
Erhvervsinvest Management A/S

Jægersborg Allé 4, 5. sal, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 27 44 49 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 8 /2 2016

Henrik Danmark
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsrapporten 9

Regnskabspraksis 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Erhvervsinvest Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 8. februar 2016

Direktion

Thomas Marstrand

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
formand

Bjørn Høi Jensen
næstformand

Søren Dal Thomsen

Anders Obel

Finn V. Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Erhvervsinvest Management A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Erhvervsinvest Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 8. februar 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Erhvervsinvest Management A/S
Jægersborg Allé 4, 5. sal
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 27 44 49 89
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 20. november 2003
Hjemstedskommune: Gentofte

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand
Bjørn Høi Jensen
Søren Dal Thomsen
Anders Obel
Finn V. Nielsen

Direktion

Thomas Marstrand

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er primært at fungere som investeringsrådgiver for Erhvervsinvest II K/S og Erhvervsinvest III K/S ved at forestå og administrere investeringer i, besiddelse af og afhændelse af unoterede aktier i mindre og mellemstore danske virksomheder i Erhvervsinvest II K/S og Erhvervsinvest III K/S.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 7.006.300, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 17.007.195.

På vegne af Erhvervsinvest II K/S har selskabet i 2015 foranlediget investeringer i Epoke Investment II A/S og Tresu Investment A/S samt foranlediget exit af Riegens Investment A/S og Mejerigaarden Investment A/S.

På vegne af Erhvervsinvest III K/S har selskabet i 2015 foranlediget investeringer i Scanbur Investment A/S, G&O Investment A/S, Logopaint Investment A/S, PCH Investment A/S, SSF Investment A/S og EFD Investment A/S.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat vurderes som tilfredsstillende og som forventet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		14.914.653	16.472.849
Personaleomkostninger	1	-8.569.854	-9.086.783
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-28.979	-27.604
Resultat før finansielle poster		6.315.820	7.358.462
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		1.736.449	2.066.725
Finansielle indtægter		463.996	229.720
Finansielle omkostninger		-24.762	-894.177
Resultat før skat		8.491.503	8.760.730
Skat af årets resultat	2	-1.485.203	-1.838.118
Årets resultat		7.006.300	6.922.612

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.007.195	6.922.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.699.619	2.034.025
Overført resultat	-1.700.514	-2.033.413
	7.006.300	6.922.612

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		118.536	94.868
Indretning af lejede lokaler		0	1.528
Materielle anlægsaktiver		118.536	96.396
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	5.067.523	3.367.904
Andre tilgodehavender		433.701	424.568
Andre kapitalandele		5.501.224	3.792.472
Anlægsaktiver		5.619.760	3.888.868
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.793.653	8.858.299
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		526.187	1.229.929
Andre tilgodehavender		506.769	640.496
Udskudt skatteaktiv		17.186	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	221.283
Periodeafgrænsningsposter		539.088	612.400
Tilgodehavender		8.382.883	11.562.407
Andre kapitalandele		6.566.849	5.841.589
Likvide beholdninger		6.691.754	6.699.355
Omsætningsaktiver		21.641.486	24.103.351
Aktiver		27.261.246	27.992.219

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		4.612.523	2.912.904
Overført resultat		4.387.477	6.087.991
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.007.195	6.922.000
Egenkapital	4	17.007.195	16.922.895
Hensættelse til udskudt skat		0	3.163
Hensatte forpligtelser		0	3.163
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	298.113
Selskabsskat		109.159	0
Anden gæld		2.853.518	2.201.915
Periodeafgrænsningsposter		7.291.374	8.566.133
Kortfristet gæld		10.254.051	11.066.161
Gældsforpligtelser		10.254.051	11.066.161
Passiver		27.261.246	27.992.219
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	5		
Nærtstående parter og ejerforhold	6		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	6.942.084	7.293.057
Pensioner	814.740	823.234
Andre omkostninger til social sikring	44.834	59.061
Andre personaleomkostninger	768.196	911.431
	<u>8.569.854</u>	<u>9.086.783</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
2 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.509.100	1.838.039
Årets udskudte skat	-20.349	79
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3.548	0
	<u>1.485.203</u>	<u>1.838.118</u>

Noter til årsrapporten

3 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EIK ApS	Charlottenlund	125.000	100%	135.490	10.490
EIK II ApS	Charlottenlund	125.000	100%	143.141	18.141
EMT II ApS	Charlottenlund	125.000	100%	4.704.483	1.703.407
EIK III ApS	Charlottenlund	80.000	100%	8.410	4.410

4 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	2.912.904	6.087.991	6.922.000	16.922.895
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-6.922.000	-6.922.000
Årets resultat	0	1.699.619	-1.700.514	7.007.195	7.006.300
Egenkapital 31. december	1.000.000	4.612.523	4.387.477	7.007.195	17.007.195

Selskabskapitalen består af aktier af nominelt DKK 100.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

De tidligere kommanditister i Erhvervsinvest K/S har ved erklæring overfor Erhvervsinvest Management A/S forpligtet sig til at dække op til DKK 2,7 mio. af eventuelle krav omfattet af sælgergarantier rettet mod Erhvervsinvest Management A/S.

Eventualforpligtelser

Der påhviler pr. 31. december 2015 selskabet garantiforpligtelser vedrørende salg af porteføljeaktier tidligere ejet af Erhvervsinvest K/S på DKK 2,7 mio.

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Vækstfonden, Strandvejen 104A, 2900 Hellerup

EMT A/S, Jægersborg Allé 4, 5., 2920 Charlottenlund

Spar Nord Bank A/S, Skelagervej 15, 9000 Aalborg

Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V

Marstrand Private Equity ApS, Berlingsbakke 17, 2920 Charlottenlund

Zeno ApS, Sankt Peders Vej 6, 1., 2900 Hellerup

2KJ A/S, Tesch Allé 9, 2840 Holte

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Erhvervsinvest Management A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter honorar for investeringsrådgivning m.v. og indregnes i resultatopgørelsen, hvis den er ydet inden årets udgang.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, lokaler, markedsføring m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 30.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Regnskabspraksis

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger netto-realisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres i al væsentlighed af forudfaktureringer vedrørende indtægter i de efterfølgende år.