

ERHVERVSINVEST

Erhver vsinvest Sileo K/S
Jægersborg Alle 4, 5. sal
2920 Charlottenlund
CVR-nr.: 43 31 61 09

Årsrapport 1 januar – 31 december 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 8. maj 2024

Dirigent

Henrik Danmark

Indholdsfortegnelse

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

Selskabsoplysninger

Selskab

Erhvervsinvest Sileo K/S
Jægersborg Alle 4, 5. sal
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 43 31 61 09

Hjemstedskommune: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2023-31.12.2023

Ledelsen

Komplementar: EIK Sileo ApS

Management selskabet

Erhvervsinvest Management A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023-31.12.2023 for Erhvervsinvest Sileo K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023-31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 30.04.2024

EIK Sileo ApS

Thomas Marstrand
Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Erhvervsinvest Sileo K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Erhvervsinvest Sileo K/S for regnskabsperioden 01.01.2023-31.12.2023, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 01.01.2023-31.12.2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorers 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 IFRS Accounting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til 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 påtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- 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 påtegning

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 den relevante lovgivning.

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 30.04.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne35823

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Erhvervsinvest Sileo K/S's aktivitet er at foretage investeringer i kapitalandele med henblik på helt eller delvist at erhverve mindre eller mellemstore danske kapitalselskaber og deltage i ledelsen og driften heraf, samt afhænde kapitalandele.

Investeringer

Ultimo 2023, har Erhvervsinvest Sileo K/S foretaget investeringer i følgende porteføljevirkksomheder:

- Epoke Investment III A/S
- Design Eyewear Group Investment II A/S

Særlige risici

Det er Erhvervsinvest Sileo K/S' formål at investere i veletablerede virksomheder med vækst- og udviklingspotentiale, hvorved den væsentligste risikofaktor er ændringer i værdien af de foretagne investeringer.

Udviklingen i økonomiske forhold

Selskabets økonomiske stilling og resultat af selskabets drift i det forløbne regnskabsår fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 01.01.2023-31.12.2023 samt balance pr. 31.12.2023. Resultatet anses som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Erhvervsinvest Sileo 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 tilknyttet en usikkerhed ved opgørelse af dagsværdien for porteføljevirkksomhederne. Der henvises til note 3 for en nærmere beskrivelse heraf.

Virksomhedens forventede udvikling

Virksomhedens forventede udvikling påvirkes af resultaterne i porteføljevirkksomhederne samt udviklingen i børsmarkedet og økonomien som helhed. Derfor er det ikke muligt at angive et forventet spænd for resultat i 2024.

Begivenheder efter balancedagen

Erhvervsinvest Sileo K/S har efter balancedagen afhændet investeringen i Design Eyewear Group Investment II A/S.

Kommanditselskabets kommanditanpartskapital er efter balancedagen nedsat til 554 m.kr., hvorefter kommanditisternes restindskudsforpligtelse udgør 9 m.kr.

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

Rapporteringsforpligtelser i henhold til taksonomiforordningen

Fonden er klassificeret som artikel 6 i henhold til SFDR-forordningen (taksonomiforordningen)

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

Information i henhold til bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til artikel 22 i bekendtgørelse af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. skal alternative investeringsfonde (AIF) foretage visse oplysninger til investorer i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskaber.

For regnskabsåret, der dækkes af årsregnskaberne, har der ikke været betydelige ændringer i følgende forhold:

- Fondens investeringsstrategi;
- Værdiansættelsesprincipper for fondens investeringer;
- Procentdelen af AIF's investeringer, der er underlagt særlige arrangementer som følge af deres illikvide karakter;
- Nye arrangementer for styring af fondens likviditet;
- Fondens risikoprofil og de risikostyringssystemer, som forvalteren har implementeret for at håndtere fondens risici;

Der er ikke foretaget ændringer i den maksimale belåningsgrad, som forvalteren kan anvende på vegne af fonden. Der er heller ikke forekommet ændringer i retten til at anvende sikkerhedstillelser eller garantier i overensstemmelse med kommanditselskabsaftalen.

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdiregulering af investeringer i kapitalandele	4	176.506	0
Andel af honorar		320	0
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(5.505)</u>	<u>(3.714)</u>
Årets resultat		<u>171.321</u>	<u>(3.714)</u>
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalindkomst		<u><u>171.321</u></u>	<u><u>(3.714)</u></u>

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	4	<u>711.328</u>	<u>470.000</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>711.328</u>	<u>470.000</u>
Anlægsaktiver		<u>711.328</u>	<u>470.000</u>
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.627</u>	<u>2.635</u>
Tilgodehavender		<u>2.627</u>	<u>2.635</u>
Likvide beholdninger		<u>1</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>2.628</u>	<u>2.635</u>
Aktiver		<u><u>713.956</u></u>	<u><u>472.635</u></u>

