

Blue Equity II K/S

Årsrapport 2016
(01.05.2016-31.12.2016)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 6. marts 2017

Dirigent

Christian Møller Christensen

CVR. Nr.: 37 67 64 46
Birkemose Allé 11
6000 Kolding

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskab

Blue Equity II K/S
Birkemose Allé 11
6000 Kolding

CVR-nr.: 37 67 64 46

Hjemstedskommune: Kolding

Internet: www.blue.dk

Ledelsen

Blue Equity General Partner II ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 31. december 2016 for Blue Equity II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 6. marts 2017

Ledelsen

Blue Equity General Partner II ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Blue Equity II K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Equity II K/S for regnskabsåret 01.05.2016 - 31.12.2016, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til 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 International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere krav i 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 sam-

let har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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:

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

København, den 06.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal	
Hovedtal	
Resultat af primær drift (EBIT)	(5.725)
Årets resultat	(5.837)
Egenkapital	64.261
Balancesum	105.980
Nøgletal	
Soliditetsgrad (%)	61

Hovedaktivitet

Blue Equity II K/S er en dansk investeringsvirksomhed, der investerer i mindre og mellemstore virksomheder. Blue Equity II K/S stiller kapital, viden og netværk til rådighed for i tæt samarbejde med ledelsen at realisere værdiskabelse over ejerperioden.

Blue Equity II K/S er etableret med kapitaltilsagn fra udvalgte investorer på i alt 345 mio.kr. Pr. balancedagen er der indbetalt 70 mio.kr., og der forventes indbetalt af den resterende del i takt med der investeres i porteføljeselskaber.

Porteføljeselskaber

Blue Equity II K/S har investeret i følgende 2 virksomheder i løbet af første regnskabsår:

Bramming Plast-Industri A/S

BPI er leverandør af avancerede og kundetilpassede totalløsninger i skum, til virksomheder inden for bl.a. design og teknologi, bygge og anlæg samt transport, sundhed og medico.

Graphic West Scandinavia ApS

Graphic West leverer individualiserede Print-on-Demand emballageløsninger med 24 timers leveringstid, ingen minimumsordrer og 100% GMP (Good Manufacturing Practice) scan verifikation af hver emballage.

Særlige risici

Det er Blue Equity II K/S' formål at tilføre risikovillig kapital til veletablerede virksomheder med udviklingspotentialer, hvorved den væsentligste risikofaktor er ændringer i værdien af de investeringer, som er foretaget i porteføljevirkosomheder.

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele i porteføljeselskaber til dagsværdi. Idet porteføljeselskaberne er mellemstore unoterede virksomheder, er fastsættelse af dagsværdi naturligt forbundet med usikkerhed. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen pr. 31. december 2016 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Udviklingen i økonomiske forhold og forventet udvikling

Selskabets økonomiske stilling og resultat af selskabets drift i det forløbne regnskabsår fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. maj 2016 - 31. december 2016 samt balance pr. 31. december 2016. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Blue Equity II K/S investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene for disse, og i opgørelsen af dagsværdi indgår vurderinger og skøn. Der er derfor usikkerhed om den opgjorte dagsværdi for porteføljeselskaberne, og disse vil ikke til enhver tid og under alle markedsforhold være realiserbare.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Blue Equity II K/S' fremtidige resultater afhænger væsentligt af udviklingen i værdien af selskabets kapitalandele i porteføljeselskaber.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	2016 (01.05 -31.12) <u>t.kr.</u>
Andre omkostninger	3	<u>(5.725)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(5.725)
Finansielle omkostninger	4	<u>(112)</u>
Årets resultat		<u>(5.837)</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>
Totalindkomst		<u><u>(5.837)</u></u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	80.650
Udlån til porteføljeselskaber	5	<u>25.000</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>105.650</u>
Langfristede aktiver		<u>105.650</u>
Likvid beholdning		<u>330</u>
Kortfristede aktiver		<u>330</u>
Aktiver		<u><u>105.980</u></u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	6	70.098
Overført resultat		<u>(5.837)</u>
Egenkapital		<u>64.261</u>
Mellefinansiering		40.653
Anden gæld	7	<u>1.066</u>
Andre kortfristede forpligtelser		<u>41.719</u>
Forpligtelser		<u>41.719</u>
Passiver		<u><u>105.980</u></u>

