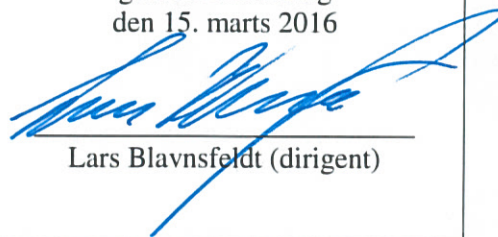


Industri Udvikling II K/S

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2015

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 15. marts 2016



Lars Blavnsfeldt (dirigent)

Cvr. nr. 10 15 62 54

Der henvises til Industri Udviklings hjemmeside - www.industriudvikling.dk for en fyldig præsentation af Industri Udvikling og porteføljevirkksomhederne.

Indholdsfortegnelse

1. Selskabsoplysninger	3
2. Påtegninger	4
<i>Ledespåtegning</i>	<i>4</i>
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	<i>5</i>
3. Ledelsesberetning.....	6
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015	7
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	<i>7</i>
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2015</i>	<i>9</i>
<i>Balance pr. 31. december 2015.....</i>	<i>10</i>
<i>Noter</i>	<i>11</i>

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling II K/S
Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Telefon.: 33 36 89 99
Telefax: 33 36 89 90

E-mail: iu@industriudvikling.dk
Hjemmeside: www.industriudvikling.dk

CVR. nr.: 10 15 62 54
Stiftet: 18. december 2003
Hjemsted: København

Bestyrelse / investeringskomite:

Jens Josefsen, formand
Dines Schmidt Nielsen, næstformand
Peter Lerbrandt

Direktion:

Lars Blavnsfeldt

Revisor:

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisorer Per Gunslev og Rasmus Berntsen

Kommanditister:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, København
Industriens Pensionsforsikring A/S, København
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København
PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København
Sampension Private Equity K/S, København

Hver kommanditist ejer 19,97% af selskabet.

Komplementar:

Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S.

Komplementaren ejer 0,17% af selskabet.

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 15. marts 2016

2. Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion i Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S og investeringskomite og direktion i Industri Udvikling II K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Industri Udvikling II K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2016

Direktion / Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S:



Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse / Investeringskomite:



Jens Josefsen
formand



Dines Schmidt Nielsen
næstformand



Peter Lerbrandt

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til ejerne af Industri Udvikling II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 26. februar 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Per Günslev
statsaut. revisor


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor

3. Ledelsesberetning

Om Industri Udvikling

Industri Udvikling II K/S blev stiftet ultimo 2003 og dette er den 12. årsrapport for selskabet.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling III K/S og Industri Udvikling IV K/S.

Industri Udviklings aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske unoterede fremstillingsvirksomheder med en omsætning op til 200 – 300 mio.kr., med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse.

I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling III K/S i 2010 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling II K/S, hvilket også er gældende for Industri Udvikling A/S. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste Industri Udvikling selskab; dvs. senest Industri Udvikling IV K/S.

Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling II K/S udviser et resultat på 51,6 mio.kr. med en samlet balancesum på 351,5 mio.kr. og en egenkapital på 330,0 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i portefølvirksomheder udgør 306,4 mio.kr. pr. 31. december 2015.

Værdien af virksomhederne er opgjort til skønnet dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer. Værdireguleringer i årsrapporten omfatter også realiseret gevinst/tab ved afhændelse og deklareret udbytte.

Overordnet set udvikler portefølvirksomhederne sig fortsat godt. De væsentligste positive værdireguleringer i 2015 vedrører Omni Technical Solutions A/S, Neos Invest A/S (Despec Nordic), Minkpapir A/S og Holmrís A/S. Herudover er der positive værdireguleringer på stort set alle selskaber i porteføljen.

I 2015 er der foretaget exits af ABL Food A/S og Bramidan Holding A/S. Salgene har i 2015 samlet givet en regnskabsmæssig avance på 4,5 mio.kr. i forhold til bogført værdi.

