

**Capidea Kapital II K/S  
Store Kongensgade 118, 1. th.  
1264 København K  
CVR-nr. 34453934**

**Årsrapport 2022**

Godkendt på fondens generalforsamling, den 19.04.2023

**Dirigent**

---

Navn: Gert Eg

Medlem af Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## **Indholdsfortegnelse**

|                                            | <b><u>Side</u></b> |
|--------------------------------------------|--------------------|
| Fondsoplysninger                           | 1                  |
| Ledelsespåtegning                          | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3                  |
| Ledelsesberetning                          | 6                  |
| Totalindkomstopgørelse                     | 8                  |
| Balance pr. 31.12.2022                     | 9                  |
| Egenkapitalopgørelse                       | 11                 |
| Pengestrømsopgørelse                       | 12                 |
| Noteoversigt                               | 13                 |
| Noter                                      | 14                 |



## **Fondsoplysninger**

### **Fond**

Capidea Kapital II K/S

Store Kongensgade 118, 1. th.

1264 København K

CVR-nr.: 34453934

Hjemstedskommune: København

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

### **Direktion**

Capidea Komplementar II ApS

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Capidea Kapital II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af væsentlige usikkerheder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09.02.2023

**Direktion**





## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Capidea Kapital II K/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Capidea Kapital II K/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere krav i 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 fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 fondens 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 fonden, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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 fort-

sat 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 fondens 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 fonden 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 09.02.2023

Bjørn Winkler Jakobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

Rikke Frydkjær Petersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46616

## Ledelsesberetning

|                            | <b>2022</b>  | <b>2021</b>  | <b>2020</b>  | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>  |              |              |              |              |              |
| <b>Hovedtal</b>            |              |              |              |              |              |
| Resultat af primær drift   | (56.080)     | 281.542      | 60.127       | 31.658       | 47.488       |
| Årets resultat             | (55.841)     | 282.026      | 60.739       | 32.406       | 47.749       |
| Egenkapital                | 141.862      | 399.289      | 514.302      | 473.325      | 584.806      |
| Balancesum                 | 142.229      | 399.518      | 514.360      | 473.556      | 584.942      |
| <b>Nøgletal</b>            |              |              |              |              |              |
| Soliditetsgrad (%)         | 99,7         | 99,9         | 99,9         | 99,9         | 99,9         |
| Distributed to Paid In (%) | 162          | 130          | 66           | 63           | 38           |

## Hovedaktivitet

Capidea Kapital II K/S (Fonden) har som formål at foretage langsigtede investeringer i mindre og mellemstore virksomheder, enten direkte eller gennem helt eller delvist ejede holdingselskaber, med fokus på handel, service og industri samt områder relateret hertil.

Beslutning om investering i et porteføljeselskab træffes af Partner Investment Committee på baggrund af en af

ledelsen i Capidea Management ApS udarbejdet investeringsanbefaling drøftet med Advisory Boardet.

## **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udgør et underskud på 55.841 t.kr., hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

## **Forventet udvikling**

Værdistigninger i fondens virksomheder afhænger dels af deres finansielle resultater og dels af aktiemarkedet, der bruges til at bestemme prisen for unoterede aktier.

På grund af usikkerheden om udviklingen i markedet for unoterede aktier, udviklingen i de makroøkonomiske forhold samt den finansielle udvikling i de enkelte porteføljeselskaber er det vanskeligt at opstille velbegrundede forventninger til resultatet for 2023.

## **Særlige risici**

### **Finansielle risici**

Det er fondens formål at tilføre risikovillig kapital til konkurrencedygtige virksomheder. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de investeringer, der er foretaget i porteføljeselskaber.



## Ledelsesberetning

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. 31.12.2022 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

### Porteføljeselskaber

I perioden fra etablering til den 31.12.2022 har fonden erhvervet 8 virksomheder, hvoraf en er solgt i 2017, to er solgt i 2019, to er solgt i 2021 og to er solgt i 2022.

Præsentation af porteføljeselskaber:

#### **TopCap Guldager ApS (Guldager-koncernen)**

Selskabet er solgt i oktober 2022.