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	-	-	-
Indbetalinger fra kommanditister	70.098	-	70.098
Udlodninger til kommanditister	-	-	-
Årets resultat	-	(5.837)	(5.837)
Egenkapital 31.12.2016	<u>70.098</u>	<u>(5.937)</u>	<u>64.261</u>

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		(5.725)
Ændring i nettoarbejdskapital	8	<u>1.066</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(4.659)</u>
Betalte finansielle omkostninger	4	<u>(112)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(112)</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		(80.650)
Udlån til porteføljeselskaber		<u>(25.000)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(105.650)</u>
Indbetalt kommanditistselskabskapital		70.098
Provenu vedrørende mellemfinansiering	9	<u>40.653</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>110.751</u>
Ændring i likvider		330
Likvider primo		<u>-</u>
Likvider ultimo		<u><u>330</u></u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	14
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	18
3.	Andre omkostninger	18
4.	Finansielle omkostninger	18
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
6.	Kommanditselskabskapital	20
7.	Anden gæld	20
8.	Ændring i nettoarbejdskapital	20
9.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	20
10.	Nærtstående parter	25
11.	Pantsætninger o.l.	25
12.	Investorforhold	25
13.	Begivenheder efter balancedagen	26
14.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	26

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2016 for Blue Equity II K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Blue Equity II K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i porteføljeselskaber og udlån til porteføljeselskaber, der måles til dagsværdi.

Det er selskabets første regnskabsår og omfatter perioden 1. maj 2016 – 31. december 2016.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Blue Equity II K/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. Definitionen er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele”.

Med begrundelsen i nedenstående forhold har ledelsen vurderet, at selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Selskabet har mere end én porteføljeinvestering.
- 2) Selskabet har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 10.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljeselskaber sker primært i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele, og selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Blue Equity II K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 1. maj 2016, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet er en række yderligere nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, herunder særligt IFRS 9, endnu ikke trådt i kraft. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende år.

Væsentlige regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaledagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelse af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I totalindkomstopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle 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.

Totalindkomstopgørelsen

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af porteføljeselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af porteføljeselskaber på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Urealiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen.

Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter omkostninger der er afholdt i året forbundet med selskabets investeringsaktivitet, herunder omkostninger vedrørende selskabets administrative funktioner, management fee og etableringsomkostninger.

Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter gebyrer, risiko fee til komplementar samt renteomkostninger.

Renteomkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i porteføljeselskaber indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, idet selskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i porteføljeselskaber og udlån til porteføljeselskaber

Kapitalandele og udlån indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljeselskaber, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer, IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking, DCF eller anden relevant metode, hvor den vurderes at gives det bedste estimat for dagsværdien.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter anden gæld og mellemfinansiering.

Anden gæld omfatter skyldige omkostninger og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Mellemfinansieringen omfatter en kreditaftale med selskabet bankforbindelse vedr. investering i porteføljeselskaber.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets kommanditselskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal		Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Blue Equity II K/S investerer i en række private unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i de underliggende selskaber. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer i unoterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 9.

3. Andre omkostninger

Selskabet har ingen ansatte.

	2016
	<u>t.kr.</u>
4. Finansielle omkostninger	
Renter af mellemfinansiering	77
Risikopræmie til komplementar	5
Andre gebyrer og låneomkostninger	<u>30</u>
Finansielle omkostninger	<u>112</u>

Noter

5. Kapitalandele og udlån i porteføljeselskaber

	Udlån	Kapitalandele
Dagsværdi 01.05.2016	-	-
Tilgang	25.000	80.650
Dagsværdiregulering	<u>-</u>	<u>-</u>
Dagsværdi 31.12.2016	<u>25.000</u>	<u>80.650</u>
Samlet regnskabsmæssig værdi		<u>105.650</u>

Porteføljeselskab	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u> %	<u>Årets resultat</u> t.kr.	<u>Egenkapital</u> t.kr.
BPI Finans	ApS	Kolding	100,0	-	-
GW Finance	ApS	Kolding	100,0	-	-

Det er første regnskabsår for de to selskaber, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskaberne ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 9.

I henhold til kravene i IFRS 12 skal der gives en række oplysninger vedrørende investeringsselskabets ikke-konsoliderede dattervirksomheder, og nedenstående oplysninger vurderes relevante herfor.