Der er acoutoudloddet 40 mio.kr. til investorerne i 2015.

Det er vurderingen, at der for Industri Udviklings portefølje af virksomheder er grundlag for at forvente positive resultater for de kommende år.

Industri Udvikling II K/S har fra stiftelsen og frem til 31. december 2015 forrentet den indskudte kapital med 12,3% p.a. (IRR).

Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Direktør Lars Blavnsfeldt er registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde. Idet Industri Udvikling II K/S er fuldt investeret, skal Industri Udvikling II K/S ikke antage en depositar.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med sidste år aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet. Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

Resultatopgørelsen:

Indkomst fra porteføljen

Værdiregulering af porteføljevirkomheder

Værdiregulering af porteføljevirkomheder indeholder den forholdsmæssige andel af årets udvikling i den skønnede dagsværdi for den enkelte porteføljevirkomhed, værdiregulering af udlån til porteføljevirkomheder, gevinst/tab ved afhændelse, deklareret udbytte fra porteføljevirkomheder samt afsat potentiel performanceafhængig bonus.

Renter fra udlån til porteføljevirkomheder

Posten omfatter renter fra udlån til porteføljevirkomheder.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter fra bestyrelsesshonorar m.v.

Omkostninger

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger vedrørende bankbeholdninger.

Skat

Selskabet er et kommanditselskab og som følge heraf ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der afsættes således ikke skat i årsregnskabet.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Balancen:

Kapitalandele i porteføljevirksohmeder

Kapitalandele i porteføljevirksohmeder indregnes og måles til dagværdi. Fastsættelse af dagsværdier er baseret på ledelsens skøn, der bl.a. tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin. Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Udlån

Udlån vurderes i tilknytning til de porteføljevirksohmeder, som de er ydet til. Som hovedregel måles udlån til anskaffelsesværdien med fradrag af afdrag, med mindre anden lavere værdi er bedre udtryk for dagsværdien. I så fald nedskrives der til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, herunder afsat potentiel performanceafhængig bonus, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Indkomst fra porteføljen:		
1	52.283	26.541
	4.202	4.099
	320	373
	<u>56.805</u>	<u>31.013</u>
Omkostninger:		
2	3.975	4.499
	1.052	1.157
	<u>5.027</u>	<u>5.656</u>
	51.778	25.357
	-138	-180
	<u>-138</u>	<u>-180</u>
	51.640	25.177
Resultatdisponering		
	-	20.000
	40.000	50.000
	11.640	-44.823
	<u>51.640</u>	<u>25.177</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	Investeringer i porteføljevirkksomheder:		
	Kapitalandele	277.193	290.015
	Udlån	29.238	32.236
3	Investeringer i porteføljevirkksomheder i alt	306.431	322.251
	Tilgodehavender:		
4	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	30.561	36.681
	Andre tilgodehavender	14.300	4.544
	Periodeafgrænsningsposter	177	145
	Tilgodehavender i alt	45.038	41.370
	AKTIVER I ALT	351.469	363.621
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	300.500	300.500
	Overført resultat	29.469	17.829
	Forslag til udlodning	-	20.000
5	Egenkapital i alt	329.969	338.329
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Kreditinstitutter	10.844	16.654
	Anden gæld	10.656	8.638
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	21.500	25.292
	PASSIVER I ALT	351.469	363.621
6	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

1. Værdireguleringer porteføljevirkksomheder

I værdireguleringer porteføljevirkksomheder indgår ændring i afsat potentiel performanceafhængig bonus med 2.074 tkr. i udgift (2014: 198 tkr. i indtægt). Bonusen forfalder til betaling ved opfyldelse af vilkår knyttet til udlodning til investorerne.