#### **TopCap Creativ Company ApS (Creativ Company-koncernen)**

Creativ Company udvikler, indkøber og sælger hobby-materialer. Kundebasen omfatter skoler og institutioner, engros-kunder samt private kunder primært via internettet, men også via egne butikker. Produktprogrammet er bredt og omfatter klassiske hobbyartikler som modelvoks, papmacheartikler, maling, perler, smykkedele, tekstiler og garner. Det danske marked udgør ca. 40% af omsætningen, mens eksportomsætningen udgør ca. 60% med salg til 14 lande i Europa. Creativ Companys hovedkontor ligger i Holstebro, og selskabet har 360 medar-

bejdere.

## **TopCap Westpack ApS (Westpack-koncernen)**

Selskabet er solgt i januar 2022.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

I forbindelse med udarbejdelsen af fondens årsrapport har ledelsen, med baggrund i gældende lov, foretaget skøn og beregninger, som ligger til grund for værdierne i årsrapporten. De regnskabsmæssige skøn er udarbejdet af ledelsen og er beskrevet nærmere i afsnittet om ”Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder” under den anvendte regnskabspraksis. Skønnene er udarbejdet med baggrund i antagelser, som ledelsen finder fornuftige og realistiske, men de indeholder en naturlig grad af usikkerhed.

## **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Ud over ændringerne i dagsværdien på investeringerne i porteføljevirkksomheder, er årsrapporten ikke berørt af usædvanlige forhold.

## **Periodisk offentliggørelse for artikel 6 finansielle produkter**

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Totalindkomstopgørelse

|                                             | <u>Note</u> | <u>2022<br/>t.kr.</u>         | <u>2021<br/>t.kr.</u>        |
|---------------------------------------------|-------------|-------------------------------|------------------------------|
| Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer | 3           | (53.248)                      | 286.917                      |
| Andre eksterne omkostninger                 | 4           | <u>(2.832)</u>                | <u>(5.375)</u>               |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>      |             | <b>(56.080)</b>               | <b>281.542</b>               |
| Finansielle indtægter                       |             | 496                           | 554                          |
| Finansielle omkostninger                    |             | <u>(257)</u>                  | <u>(70)</u>                  |
| <b>Årets resultat</b>                       |             | <b><u>(55.841)</u></b>        | <b><u>282.026</u></b>        |
| <b>Anden totalindkomst</b>                  |             | <b><u>0</u></b>               | <b><u>0</u></b>              |
| <b>Årets resultat/totalindkomst</b>         |             | <b><u><u>(55.841)</u></u></b> | <b><u><u>282.026</u></u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>      |             |                               |                              |
| Overført resultat                           |             | <u>(55.841)</u>               | <u>282.026</u>               |



**Balance pr. 31.12.2022**

|                                         | <u>Note</u> | <u>2022<br/>t.kr.</u>        | <u>2021<br/>t.kr.</u>        |
|-----------------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i porteføljeselskaber     | 5           | 136.476                      | 379.993                      |
| Tilgodehavender hos porteføljeselskaber |             | 0                            | 7.186                        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele     |             | <u>1.479</u>                 | <u>4.556</u>                 |
| <b>Finansielle aktiver</b>              | 9           | <u><b>137.955</b></u>        | <u><b>391.735</b></u>        |
| <b>Langfristede aktiver</b>             |             | <u><b>137.955</b></u>        | <u><b>391.735</b></u>        |
| Andre tilgodehavender                   |             | <u>2.040</u>                 | <u>5.575</u>                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                  |             | <u><b>2.040</b></u>          | <u><b>5.575</b></u>          |
| <b>Likvide beholdninger</b>             |             | <u><b>2.234</b></u>          | <u><b>2.208</b></u>          |
| <b>Kortfristede aktiver</b>             |             | <u><b>4.274</b></u>          | <u><b>7.783</b></u>          |
| <b>Aktiver</b>                          |             | <u><u><b>142.229</b></u></u> | <u><u><b>399.518</b></u></u> |



