapitalopgørelse for 2017	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

K/S EWII Invest II
Pilestræde 58
1112 København K

CVR-nr.: 36494263

Stiftet: 16.12.2014

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

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

Direktion

Kim Esben Stenild Høibye, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for K/S EWII Invest II.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 14.03.2018

Direktion



Kim Esben Stenild Høiby
direktør

Bestyrelse



Lars Bonderup Bjørn
formand



Pernille Nielsen Johannessen



John Eloff Johansson



Jens Christian Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i K/S EWII Invest II

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S EWII Invest II for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 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 regnskabsbrugere 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 14.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Johnny Normann Krogh

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne9692



Per Schøtt

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne28663

Ledelsesberetning

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på MDKK 42,5, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på MDKK 746,0.

2017 fortsatte i vidt omfang det markedsmomentum, der blev etableret i slutningen af 2016. Markederne startede generelt stærkt med hjælp fra indikationer på vækstforbedringer i større udviklede markedsregioner (USA, Europa, Japan) og styrkelse af investorernes tiltro til emerging markets. Dette fortsatte ind i anden halvdel af året, hvor de amerikanske aktiemarkeder præsenterede solide resultater, hvilket til dels blev hjulpet af en sæson med solid virksomhedsindtjening og potentialet for virksomhedsvenlige skattereformer.

Generelt var udviklingen i Europa opmuntrende på grund af et positivt momentum i Europas økonomiske vækstforanstaltninger, genvalget af Angela Merkel som tysk kansler og Den Europæiske Centralbanks ("ECB") fastholdelse af stabile renter, hvilket – til trods for Storbritanniens fortsatte usikre kurs mod formel udtræden af EU – beroligede investorer. På trods af voksende spændinger omkring Nordkorea fortsatte Japan sin økonomiske vækst med voksende detailhandel og den første stigning i eksporten i over et år. Emerging markets oplevede solid vækst efter stimulusstøtte i Kina og en indtjening, der var bedre end forventet fra udvalgte asiatiske teknologivirksomheder.

Selskabet har leveret et samlet afkast på 6,04% pr. ultimo 2017.

Afkastet kan primært tilskrives aktiv allokeringen, herunder især at allokeringen til mindre likvide investeringer med større afkastpotentiale var mindre end forventet. Derudover har selskabets bridgefinansieringsfacilitet, der skulle sikre at allokering fra én (mindre likvid) investering til en anden ikke belastede afkastpotentialet pga. manglende eksponering og dermed manglende afkast i transitionsperioden, vist sig ikke at have den effektivitet, som først antaget. Dette har betydet, at en større konstantandel end forventet skulle holdes i beredskab og dermed ikke har kunnet investeres i afkastgivende aktiver. Afkastet findes på den baggrund mindre tilfredsstillende.

Selskabets investeringsstrategi skal ses i sammenhæng med den vedtagne strategi og risikopolitik for søsterselskabet K/S EWII Invest I. Selskabet søger at komplimentere den samlede investeringsstrategi og dermed afkastet med henblik på at opnå det bedste langsigtede risikojusterede 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 den rigtige præmie for nedsat likviditet eller længere løbetid eller at co-investere med kvalificerede partnere på internationalt plan.

Investeringsstrategien er i implementeringsfasen baseret på forholdsvis likvide alternative aktiver med et mindre afkastpotentiale, som løbende erstattes af mere illikvide aktiver ved en glidende allokering. Selskabets afkastforventninger er ubetinget størst til illikvide investeringer, men den samlede allokering til disse har i 2017 været mindre end forventet.

Ledelsesberetning

Alle investeringer i EWII Invest II's portefølje med alternative investeringer havde positive afkast i perioden med undtagelse af én (Magnetar Capital). Grundlæggende lange/korte kapital- og kreditforvaltere var de væsentligste bidragsydere til porteføljeafkast, tæt forfulgt af event-driven og relative value investeringsforvaltere.

Selskabet har en betragtelig placering i BlackRock Co-Investment Fund IV, ("BCF IV"), der i løbet af året forpligtede sig til tre nye co-investeringer, hvilket bragte det samlede antal co-investeringer i porteføljen op på 29. BCF IV befinder sig nu i "høstfasen" af fondens liv og fortsætter med at realisere handler og distribuere provenuet. Indtil nu er tretten af handlerne blevet realiseret, hvilket genererer en IRR på 10,4 %.

Selskabets anden placering med lignende fokus, BlackRock Co-Investment Income Fund, L.P. – Non-US Series' ("CIF") forpligtede sig i løbet af året til to nye co-investeringer, hvorved det samlede antal finansierede co-Investeringer i porteføljen udgør otte. CIF holdt sin endelige lukning i august og fortsætter med at distribuere kapital over de næste 24 måneder.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 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 for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		<u>57.143</u>	<u>18.339</u>
Bruttoresultat		57.143	18.339
Administrationsomkostninger		<u>(5.954)</u>	<u>(8.498)</u>
Driftsresultat		51.189	9.841
Andre finansielle indtægter	3	549	11.910
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(9.234)</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>42.504</u>	<u>21.751</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>42.504</u>	<u>21.751</u>
		<u>42.504</u>	<u>21.751</u>

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		627.278	655.947
Finansielle anlægsaktiver	5	627.278	655.947
Anlægsaktiver		627.278	655.947
Andre tilgodehavender	6	7.746	107
Tilgodehavender		7.746	107
Likvide beholdninger		116.166	74.990
Omsætningsaktiver		123.912	75.097
Aktiver		751.190	731.044

Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		662.205	662.205
Overført overskud eller underskud		<u>83.809</u>	<u>41.305</u>
Egenkapital		<u>746.014</u>	<u>703.510</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		50	50
Anden gæld	7	<u>5.126</u>	<u>27.484</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>5.176</u>	<u>27.534</u>
Gældsforpligtelser		<u>5.176</u>	<u>27.534</u>
Passiver		<u>751.190</u>	<u>731.044</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Koncernforhold	10		

Egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	662.205	41.305	703.510
Årets resultat	0	42.504	42.504
Egenkapital ultimo	662.205	83.809	746.014

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	549	41
Valutakursreguleringer	<u>0</u>	<u>11.869</u>
	<u>549</u>	<u>11.910</u>

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
4. Andre finansielle omkostninger		
Valutakursreguleringer	<u>9.234</u>	<u>0</u>
	<u>9.234</u>	<u>0</u>

	<u>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</u>
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	576.862
Tilgange	233.977
Afgange	<u>(242.746)</u>
Kostpris ultimo	<u>568.093</u>
Opskrivninger primo	79.085
Årets opskrivninger	<u>(19.900)</u>
Opskrivninger ultimo	<u>59.185</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>627.278</u>

Noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
6. Andre tilgodehavender		
Øvrige tilgodehavender	7.746	107
	7.746	107

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
7. Anden gæld		
Anden gæld i øvrigt	5.126	27.484
	5.126	27.484

8. Finansielle instrumenter

Sikring af indregnede transaktioner omfatter afdækning af valutarisici på andre værdipapirer og likvider.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

EWII, Kolding, kommanditist

Komplementarselskabet EWII Invest ApS, København, komplementar

10. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
EWII, Kokbjerg 30, 6000 Kolding, CVR-nr. 26 23 06 91

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.