

Blue Equity II K/S

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.02.2020

Dirigent

Christian Møller Christensen

CVR-nr.: 37676446
Birkemose Allé 11
6000 Kolding

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Selskabsoplysninger

Selskab

Blue Equity II K/S
Birkemose Allé 11
6000 Kolding

CVR-nr.: 37676446

Hjemstedskommune: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2019-31.12.2019

Telefon: 25 12 24 69

Internet: www.blue.dk

Ledelsen

Blue Equity General Partner II ApS

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019 for Blue Equity II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 24.02.2020

Ledelsen

Blue Equity General Partner II ApS

Christian Møller Christensen

Thomas Hougaard Bonde

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 01.01.2019-31.12.2019, 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 gældende for årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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

København, den 24.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne30131

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne35823

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Resultat af primær drift	6.487	1.661	(16.821)	(5.725)
Årets resultat	7.978	2.082	(15.788)	(5.837)
Egenkapital	295.630	192.127	135.150	64.261
Balancesum	299.241	195.904	153.589	105.980
Nøgletal				
Solidsgrad (%)	99	98	88	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 707 mio.kr. Pr. balancedagen er der indbetalt 307 mio.kr., og den resterende del forventes indbetalt, i takt med at der investeres i porteføljeselskaber.

Porteføljeselskaber

Blue Equity II K/S har investeret i følgende 7 virksomheder:

Bramming Plast-Industri A/S (BPI)

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.

Shark Solutions ApS

Shark Solutions er en dansk virksomhed, der har udviklet en unik teknologi til at genindvinde og genbruge plastmaterialet PVB, som findes i bilferruder og bygningsglas. Virksomheden har fabrikker i Europa og USA.

Ledelsesberetning

Fire Eater A/S

Fire Eater leverer kundetilpassede stationære brandsikringssystemer baseret på Inergen. Fire Eater har solgt brandslukningssystemer til godt 50 lande. Fire Eaters slukningssystemer er særdeles effektive, og den benyttede slukningsluftart, Inergen, er samtidig harmløs både for mennesker, aktiver, og miljøet.

Pack Tech A/S

Pack Tech er en stærk, salgsdrevet, global nichevirksomhed, der har specialiseret sig i udvikling og salg af specialdesignede emballageløsninger til produkter inden for skønhed og personlig pleje, healthcare og industrielle produkter med særligt fokus på dispensere og pumper.

Delegate A/S

Delegate er et IT-rådgivnings- og konsulenthus. Virksomheden er stiftet i 2006 og rådgiver virksomheder og organisationer om digital transformation og leverer forretningskritiske IT-løsninger baseret på Microsoft teknologi.

Idé-Pro

Idé-Pro er en af Europas førende producenter af prototyper og mindre serier i plast, letmetal og EPS/EPP (flamingo). Virksomheden er kendetegnet ved dyb viden, fleksibel og hurtig højkvalitetsproduktion, og er særdeles integreret i udviklingsprocessen af nye produkter hos deres kunder.

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 porteføljevirkomheder.

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. 31.12.2019 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 01.01.2019-31.12.2019 samt balance pr. 31.12.2019. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne.

Ledelsesberetning

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

		2019	2018
	Note	t.kr.	t.kr.
Dagsværdiregulering af porteføljevirkksomheder	5	22.845	15.100
Andre omkostninger	3	<u>(16.358)</u>	<u>(13.439)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		6.487	1.661
Finansielle indtægter		1.515	708
Finansielle omkostninger	4	<u>(24)</u>	<u>(287)</u>
Årets resultat		7.978	2.082
 Totalindkomst		 <u>7.978</u>	 <u>2.082</u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	193.269	165.538
Ansvarlig kapital i porteføljeselskaber	10	<u>105.688</u>	<u>26.023</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		<u>298.957</u>	<u>191.561</u>
Langfristede aktiver		<u>298.957</u>	<u>191.561</u>
Tilgodehavende kommanditselskabskapital		0	3.793
Andre tilgodehavender		<u>29</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender		<u>29</u>	<u>3.793</u>
Likvid beholdning	6	<u>255</u>	<u>550</u>
Kortfristede aktiver		<u>284</u>	<u>4.343</u>
Aktiver		<u>299.241</u>	<u>195.904</u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	7	307.195	211.670
Overført resultat		<u>(11.565)</u>	<u>(19.543)</u>
Egenkapital		<u>295.630</u>	<u>192.127</u>
Mellefinansiering		3.503	1
Anden gæld	8	<u>108</u>	<u>3.776</u>
Andre kortfristede forpligtelser		<u>3.611</u>	<u>3.777</u>
Forpligtelser		<u>3.611</u>	<u>3.777</u>
Passiver		<u>299.241</u>	<u>195.904</u>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	2		
Ændring i nettoarbejdskapital	9		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	10		
Nærtstående parter	11		
Pantsætning o.l.	12		
Investorforhold	13		
Begivenheder efter balancedagen	14		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	15		