**Balance pr. 31.12.2022**

|                                   | <u>Note</u> | <u>2022<br/>t.kr.</u> | <u>2021<br/>t.kr.</u> |
|-----------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Kommanditselskabskapital          | 6           | (391.117)             | (189.531)             |
| Overført resultat                 |             | <u>532.979</u>        | <u>588.820</u>        |
| <b>Egenkapital</b>                |             | <u><b>141.862</b></u> | <u><b>399.289</b></u> |
| Anden gæld                        | 7           | <u>367</u>            | <u>229</u>            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b> |             | <u><b>367</b></u>     | <u><b>229</b></u>     |
| <b>Forpligtelser</b>              |             | <u><b>367</b></u>     | <u><b>229</b></u>     |
| <b>Passiver</b>                   |             | <u><b>142.229</b></u> | <u><b>399.518</b></u> |

|                                                                  |   |
|------------------------------------------------------------------|---|
| Anvendt regnskabspraksis                                         | 1 |
| Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder | 2 |
| Ændring i nettoarbejdskapital                                    | 8 |
| Finansielle risici og finansielle instrumenter                   | 9 |

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Nærtstående parter                             | 10 |
| Pantsætninger o.lign.                          | 11 |
| Investorforhold                                | 12 |
| Begivenheder efter balancedagen                | 13 |
| Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse | 14 |



## Egenkapitalopgørelse

|                                  | <b>Kommandit-<br/>selskabs-<br/>kapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>resultat<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|
| Egenkapital 01.01.2021           | 207.508                                               | 306.794                                | 514.302                |
| Indbetalinger fra kommanditister | 5.148                                                 | 0                                      | 5.148                  |
| Udlodninger til kommanditister   | (402.187)                                             | 0                                      | (402.187)              |
| Årets resultat                   | 0                                                     | 282.026                                | 282.026                |
| <b>Egenkapital 31.12.2021</b>    | <b>(189.531)</b>                                      | <b>588.820</b>                         | <b>399.289</b>         |
| Indbetalinger fra kommanditister | 2.537                                                 | 0                                      | 2.537                  |
| Udlodninger til kommanditister   | (204.123)                                             | 0                                      | (204.123)              |
| Årets resultat                   | 0                                                     | (55.841)                               | (55.841)               |
| <b>Egenkapital 31.12.2022</b>    | <b>(391.117)</b>                                      | <b>532.979</b>                         | <b>141.862</b>         |

Kommanditselskabskapitalen vedrører nettoindbetalinger fra og udlodninger til kommanditister. En negativ kommanditselskabskapital er et udtryk for, at der er foretaget større udlodninger til kommanditisterne, end der er indbetalt.

For visse kommanditanparter er der tilknyttet særlige markedsbaserede rettigheder (carried interest rettigheder) vedrørende fordelingen af udlodninger fra fonden til partnerne.

## Pengestrømsopgørelse

|                                              | <u>Note</u> | <u>2022<br/>t.kr.</u>   | <u>2021<br/>t.kr.</u>   |
|----------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Resultat af primær drift (EBIT)              |             | (56.080)                | 281.542                 |
| Ændring i nettoarbejdskapital                | 8           | (29.274)                | 171                     |
| Urealiserede dagsværdireguleringer           |             | <u>(2.138)</u>          | <u>(125.120)</u>        |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b><u>(87.492)</u></b>  | <b><u>156.593</u></b>   |
| <br>Betalte finansielle omkostninger         |             | <u>(174)</u>            | <u>(71)</u>             |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b><u>(87.666)</u></b>  | <b><u>156.522</u></b>   |
| <br>Provenu fra salg af porteføljeselskaber  |             | 289.278                 | 242.500                 |
| Investeringer i porteføljeselskaber          |             | <u>0</u>                | <u>0</u>                |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b><u>289.278</u></b>   | <b><u>242.500</u></b>   |
| <br>Udbetalt udbytte til kommanditister      |             | (204.123)               | (402.187)               |
| Indbetalt kommanditistselskabskapital        |             | <u>2.537</u>            | <u>5.148</u>            |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b><u>(201.586)</u></b> | <b><u>(397.039)</u></b> |
| <br><b>Ændring i likvider</b>                |             | <b>26</b>               | <b>1.983</b>            |