Passiver

	<u>Note</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>	<u>2022</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditisternes kontante indskud	6	543.649	470.000
Udbetalt til kommanditisterne		0	0
Overført resultat		<u>167.607</u>	<u>(3.714)</u>
Egenkapital		<u>711.256</u>	<u>466.286</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		<u>2.700</u>	<u>6.349</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>2.700</u>	<u>6.349</u>
Gældsforpligtelser		<u>2.700</u>	<u>6.349</u>
Passiver		<u><u>713.956</u></u>	<u><u>472.635</u></u>

Egenkapitalopgørelse

	Komman- ditisternes kontante indskud t.kr.	Udbetalt til komman- ditisterne t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2023	470.000	0	(3.714)	466.286
Indbetalinger fra kommanditister	73.649	0	0	73.649
Udlodninger til kommanditister	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	171.321	171.321
Egenkapital 31.12.2023	<u>543.649</u>	<u>0</u>	<u>167.607</u>	<u>711.256</u>

	Komman- ditisternes kontante indskud t.kr.	Udbetalt til komman- ditisterne t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 09.06.2022	0	0	0	0
Indbetalinger fra kommanditister	470.000	0	0	470.000
Udlodninger til kommanditister	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	(3.714)	(3.714)
Egenkapital 31.12.2022	<u>470.000</u>	<u>0</u>	<u>(3.714)</u>	<u>466.286</u>

Kommanditisterne har pr. 31. december 2023 afgivet et samlet investeringstilsagn på 636 m.kr. Pr. 31. december 2023 har komanditisterne indbetalt i alt 544 m.kr. ud af det samlede investeringstilsagn. Kommanditisternes restindskudsforpligtelse udgør 92 m.kr. pr. 31. december 2023.

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2023</u> t.kr.	<u>2022</u> t.kr.
Årets resultat		171.321	(3.714)
Reguleringer		(176.506)	0
Ændring i nettoarbejdskapital	8	<u>(3.640)</u>	<u>3.714</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(8.825)</u>	<u>0</u>
Realisering af investeringer		0	0
Investeringer i porteføljevirkksomheder		<u>(64.823)</u>	<u>(470.000)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(64.823)</u>	<u>(470.000)</u>
Kontant udlodning		0	0
Kontant kapitalforhøjelse		<u>73.649</u>	<u>470.000</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>73.649</u>	<u>470.000</u>
Ændring i likvider		1	0
Likvider primo		<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo		<u><u>1</u></u>	<u><u>0</u></u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	14
2.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	17
3.	Andre eksterne omkostninger	18
4.	Investering i kapitalandele	18
5.	Investorforhold	22
6.	Kommanditisternes kontante indskud	22
7.	Pengestrømsopgørelse – reguleringer	22
8.	Ændring i nettoarbejdskapital	22
9.	Nærtstående parter	22
10.	Pantsætninger o.l	23
11.	Begivenheder efter balancedagen	23
12.	Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse	23

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2023 for Erhvervsinvest Sileo K/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for Årsregnskabslovens regnskabsklasse B. Erhvervsinvest Sileo 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.

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

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

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

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

- 1) Selskabet har mere end én porteføljeinvestering.
- 2) Selskabet har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 8.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder sker udelukkende med egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele, og selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.
- 4) Investeringerne er målt til dagsværdi

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Erhvervsinvest Sileo K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2023, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Det er endvidere ledelsens vurdering, at øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 01.01.2023, 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 3.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Totalindkomstopgørelsen

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdireguleringer af porteføljevirkomheder

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen, og omfatter den løbende værdiregulering af selskabets porteføljevirkomheder til dagsværdi. Endvidere indregnes realiserede gevinster i forbindelse med afståelse af porteføljevirkomheder.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andel af honorar

Andel af honorar omfatter modregning i honorarer, der er betalt til Investeringsmanageren, iht. den indgåede administrationsaftale.

Andre omkostninger

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

Finansielle poster

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter fra tilgodehavende hos tilknyttet selskab. Renteindtægter- og omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats.

Udbytte fra investeringer i porteføljevirkksomheder 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 kommanditisternes skattepligtige indkomst.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljevirkksomheder, 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, Invest Europe Investor Reporting 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.

Gæld

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

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 porteføljevirkomheder.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra ind- og udbetalinger fra og til selskabsdeltagerne.

2. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Formålet med selskabet er at foretage investeringer i kapitalandele i danske unoterede virksomheder.

Selskabets aktiviteter er derfor udsat for en række finansielle risici: operationelle, markedsmæssige, valuta, rente og kredit.

Operationelle risici

Den vigtigste risikofaktor er ændringer i værdien af de investeringer, der foretages i porteføljevirkomheder.