Egenkapitalopgørelse

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2019	211.670	(19.543)	192.127
Indbetalinger fra kommanditister	95.525	0	95.525
Udlodninger til kommanditister	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>7.978</u>	<u>7.978</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>307.195</u>	<u>(11.565)</u>	<u>295.630</u>
Egenkapital 01.01.2018	156.775	(21.625)	135.150
Indbetalinger fra kommanditister	54.895	0	54.895
Udlodninger til kommanditister	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>2.082</u>	<u>2.082</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>211.670</u>	<u>(19.543)</u>	<u>192.127</u>

Investorerne har afgivet tilsagn om at indskyde op til 707 mio.kr. i fonden, i takt med at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indskudt netto 307 mio.kr. pr. 31.12.2019, og den resterende indskudsramme udgør således 400 mio.kr.

Der er til visse kommanditanparter knyttet særlige rettigheder vedrørende fordelingen af udlodninger fra selskabet til kommanditisterne, når det realiserede afkast i selskabet overstiger en aftalt minimumsforrentning på 8 % p.a. af kommanditisternes kontante indskud.

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		6.487	1.661
Dagsværdiregulering		(22.845)	(15.100)
Ændring i nettoarbejdskapital	9	<u>95</u>	<u>(203)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(16.263)</u>	<u>(13.642)</u>
Betalte finansielle omkostninger	4	<u>(24)</u>	<u>(287)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(24)</u>	<u>(287)</u>
Investeringer i porteføljeselskaber		(4.886)	(22.247)
Udlån til porteføljeselskaber		<u>(78.150)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(83.036)</u>	<u>(22.247)</u>
Indbetalt kommanditistselskabskapital		95.525	54.895
Provenu vedrørende mellemfinansiering	10	<u>3.503</u>	<u>(18.251)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>99.028</u>	<u>36.644</u>
Ændring i likvider		(295)	468
Likvider primo		<u>550</u>	<u>82</u>
Likvider ultimo		<u>255</u>	<u>550</u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	15
2.	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	19
3.	Andre omkostninger	19
4.	Finansielle omkostninger	19
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
6.	Likvider	21
7.	Kommanditselskabskapital	21
8.	Anden gæld	21
9.	Ændring i nettoarbejdskapital	21
10.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	22
11.	Nærtstående parter	27
12.	Pantsætning o.l.	28
13.	Investorforhold	28
14.	Begivenheder efter balancedagen	28
15.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2019 for Blue Equity II K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Selskabets kapitalandele er investeringer i porteføljeselskaber og er derfor ikke omfattet af IFRS 9. Selskabet har ingen væsentlige aktiver og forpligtelser i øvrigt, som er omfattet af IFRS 9.

Selskabets indtægter består i al væsentlighed af værdistigninger på investeringer, og fonden har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15. Fonden har ikke indgået væsentlige leasingkontrakter, som er omfattet af IFRS 16.

Hvor det er relevant, vises vurderinger, som ledelsen har foretaget ved anvendelsen af IFRS, og som har haft betydelig indvirkning på årsregnskabet, i de pågældende noter i årsregnskabet.

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 dets investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 11.
- 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 01.01.2019, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Det er endvidere ledelsens vurdering, at øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 01.01.2019, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

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 eksklusive 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

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdiregulering af porteføljeselskaber

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen, og omfatter den løbende værdiregulering af selskabets porteføljeselskaber til dagsværdi. Endvidere indregnes realiserede gevinster i forbindelse med afståelse af porteføljeselskaber, herunder udloddet udbytte i forbindelse med afståelsen.

Andre omkostninger

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

Finansielle poster

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger samt gebyrer til banken. Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter fra udlån til porteføljeselskaber. Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

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 ansvarlig kapital i 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 give det bedste estimat for dagsværdien.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Gæld

Gæld omfatter skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m. og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af ”Anbefalinger & Nøgletal”:

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 10.

3. Andre omkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Selskabet afregner management fee til managementselskabet som beskrevet i note 11.

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
4. Finansielle omkostninger		
Renter og gebyrer af mellemfinansiering	3	270
Risikopræmie til komplementar	7	7
Andre gebyrer og låneomkostninger	<u>14</u>	<u>10</u>
Finansielle omkostninger	<u>24</u>	<u>287</u>

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber

Dagsværdi primo	165.538	127.998
Tilgang	4.886	22.440
Dagsværdiregulering	<u>22.845</u>	<u>15.100</u>
Dagsværdi 31.12.2019	<u>193.269</u>	<u>165.538</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>193.269</u>	<u>165.538</u>

Noter

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Porteføljeselskab	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Årets resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
BPI Finans	ApS	Kolding	100,00	7.696	61.755
GW Finance	ApS	Kolding	100,00	(432)	24.379
Shark Finans	ApS	Kolding	100,00	(289)	29.984
FE Finans	ApS	Kolding	100,00	(19)	12.037
Pack Tech Finans	ApS	Kolding	100,00	(10)	18.246
Delegate Finans	ApS	Kolding	100,00	-	-
Blue Equity Finans VII	ApS	Kolding	100,00	-	-

Der er aflagt regnskab for 2019 eller 2018/19 for BPI Finans ApS, GW Finance ApS, Shark Finans, FE Finans ApS og Pack Tech Finans ApS. Det er første regnskabsår for de resterende selskaber, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger for disse.

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 10.

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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
6. Likvide beholdninger		
Likvider	<u>255</u>	<u>550</u>
	255	550
Der er tale om et kontant indestående.		
7. Kommanditselskabskapital		
Kommanditselskabskapital	<u>307.195</u>	<u>211.670</u>
	307.195	211.670
8. Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	<u>108</u>	<u>3.776</u>
	108	3.776
Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger som revisor, administrationshonorar mm. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.		
9. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i anden gæld	(3.668)	3.589
Ændring i andre tilgodehavende	<u>3.763</u>	<u>(3.792)</u>
	(95)	(203)

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
10. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Kapitalandele i porteføljeselskaber	193.269	165.538
Udlån til porteføljeselskaber	<u>105.688</u>	<u>26.023</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>298.957</u>	<u>191.561</u>
Melleffinansiering	3.504	1
Anden gæld	<u>108</u>	<u>3.776</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>3.612</u>	<u>3.777</u>

Anden gæld og melleffinansieringen forfalder inden for 12 måneder.

Dagsværdien af melleffinansiering 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 dagsværdihierarkiet).

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

Likviditetsrisici

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

	Under	Mellem	Efter	I alt
	1 år	1 og 5 år	5 år	t.kr.
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Anden gæld	108	0	0	108
Melleffinansiering	<u>3.504</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.504</u>
31.12.2019	<u>3.612</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.612</u>
Anden gæld	3.776	0	0	3.776
Melleffinansiering	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
31.12.2018	<u>3.777</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.777</u>

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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. 31.12.2019.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til den regnskabsmæssige værdi. Baseret på en individuel vurdering af debitor er der ikke indikationer på, at debitorernes 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 balance-dagens 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, at porteføljeselskaberne arbejder med fremmedkapital og derved påvirkes af renteniveauet. En stigning i renteniveauet udgør en potentiel risiko for investeringernes dagsværdi.

Valutarisici

Pr. 31.12.2019 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 valutakursud-sving.

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.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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 kostprisen. 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.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden er optaget til dagsværdi baseret på nedenstående multipelprincipper.

Transaktionsmultipel

På transaktionstidspunktet opgøres en transaktionsmultipel på baggrund af transaktionsværdien samt indtjeningen på transaktionstidspunktet (EBITDA). Multiplen ændres alene, når der sker væsentlige ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes af langsigtet karakter. Selskabets forventede indtjening justeres årligt på baggrund af underliggende budgetter, og en forventet stigning i fremadrettet indtjening vil øge værdiansættelsen af porteføljeselskaberne.

Ved transaktionsmultipelanalyse vurderes i visse tilfælde tillige sammenlignelige virksomhedstransaktioner til vurdering af, hvilke multipler der vil være relevante ved et hypotetisk salg af selskabets porteføljeselskaber ved regnskabsperiodens afslutning.

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

10. 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 porteføljeinvesteringer gerne 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 væsentligt 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).

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
2019				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	193.269	193.269
Udlån til porteføljeselskaber	<u>0</u>	<u>105.688</u>	<u>0</u>	<u>105.688</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>0</u>	<u>105.688</u>	<u>193.269</u>	<u>298.957</u>
2018				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	165.538	165.538
Udlån til porteføljeselskaber	<u>0</u>	<u>26.023</u>	<u>0</u>	<u>26.023</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>0</u>	<u>26.023</u>	<u>165.538</u>	<u>191.561</u>

Noter

10 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.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Interval for anvendte multipler	5-8	4-9

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 påvirket af udviklingen i en række makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udarbejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

En ændring i anvendte ikke-observerbare input vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljeselskaber.

	2019 mio.kr.	2018 mio.kr.
En ændring i EBITDA og Net Debt på 5% vil påvirke dagsværdien med:	24	23

En andel af porteføljeselskaber er værdiansat til dagsværdi baseret på kostprisen som følge af den begrænsede ejertid, jf. omtalen i note 10, og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdi primo	165.538	127.998
Tilgang	4.886	22.440
Gevinst/tab i resultatet	22.845	15.100
Overførsel til/fra niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>193.269</u>	<u>165.538</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 overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i regnskabsåret.

11. 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.

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Transaktioner med nærtstående parter		
<i>Betaling af risikopræmie til komplementaren</i>		
Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, som det indebærer at være komplementar for Blue Equity II K/S	<u>7</u>	<u>7</u>
 <i>Betaling af management fee til managementselskab</i>		
Blue Equity Management A/S er vurderet som værende en nærtstående part som følge af indirekte kontrol via managementaftalen.		
Blue Equity II K/S har betalt management fee til		
Blue Equity Management A/S for deres rådgivning	<u>12.265</u>	<u>12.265</u>

Noter

11. Nærtstående parter (fortsat)

Udlån til porteføljeselskaber

Der er afgivet ansvarlig kapital til BPI Finans ApS, Shark Solutions og IdéPro på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på udlånet hos nærtstående parter i regnskabsåret.

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Ansvarlig kapital til porteføljeselskab	<u>105.688</u>	<u>26.023</u>

12. Pantsætning o.l.

Selskabets kapitalandele og ansvarlig kapital i ét af porteføljeselskaber, specificeret i note 5, er pantsat for alt mellemværende i forbindelse med fremmedfinansiering.

13. 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

Selmont A/S, Havneøen 1, 7100 Vejle

Linak Holding A/S, Smedevænget 8, 6430 Nordborg

14. Begivenheder efter balancedagen

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

15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 24.02.2020 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 24.02.2020. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24.02.2020.

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Thomas Hougaard Bonde

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-684371877709

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-02-25 20:11:29Z

NEM ID 

Christian Møller Christensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-880251874692

IP: 192.136.xxx.xxx

2020-02-27 11:48:47Z

NEM ID 

Christian Møller Christensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-880251874692

IP: 192.136.xxx.xxx

2020-02-27 11:48:47Z

NEM ID 

Michael Thorø Larsen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-710663625765

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-02-27 20:43:48Z

NEM ID 

Bill Haudal Pedersen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-171332147953

IP: 93.164.xxx.xxx

2020-02-28 15:21:47Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PXHQQ-NMAM5-YU1AJ-XJHMG-4XZ7H-7B2LZ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>