Selskabet porteføljeselskaber er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle beskæftiger sig med handel eller produktion mv. Selskabet har ingen begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra datterselskaber, udover udlodningen fra den løbende drift i porteføljeselskaberne skal ske under hensyntagen til serviceringen af fremmedfinansiering i disse selskaber.

Selskabet har ikke ydet økonomisk støtte til deres datterselskaber uden for kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

Noter

6. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapitalen er opdelt i klasser, og der er særlige rettigheder knyttet til visse af andelene.

Der er til den ene klasse tilknyttet et præferenceafkast, når det realiserede afkast i selskabet overstiger en fastsat minimumsforrentning p.a. (hurdle rate) af investorernes indskudte kapital.

2016
t.kr.

7. Anden gæld

Diverse skyldige omkostninger 1.066

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger som revisor, administrationshonorar mm. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

2016
t.kr.

8. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i tilgodehavender	0
Ændring i anden gæld	<u>1.066</u>
	<u>1.066</u>

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandele i porteføljeselskaber	80.650
Udån til porteføljeselskaber	<u>25.000</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>105.650</u>
Mellefinansiering	40.653
Anden gæld	<u>306</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>40.959</u>

Anden gæld og mellefinansieringen forfalder inden for 12 måneder.

Dagsværdien af mellefinansiering svarer til regnskabsmæssig værdi, og er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve, som er udledt af aktuelle markedsrenter (Niveau 2 i dagsværdiheriakiet).

Selskabet følger en investeringsstrategi, som er godkendt af investorerne. Selskabet er som følge af sine investeringer i danske porteføljeselskaber direkte eksponeret over for ændringer i renteniveau samt kredit- og likvidetsrisici.

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

	Under 1 år t.kr.	Mellem 1 og 5 år t.kr.	Efter 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Anden gæld	306	0	0	306
Melleffinansiering	40.653	0	0	40.653
31.12.2016	40.959	0	0	40.959

Selskabets likviditetsrisiko kan henføres til manglende likviditet, såfremt selskabets investorer ikke har mulighed for at betale de tilsagte kapitaltilsagn efterhånden, som selskabet anmoder om likviditet. Denne likviditetsrisiko vurderes som minimal, fordi selskabets investorer vurderes at have den nødvendige kapital og likviditet.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er relateret til udlån til porteføljeselskaber. Som følge af selskabets indgående kendskab til porteføljeselskabernes aktiviteter vurderes kreditrisikoen begrænset.

Selskabet har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31. december 2016.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi. Baseret på en individuel vurdering af debitor er der ikke indikationer på, at debtors betalingsevne er forringet pr. balancedagen, hvilket kan henføres til indtjeningsforholdene i selskaberne.

Renterisici

Vedrørende selskabets variabelt forrentet mellemfinansiering vil en stigning på 1%-point, i forhold til balancedagens renteniveau, have en uvæsentlig negativ virkning på årets resultat og egenkapital. Et fald i renteniveauet vil ligeledes have en uvæsentlig positiv påvirkning på årets resultat og egenkapital. Selskabet arbejder ikke med gearing, og selskabets mellemfinansiering har derfor alene kortsigtet karakter.

Risikoen i forbindelse med renten er herudover, at porteføljeselskaberne arbejder med fremmedkapital og dermed påvirkes af renteniveauet. En stigning i renteniveauet udgør en potentiel risiko for investeringernes dagsværdi.

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici

Pr. 31. december 2016 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Omkostninger i selskabet afregnes i danske kroner, og selskabet påvirkes kun uvæsentligt af valutakursudsving.

Selskabets tilsagn er afgivet i danske kroner, og alle selskabets investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor selskabet ikke direkte er eksponeret over for valutarisici. Selskabet er indirekte eksponeret i valutarisici gennem investeringerne i porteføljevirkksomheder, fordi udviklingen i valutaforhold kan påvirke indtjeningen i porteføljeselskaberne.