Likvider 01.01.2022

2.208

225

**Likvider 31.12.2022**

**2.234**

**2.208**

## Noteoversigt

|     |                                                                  |    |
|-----|------------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | Anvendt regnskabspraksis                                         | 14 |
| 2.  | Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder | 19 |
| 3.  | Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer                      | 19 |
| 4.  | Andre eksterne omkostninger                                      | 19 |
| 5.  | Kapitalandele i porteføljeselskaber                              | 20 |
| 6.  | Kommanditselskabskapital                                         | 21 |
| 7.  | Anden gæld                                                       | 21 |
| 8.  | Ændring i nettoarbejdskapital                                    | 21 |
| 9.  | Finansielle risici og finansielle instrumenter                   | 21 |
| 10. | Nærtstående parter                                               | 27 |
| 11. | Pantsætninger o.lign.                                            | 27 |
| 12. | Investorforhold                                                  | 27 |
| 13. | Begivenheder efter balancedagen                                  | 28 |
| 14. | Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse                   | 28 |



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2022 for Capidea Kapital II K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Capidea Kapital II K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fondens aktiver består af investeringer i porteføljeselskaber og er derfor ikke omfattet af IFRS 9. Fondens har ingen andre væsentlige aktiver og passiver, som er omfattet af IFRS 9.

Fondens indkomst består af værdireguleringer af investeringer, og fonden har ikke kontrakter, som er omfattet af IFRS 15. Fondens har ikke indgået leasingkontrakter omfattet af IFRS 16.

Hvor det er relevant, præsenteres vurderinger foretaget af ledelsen ved anvendelse af IFRS, og som har haft væsentlig indflydelse på regnskabet, i de relevante noter til årsregnskabet.

## **Redegørelse for undladelse af koncernregnskab**

Capidea Kapital II K/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet fonden 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 fonden opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed:

- 1) Fonden har til formål at investere i 8-12 porteføljevirkomheder.
- 2) Fonden har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 12.
- 3) Fondens investeringer i porteføljeselskaber sker i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele. Formålet er at opnå et afkast på den investerede kapital.



## 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 Capidea Kapital II K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2022, 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. 01.01.2022, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

#### Væsentlig regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af fondens 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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden 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 og 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 fondens 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

##### Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer

Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer omfatter årets urealiserede dagsværdireguleringer, modtagne udbytter samt fortjeneste eller tab ved afhændelse af porteføljeselskaber.

Realiserede indtægter fra salg af porteføljeselskaber opgøres som forskellen mellem nettosalgssummen og kostprisen på købstidspunktet. Tidligere foretagne urealiserede dagsværdireguleringer vedrørende de i året afhændede porteføljevirkksomheder recirkuleres, således at årets resultat netto er påvirket af forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien ved regnskabsårets begyndelse.

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.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder management fee, revision og omkostninger i forbindelse med due diligence i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber.

### **Finansielle poster**

Andre finansielle omkostninger omfatter rentekomkostninger 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. Den effektive rentesats er den diskonteringssats, 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat

Fonden er ikke selvstændigt skattepligtig, idet fondens resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst.

#### Balancen

##### Kapitalandele og tilgodehavender 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 efterfølgende måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet. Tilgodehavender hos porteføljeselskaber måles til dagsværdi i henhold til IFRS 9.

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.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## **Tilgodehavender**

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

## **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser omfatter anden gæld og bankgæld.

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

Andre finansielle forpligtelser omfatter gæld til porteføljeselskaber og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 fondens kommanditselskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

#### Hoved- og nøgletal

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

#### Nøgletal

Soliditetsgrad (%)

=

#### Beregningsformel

Egenkapital x 100

#### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens finansielle

Distributed to Paid In (x)

=

Samlede aktiver  
Udlodninger  
Indbetalt kapital fra investorerne

styrke.  
Virksomhedens realiserede  
afkast.



## Noter

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Capidea Kapital II K/S investerer i unoterede kapitalandele, hvor markedsprisen afhænger af både selskabsspecifikke forhold, herunder vækstpotentiale, indtjening, risici mv., og markedsmæssige forhold, herunder likviditet i markedet, renteniveau, efterspørgsel efter den pågældende industri mv. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn og usikkerhed.

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.

|                                                                      | <b>2022</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2021</b><br><b>t.kr.</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>3. Indtægter fra kapitalandele og værdipapirer</b>                |                             |                             |
| Realiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber | 189.864                     | 239.406                     |
| Recirkulering af tidligere års urealiserede avancer                  | (185.250)                   | (77.609)                    |
| <b>Årets resultateffekt af solgte porteføljeselskaber</b>            | <b>4.614</b>                | <b>161.797</b>              |
| Modtaget udbytte fra porteføljeselskaber                             | 0                           | 0                           |
| Urealiserede værdireguleringer af porteføljeselskaber                | (54.786)                    | 124.185                     |

Værdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| (3.076)         | 935            |
| <u>(53.248)</u> | <u>286.917</u> |

#### 4. Andre eksterne omkostninger

Management fee

|       |       |
|-------|-------|
| 2.537 | 5.148 |
|-------|-------|

Andre eksterne omkostninger

|              |              |
|--------------|--------------|
| <u>295</u>   | <u>227</u>   |
| <u>2.832</u> | <u>5.375</u> |

## Noter

|                                                               | <u>2022</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2021</u><br><u>t.kr.</u> |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>5. Kapitalandele i porteføljeselskaber</b>                 |                             |                             |
| Dagsværdi pr. 01.01.                                          | 379.993                     | 498.308                     |
| Tilgang i året                                                | 0                           | 0                           |
| Afgang i året                                                 | (188.731)                   | (242.500)                   |
| Årets dagsværdiregulering af urealiserede porteføljeselskaber | <u>(54.786)</u>             | <u>124.185</u>              |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b>                                   | <b><u>136.476</u></b>       | <b><u>379.993</u></b>       |

|                                 | <u>Hjemsted</u> | <u>Retsform</u> | <u>Ejerandel</u><br><u>%</u> | <u>Egenkapital</u><br><u>t.kr.</u> | <u>Resultat</u><br><u>t.kr.</u> |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Dattervirksomheder</b>       |                 |                 |                              |                                    |                                 |
| TopCap Creativ<br>Company ApS** | Holstebro       | ApS             | 99,00                        | 41.925                             | 4.918                           |

\*\* Selskabet har ikke aflagt årsrapport for hele 2022, da regnskabsperioden er 1. maj 2021 til 30. april 2022. Regnskabstallene fra det senest aflagte regnskab er oplyst.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager fonden løbende værdiregulering af porteføljeselskaberne til dagsværdi. Det betyder, at den forholdsmæssige resultatandel i porteføljeselskaberne ikke indregnes i Capidea Kapital II K/S' resultat. Det er i stedet værdireguleringen af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdier, der indregnes i resultatet for Capidea Kapital II K/S.

Fondens metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 9.

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

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

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.

## Noter

### 5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Fondens 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.

Fondens porteføljeselskaber er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle beskæftiger sig med handel eller produktion mv. Fonden 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.

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

### 6. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapitalen er ikke opdelt i klasser. Der er knyttet særlige rettigheder (carried interest-rettigheder) vedrørende fordelingen af udlodninger fra selskabet, når det samlede realiserede afkast i selskabet overstiger en aftalt minimumsforrentning på 8% p.a. af kommanditisternes kontante indskud. Beregningen sker efter den såkaldt "European Waterfall" metode.

### 7. Anden gæld

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

|                                         | <b>2022</b>            | <b>2021</b>         |
|-----------------------------------------|------------------------|---------------------|
|                                         | <b><u>t.kr.</u></b>    | <b><u>t.kr.</u></b> |
| <b>8. Ændring i nettoarbejdskapital</b> |                        |                     |
| Ændring i anden gæld                    | 138                    | 171                 |
| Ændring i andre tilgodehavender         | <u>(29.412)</u>        | <u>0</u>            |
|                                         | <b><u>(29.274)</u></b> | <b><u>171</u></b>   |

## 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

|                                                                      |                       |                       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kapitalandele i porteføljeselskaber                                  | 136.476               | 379.994               |
| Andre værdipapirer og kapitalandele                                  | <u>1.479</u>          | <u>4.556</u>          |
| <b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>   | <b><u>137.955</u></b> | <b><u>384.550</u></b> |
| Anden gæld                                                           | <u>367</u>            | <u>229</u>            |
| <b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b> | <b><u>367</u></b>     | <b><u>229</u></b>     |

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Fonden styrer og reducerer løbende risici ved at:

- dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiell og juridisk due diligence inden en investering foretages;
- indgåelse af aktionæraftaler for at sikre den bedst mulige beskyttelse og handlefrihed for fonden;
- løbende tæt overvågning af porteføljeselskaber og aktivt ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejde.

### Valutarisici

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

Fondens tilsagn er afgivet i danske kroner, og alle fondens investeringer er foretaget i danske kroner, hvorfor fonden ikke direkte er eksponeret over for valutarisici. Fondens indirekte eksponering i valutarisici gennem investeringerne i porteføljevirksemheder, fordi udviklingen i valutaforhold kan påvirke indtjeningen i porteføljeselskaberne.

Pr. 31.12.2022 var der ikke indgået aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

### Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller.

De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

|                   | <b>Under<br/>1 år<br/>t.kr.</b> | <b>Mellem<br/>1 og 5 år<br/>t.kr.</b> | <b>Efter<br/>5 år<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|-------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Anden gæld        | <u>367</u>                      | <u>0</u>                              | <u>0</u>                        | <u>367</u>             |
| <b>31.12.2022</b> | <u><b>367</b></u>               | <u><b>0</b></u>                       | <u><b>0</b></u>                 | <u><b>367</b></u>      |

|                   | <b>Under<br/>1 år<br/>t.kr.</b> | <b>Mellem<br/>1 og 5 år<br/>t.kr.</b> | <b>Efter<br/>5 år<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|-------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Anden gæld        | <u>230</u>                      | <u>0</u>                              | <u>0</u>                        | <u>230</u>             |
| <b>31.12.2021</b> | <u><b>230</b></u>               | <u><b>0</b></u>                       | <u><b>0</b></u>                 | <u><b>230</b></u>      |



## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

#### Kreditrisici

Fonden har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31.12.2022.

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 fondens variabelt forrentede bankgæld 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. Fonden arbejder ikke med gearing, og fondens mellemfinansiering har derfor alene kortsigtet karakter.

Risikoen i forbindelse med renten er herudover, at porteføljeselskaberne arbejder med fremmedkapital og der-

ved påvirkes af renteniveauet. En stigning i renteniveauet udgør en potentiel risiko for investeringernes dagsværdi.

## **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, som er nærmere beskrevet nedenfor.

Alle investeringer i porteføljeselskaber er optaget til dagsværdier baseret på en af nedenstående multipel-metoder.

### **Peer-Group Multipel**

Ved Peer-Group Multipel-metoden anvendes sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På den baggrund beregnes et markedsniveau for EV/EBITDA for de sammenlignelige virksomheder.

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Det beregnede EV/EBITDA kapitaliseres herefter på basis af et normaliseret EBITDA for de enkelte porteføljeselskaber, som efter regulering for nettorentebærende gæld giver værdien af kapitalandelene.

I forbindelse med brug af metoden vurderer fonden, hvilke multipler, der kan anvendes, samt vurderer fastsættelse af normal indtjening i porteføljeselskaberne, herunder vurderer følsomheden på værdierne ved ændring i modellens variabler.

#### Transaktionsmultipel

På transaktionstidspunktet opgøres en transaktionsmultipel på baggrund af transaktionsværdien samt indtjeningen på transaktionstidspunktet (EBITDA). Multiplen ændres, i takt med at der sker ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes værende af langsigtet karakter. Fondens forventede indtjening justeres løbende 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 fondens porteføljeselskaber ved regnskabsperiodens afslutning.

### **Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen**

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af fondens 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 enkeltvis. Investeringer i porteføljeselskaber, foretaget inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning, fastholdes som udgangspunkt til kostpris. Investeringer i porteføljeselskaber, foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutning, vurderes i de fleste tilfælde på basis af markedssituationen, som følger:

Fastsættelse af Enterprise Value estimeret ud fra et hypotetisk salg af investeringen på det givne tidspunkt, med udgangspunkt i en eller flere af ovennævnte værdiansættelsesmetoder. Herefter beregnes værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere Enterprise Value for nettorentebærende gæld, andre finansielle instrumenter og likvider.

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### 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 markedsdato (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdato (niveau 3)

| <b>2022</b>                                                        | <b>Niveau 1<br/>t.kr.</b> | <b>Niveau 2<br/>t.kr.</b> | <b>Niveau 3<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber                | -                         | -                         | 136.476                   | 136.476                |
| Tilgodehavender hos porteføljeselskaber                            | -                         | -                         | -                         | -                      |
| Noterede aktier, andre værdipapirer og kapitalandele               | 1.479                     | -                         | -                         | 1.479                  |
| <b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b> | <b>1.479</b>              | <b>-</b>                  | <b>136.476</b>            | <b>137.955</b>         |

| <u>2021</u>                                                        | <u>Niveau 1<br/>t.kr.</u> | <u>Niveau 2<br/>t.kr.</u> | <u>Niveau 3<br/>t.kr.</u> | <u>I alt<br/>t.kr.</u> |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber                | -                         | 234.000                   | 145.993                   | 379.993                |
| Tilgodehavender hos porteføljeselskaber                            | -                         | -                         | 7.186                     | 7.186                  |
| Noterede aktier, andre værdipapirer og kapitalandele               | <u>4.556</u>              | <u>-</u>                  | <u>-</u>                  | <u>4.556</u>           |
| <b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b> | <b><u>4.556</u></b>       | <b><u>234.000</u></b>     | <b><u>153.179</u></b>     | <b><u>391.735</u></b>  |

Det er fondens politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Ledelsen vurderer klassifikationen i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i regnskabsåret.

### **Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3**

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

## Noter

### 9. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Væsentlige ikke-observerbare forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i porteføljeselskaber består af multipler samt forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening. Ledelsen har skønnet, at 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.

|                                 | <b>2022</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2021</b><br><b>t.kr.</b> |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Interval for anvendte multipler | 7-9                         | 7-9                         |

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning vedrørende andre tilgodehavender er den subjektive vurdering af kreditrisikoen.

#### Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af fondens porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening i porteføljeselskaberne. Et fald eller en stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljeselskaber, ligesom dagsværdien af fondens porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udar-

bejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

En ændring i anvendte multipler vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljeselskaber.

|                                                   | <b><u>2022</u></b><br><b><u>mio.kr.</u></b> | <b><u>2021</u></b><br><b><u>mio.kr.</u></b> |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Ændring i den gennemsnitlige multipl med et point | <b><u>37,7</u></b>                          | <b><u>51,2</u></b>                          |



## Noter

### 10. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Fonden 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>2022</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2021</u><br><u>t.kr.</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Transaktioner med nærtstående parter</b>                                                                       |                             |                             |
| <b>Betaling af risikopræmie til komplementaren</b>                                                                |                             |                             |
| Komplementaren modtager en risikopræmie for de forpligtelser, man har som komplementar for Capidea Kapital II K/S | <u>70</u>                   | <u>70</u>                   |
| <b>Management fee</b>                                                                                             |                             |                             |
| Honorar for management fee for administration og forvaltning                                                      | <u>2.467</u>                | <u>5.078</u>                |

Management fee beregnes baseret på henholdsvis investeringstilsagn fra investorerne og kostprisen af investeringerne ganget med en procentsats, mens risikopræmie til komplementaren er et fast fee.

### 11. Pantsætninger o.lign.

Fonden har ikke pantsatte aktiver.

## 12. Investorforhold

Fonden har registreret følgende kommanditister med mere end 5% af fondskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

| <u>Investor</u>                      | <u>Hjemsted</u> | <u>Stemmerettigheder</u> |
|--------------------------------------|-----------------|--------------------------|
| Dansk Vækstkapital K/S               | Gentofte        | 49,5%                    |
| Nordea Bank Danmark A/S              | København       | 13,7%                    |
| Velliv, Pension & Livsforsikring A/S | Ballerup        | 10,3%                    |

## Noter

### **13. Begivenheder efter balancedagen**

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

### **14. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Ledelsen har på ledelsesmødet den 9. februar 2023 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 10. februar 2023. Årsrapporten forelægges fondens kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. april 2023.