Markedsrisici

Selskabets investeringsrådgiver, Erhvervsinvest Management A/S, assisterer komplementaren og selskabet med investeringsanbefalinger. Rådgiverens anbefalinger gennemgås og godkendes af komplementaren før investeringsbeslutninger gennemføres. Til styring af markedsprisrisikoen gennemgår investeringsrådgiveren efter aftale med komplementaren løbende resultaterne af porteføljevirkomhederne og er endvidere ofte i kontakt med ledelsen af porteføljevirkomhederne vedrørende strategiske, forretnings- og driftsmæssige forhold. Samtlige relevante resultater fra disse gennemgange kommunikerer til komplementaren.

Porteføljen af investeringer er diversificeret mellem forskellige brancher og segmenter. Der foretages udelukkende investeringer i danske virksomheder, hvoraf en række af virksomhederne i investeringsporteføljen opererer på tværs af landegrænser. Grundet fokuseringen på danske virksomheder, vil en negativ begivenhed i det danske kapitalmarked, sandsynligvis påvirke mulighederne for at afvikle investeringerne og værdien heraf.

Valutarisici

Selskabet opererer udelukkende i dennes funktionelle valuta og er derfor ikke eksponeret for valutarisici.

Noter

2. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Selskabet har ingen væsentlige rentebærende aktiver og forpligtelser.

Kreditrisici

Selskabet har ingen væsentlige tilgodehavender, hvorfor kreditrisikoen er minimal.

Kapitalrisici

Kapitalen i selskabet består af nettoaktiver henført til deltagerne. Selskabets målsætning for kapitalforvaltning er at sikre muligheden for at fortsætte som going concern for at give afkast til deltagerne og for at opretholde et stærkt kapitalgrundlag for at støtte udviklingen af investeringsaktiviteterne i selskabet. For at opretholde eller tilpasse kapitalstrukturen, kan komplementaren frembringe ufinansierede forpligtelser fra kommanditisterne eller distribuere midler til kommanditisterne.

3. Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ingen ansatte.

Administrationsomkostninger omfatter administrations- og investeringsrådgivningshonorar for perioden til Erhvervsinvest Management A/S i henhold til en administrations- og investeringsrådgiveraftale.

4. Investering i kapitalandele

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Kostpris 1. januar	470.000	0
Tilgange	64.823	470.000
Afgange	0	0
Kostpris 31. december	<u>534.823</u>	<u>470.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Afgang	0	0
Årets værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	<u>176.505</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>176.505</u>	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>711.328</u>	<u>470.000</u>

Noter

4. Investering i kapitalandele (fortsat)

Proces for værdiansættelse

Værdiansættelsen udarbejdes af investeringsrådgiveren, der rapporterer og kommer med anbefalinger til komplementaren. Investeringsrådgiveren opgør værdien ved hjælp af forskellige værdiansættelsesmetoder og teknikker, der er generelt anerkendt som standard inden for branchen.

Som udgangspunkt anvendes markedsbaserede multipler baseret på værdien af børsnoterede sammenlignelige virksomheder til værdiansættelse af investeringer i porteføljevirksohederne. Som et crosscheck til den markedsbaserede multipel-værdiansættelse anvendes en DCF værdiansættelsesmodel. Afslutningsvist tages der er haircut for at tage højde for selskabernes størrelse og illikviditet i det unoterede markede, sammenlignet med det noterede markede.

Værdiansættelse baseret på markedsmultipler

Markedsbaserede multipler fastsættes baseret på sammenlignelige børsnoterede virksomheder ud fra følgende faktorer: industri, størrelse, indtægtsstrømme og strategi. Da de fastsatte multipler er baseret på børsnoterede selskaber, reduceres disse som følge af illikviditet, virksomhedernes størrelse baseret på en efter ledelsen fastsat markedskonform reduktion for at få multipler, som kan benyttes til værdiansættelse af de unoterede kapitalandele. På baggrund heraf multipliceres EBITDA henholdsvis omsætning med de fastsatte multipler og vægtes indbyrdes i passende forhold.

Værdiansættelse baseret på DCF model

DCF model opstilles med udgangspunkt i de forventede fremtidige frie pengestrømme for porteføljevirksoheden. Der tages højde for fluktuationer i aktivitetsniveau i budgetperioden for at estimere en normaliseret drift til grundlag for at fastsætte de frie pengestrømme i terminalvækstperioden. Som diskonteringsrente fastsættes en

WACC baseret på data fra sammenlignelige børsnoterede virksomheder samt markedsbaserede data. Nutidsværdien af de tilbagediskonterede pengestrømme korrigeres med en rabat/præmie ud fra vurderinger af forhold som illikviditet, fordele og ulemper mellem porteføljevirksoheden og de sammenlignelige børsnoterede virksomheder baseret på de specifikke fakta og omstændigheder.