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har i regnskabsåret ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier i porteføljeselskaber

Investeringer i porteføljeselskaber

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold. Værdiansættelsesmetoden for de enkelte investeringer er anført nedenfor, mens der efterfølgende er givet yderligere information om de anvendte metoder. Generelt gældende er, at dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking anden relevant metode, som er nærmere beskrevet nedenfor:

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget i regnskabsåret, er optaget til dagsværdi baseret på kostpris. Under hensyntagen til tidspunktet for investeringen, samt at der er tale om unoterede mindre virksomheder i Danmark, vurderes kostprisen at være det bedste estimat for dagsværdien. Dette kan særligt begrundes med, at investeringerne i disse porteføljeselskaber er foretaget mellem uafhængige parter inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning. Siden investeringstidspunktet er der ikke indtruffet væsentlige interne eller eksterne begivenheder, som vurderes at have ændret på dagsværdien.

Udlån til porteføljeselskaber

Dagsværdien af udlån til porteføljeselskaber er opgjort ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor der særligt tages hensyn til kreditrisikoen for de enkelte porteføljeselskaber, den risikofrie rente samt den generelle pris på risiko i markedet.

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljeinvesteringerne ved afslutningen af regnskabsperioden, og skal give et udtryk for dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber, baseret på rimelige værdiansættelsesmetoder og forudsætninger.

De enkelte investeringer vurderes separat. Investeringer i porteføljeselskaber foretaget inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris, med mindre det vurderes, at dagsværdien er ændret væsentlig siden overtagelsen, herunder at dette kan opgøres pålideligt og dokumenteres.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutning vurderes i de fleste tilfælde på basis af markedssituationen som følger: (i) Fastsættelse af Enterprise Value (EV) estimeret ud fra et hypotetisk salg af investeringen på det givne tidspunkt, med udgangspunkt i en eller flere af ovennævnte værdiansættelsesmetoder, og (ii) beregning af værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere EV for gæld, andre finansielle instrumenter og likvider.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

2016	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	80.650	80.650
Udlån til porteføljeselskaber	0	25.000	0	25.000
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	25.000	80.650	105.650

Noter

9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Det er selskabets politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Unoterede aktier, der måles til dagsværdi i balancen er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input.

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning i forbindelse med værdiansættelsen er de anvendte multipler, ligesom forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. De anvendte multipler er på niveau med markedet for sammenlignelige danske virksomheder. Herudover tages der i forbindelse med værdiansættelsen også hensyn til nettorentebærende gæld i porteføljeselskaberne.

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gælds niveauet i porteføljeselskaberne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljeselskaber. Herudover er dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i en række makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udarbejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

Porteføljeselskaberne er værdiansat til dagsværdi baseret på kostprisen som følge af den begrænsede ejertid, jf. omtalen i note 9, hvorfor der ikke er angivet følsomhedsoplysninger da disse ikke kunne opgøres pålideligt.

	2016
	t.kr.
Dagsværdi 01.05.2016	0
Køb	105.650
Gevinst/tab i resultatet	0
Overførsel til/fra niveau 3	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>105.650</u>

Dagsværdi defineres, som det beløb, der vil blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Der har ikke været overførelser mellem niveau 1,2 og 3 i regnskabsåret.

Noter

10. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse. For en oversigt over porteføljeselskaber, hvor selskabet har bestemmende indflydelse henvises til note 5.

**2016
t.kr.**

Transaktioner med nærtstående parter

Betaling af risikopræmie til komplementaren

Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, som det indebærer at være komplementar for Blue Equity II K/S.

5

Udlån til porteføljeselskaber

Der er afgivet et lån til BPI Finans ApS på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på udlånet hos nærtstående parter i regnskabsåret.

Udlån til porteføljeselskab pr. 31.12.16

25.000

11. Pantsætning o.l.

Selskabet har pr. 31.12.16 ikke nogen pantsætninger, kautioner eller afgivne sikkerhedsstillelser.

12. Investorforhold

Selskabet har registreret følgende kommanditister med mere end 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

PFA Pension Forsikringsaktieselskab, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø

SE Blue Holding A/S, Edison Park 1, 6715 Esbjerg N

Lind Private Equity ApS, Værkmestergade 25, 8000 Århus C

BMC Invest A/S, Nordborgvej 81, 6430 Nordborg

Ledernes Hovedorganisation, Vermlandsgade 65, 2300 København S

Selmont A/S, Damhaven 5 D, 7100 Vejle

Noter

13. Begivenheder efter balancedagen

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

14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 6. marts 2017 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 6. marts 2017. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 6. marts 2017.