2. Personaleomkostninger	2015	2014
Vederlag til investeringskomite	353	400
Gager	3.053	3.488
Pension	458	479
Andre omkostninger til social sikring	14	19
Andre personaleomkostninger	97	113
	<u>3.975</u>	<u>4.499</u>

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget 7 (2014: 6) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling Komplementar III ApS og Industri Udvikling Komplementar IV ApS.

3. Investeringer i porteføljevirkksomheder

	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	133.286	55.746	189.032
Årets tilgang	25	519	544
Årets afgang	-32.049	-21.009	-53.058
Anskaffelsessum 31. december 2015	<u>101.262</u>	<u>35.256</u>	<u>136.518</u>
Værdiregulering 1. januar 2015	156.729	-23.510	133.219
Værdireguleringer	19.673	-289	19.384
Årets afgang	-471	17.781	17.310
Værdiregulering 31. december 2015	<u>175.931</u>	<u>-6.018</u>	<u>169.913</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>277.193</u>	<u>29.238</u>	<u>306.431</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

3. Investeringer i porteføljevirkksomheder (fortsat)

Porteføljeoversigt

Første investeringsår/ hjemstedskommune:	Senest off.gjort:		Ejer- andel:	Forretningsområde:
	Resultat	Egen- kapital		
2005				
Danelec Marine A/S, Rudersdal	7.475	27.753	26,6%	Black boxes/elektroniske søkort til skibe
Dan-Iso Holding A/S, Vesthimmerland	238	4.531	50,0%	Isoleringsmateriale
2006				
Despec Nordic-koncernen (Neos Invest A/S), Allerød (t.EUR.)	1.590	10.723	34,0%	IT- og kontortilbehør
2007				
DMP Partners A/S, Holstebro	5.143	-59.614	37,8%	Udstyr til minkbranchen og industrien
Holmrís A/S, Bjerringbro	7.718	29.697	31,9%	Kontormøbler m.v.
Omni Technical Solutions A/S, København (t.USD)	-244	36.663	48,8%	Autoværksteder og udlejning af kørende materiel
2008				
Jyden Bur A/S, Holstebro	1.052	36.126	33,3%	Staldinventar
2011				
Minkpapir A/S, Holstebro	7.794	37.483	12,6%	Udstyr til minkbranchen og industrien
No Lemon Invest A/S, København (t. USD)	398	10.604	29,4%	Autoværksteder og udlejning af kørende materiel
2015				
Nettoline Holding A/S, Herning	-	-	50,0%	Køkken, bad og garderobe

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2014, 2015 eller 2014/15.

Hvor der ikke er angivet tal under resultat og egenkapital, er regnskabstal for første regnskabsår ikke offentliggjort endnu.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

4. Tilgodehavender hos porteføljevirkksomheder

I beløbet indgår tilgodehavende udbytte på 29.165 t.kr. (2014: 36.108 t.kr.).

5. Egenkapital

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital 1. januar	338.329	363.152
Udlodning	-20.000	-
Acontoudlodning	-40.000	-50.000
Årets resultat	51.640	25.177
Egenkapital 31. december	<u>329.969</u>	<u>338.329</u>

Egenkapitalen fordeler sig således:

Stamkapital 1. januar	<u>300.500</u>	<u>300.500</u>
Stamkapital 31. december	<u>300.500</u>	<u>300.500</u>
Overført resultat 1. januar	17.829	62.652
Overført fra resultatdisponeringen	11.640	-44.823
Overført resultat 31. december	<u>29.469</u>	<u>17.829</u>
Forslag til udlodning 1. januar	20.000	-
Betalt udlodning	-20.000	-
Forslag til udlodning, overført fra resultatdisponeringen	-	20.000
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponeringen	40.000	50.000
Betalt acontoudlodning	-40.000	-50.000
Forslag til udlodning 31. december	<u>-</u>	<u>20.000</u>
Egenkapital 31. december	<u>329.969</u>	<u>338.329</u>

Stamkapitalen er fuldt indbetalt. Der har ikke været bevægelser på stamkapitalen de seneste 5 år.

6. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.