<u>Porteføljevirksohed</u>	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>	<u>Årets resultat DKK'000*</u>	<u>Egenkapital DKK'000*</u>
Epoke Investment III Design Eyewear	A/S	Charlottenlund	98%	24.415	63.312
Group Investment II	A/S	Charlottenlund	98%	2.017	433.117

*Baseret på seneste årsrapport

Investeringerne er værdiansat ud fra værdiansættelsesmetoderne beskrevet nedenfor.

Noter

4. Investering i kapitalandele (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 markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Målingen af investeringer i porteføljevirkomheder klassificeret efter niveau 3 er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor der indgår væsentlige ikke-observerbare input, såsom vurdering af, hvilken metode der bedst afspejler dagsværdien, vurdering af hvert porteføljeselskabs resultat, fastlæggelse af multipel og fremtidig indtjening og vurdering af, om en gennemgribende negativ udvikling skal resultere i nedskrivning af værdiansættelsen.

Dagsværdien af selskabets porteføljevirkomheder påvirkes af udviklingen i anvendte multipler samt forventet fremtidig indtjening og udvikling i hver enkelt koncernvirkomhed.

Et fald eller en stigning i ovennævnte væsentlige ikke-observerbare input kan have en direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirkomhederne, ligesom dagsværdien af selskabets porteføljevirkomheder påvirkes af udviklingen i makroøkonomiske forhold. Klassificeringen af finansielle instrumenter målt til dagsværdi kan opsummeres som følgende:

	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
2023				
Portefølje virksomheder	0	0	711.328	711.328
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	711.328	711.328
	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
2022				
Portefølje virksomheder	0	0	470.000	470.000
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	470.000	470.000

Der har ikke været overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i regnskabsåret.

Noter

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Investeringer i unoterede porteføljevirkksomheder, 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 porteføljevirksohedernes 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 porteføljevirksohederne.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Interval for anvendte multipler	9,3 – 10,9	6,0 – 8,2
Dagsværdi af aktiver målt ved en multipel model (t.kr.)	711.328	470.000

Selskabets valg af multipler er generelt påvirket af usikkerheden knyttet til verdensøkonomien, inflation og stigende renter.

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af selskabets porteføljevirksoheder er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening og gældsniveauet i porteføljevirksohederne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirksoheder. Herudover er dagsværdien af selskabets porteføljevirksoheder 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 porteføljevirksoheder.

2023	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
En ændring i multipel på 5% vil påvirke dagsværdien med:	<u>+/- 50</u>	<u>+/- 46</u>

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

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 4.

Noter

Selskabets porteføljevirkksomheder 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 mv. fra datterselskaber.

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

5. Investorforhold

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

A/S Motortramp

Jens Poulsen Holding ApS

Nykredit Realkredit A/S

Familien Eriksen Invest ApS

Villemoes Finans ApS

6. Kommanditisternes kontante indskud

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

I regnskabsåret er den samlede værdi af udbetalt Carried Interest 0 DKK'000.

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
7. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Resultat af kapitalandele indregnet i resultatopgørelsen	176.506	0
8. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i tilgodehavender	(9)	2.635
Ændring i leverandører m.v.	3.649	(6.349)
	<u>3.640</u>	<u>(3.714)</u>

9. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

For en oversigt over porteføljevirkksomheder, hvor selskabet har bestemmende indflydelse, henvises til note 3.

Noter

Management honorar

Kommanditselskabets administreres af selskabet Erhvervsinvest Management A/S ("Investeringsmanageren"). Under administrationsaftalen og investeringsaftalen af 22. juni 2022, udpegede selskabet Erhvervsinvest Management A/S som investeringsmanager for at udføre management ydelser til kommanditselskabet. Erhvervsinvest Management A/S har i 2023 modtaget et Fee baseret på kostprisen af investeringen i porteføljevirkksomheder.

I 2023 udgjorde honoraret MDKK 5,4.

Komplementar honorar

Selskabet betaler i henhold til kommanditselskabsaftalen et honorar til den fuldt ansvarlige deltager EIK Sileo ApS. Dette komplementarhonorar udgjorde i 2023 TDKK 30.

10. Pantsætninger o.l

Erhvervsinvest Sileo K/S har pr. 31. december 2023 eventualforpligtelser på 0 kr.

11. Begivenheder efter balancedagen

Erhvervsinvest Sileo K/S har efter balancedagen afhændet investeringen i Design Eyewear Group Investment II A/S.

Kommanditselskabets kommanditanpartskapital er efter balancedagen nedsat til 554 m.kr., hvorefter kommanditisternes restindskudsforpligtelse udgør 9 m.kr.

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

12. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmøde den 30.04.2024 godkendt denne årsrapport.

Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling.