

VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S

VISIONSVEJ 51, 9000 AALBORG

ÅRSRAPPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling, den
29. april 2016**

Lasse Nyby

CVR-NR. 31 19 07 70

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet.....	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10
Noter	11-13

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Vækst-Invest Nordjylland A/S Visionsvej 51 9000 Aalborg
	Telefon: 96364507 Hjemmeside: www.vaekst-invest.dk E-mail: smk@vaekst-invest.dk
	CVR-nr.: 31 19 07 70 Stiftet: 11. januar 2008 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Bent Pedersen, formand Rolf Hauge Kjærgaard Lasse Nyby Andreas Rasmussen Henrik Sørensen
Direktion	Søren Mølgaard Kristensen
Revision	Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Voergaardsvej 2 9200 Aalborg SV
Pengeinstitut	Spar Nord Bank Skelagervej 15 9100 Aalborg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Vækst-Invest Nordjylland A/S.

Årsrapporten aflægges 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 31. marts 2016

Direktion

Søren Mølgaard Kristensen

Bestyrelse

Bent Pedersen
Formand

Rolf Hauge Kjærgaard

Lasse Nyby

Andreas Rasmussen

Henrik Sørensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Vækst-Invest Nordjylland A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Vækst-Invest Nordjylland A/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 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, 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.

Aalborg, den 31. marts 2016

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Jørgen Kristensen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Vækst-Invest Nordjylland A/S har til formål at foretage private equity investeringer i etablerede små og mellemstore nordjyske virksomheder med en omsætning på mellem 20 og 200 mio. kr.

Strategien for Vækst-Invest Nordjylland A/S er at bidrage aktivt til en positiv udvikling i omsætning og indtjening i de virksomheder selskabet investerer i. Udviklingen af virksomhederne er langsigtet med tanke på et salg af hele eller dele af virksomheden, når den vedtagne udviklingsstrategi er gennemført. Den typiske horisont for ejerskabet forventes således at være 4-8 år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat efter skat blev et overskud på 13.567 tkr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende. Resultatet for året blev især positivt påvirket af salget af selskabets aktier i Actulux A/S, hvor selskabet opnåede en særdeles tilfredsstillende gevinst.

Egenkapitalen udgør herefter 71.145 tkr. pr. 31. december 2015. De likvide beholdninger udgør 36.240 tkr. pr. 31. december 2015.

Selskabets personaleomkostninger er i betydelig grad påvirket af en hensættelse til den "carry"-ordning, der eksisterer for selskabets direktør.

Vækst-Invest Nordjylland undersøger aktuelt mulighederne for en strukturændring med det formål at sikre tilsagn om kapitalindskud længere frem i tiden end i den nuværende struktur, samt introducere en tidssvarende incentiveordning for ledelse og medarbejdere i selskabet.

Aktionærerne i Vækst-Invest Nordjylland A/S har afgivet bindende tilsagn om tegning af yderligere kapitalindskud på i alt kr. 35.000.000. Tilsagnet forventes gradvist udnyttet i det omfang, investeringsaktiviteten tilsiger dette.

Der er i alt investeret i 14 virksomheder pr. 31. december 2015. Heraf er de 11 investeringer fortsat en del af porteføljen. Årets investeringer i ny virksomhed udgør 4.000 tkr. Nedenstående tabel giver et overblik over selskabets investeringer pr. 31. december 2015:

Senest offentliggjorte årsregnskaber	31-12-2015	30-09-2015	31-12-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2015	30-09-2015	30-03-2015	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2014
DKK (000)	AAG	Industri-varme	Continia	Eico	Furn Consult	System-Gruppen	Smart Lift	NIF Aalborg	Borum Industri	Jysk Værktøj	Inform
Bruttofortjeneste	16.859	38.818	20.392	8.606	7.927	8.097	19.854	13.177	21.159	14.015	9.944
EBITDA	8.510	12.334	6.878	2.545	1.874	1.006	11.489	3.358	5.407	4.104	1.301
Resultat før skat	7.871	10.948	4.826	1.944	1.512	284	11.252	2.814	2.425	3.837	506
Egenkapital	9.455	19.181	7.460	14.011	5.979	1.204	6.850	7.058	14.105	12.808	6.337
Balancesum	16.922	47.097	19.357	27.841	15.425	6.720	18.027	13.352	51.646	28.997	14.039
Soliditet	56%	41%	39%	50%	39%	18%	38%	53%	27%	44%	45%

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der har indflydelse på regnskabet.

Forventninger til 2016

Investeringsaktiviteten for 2016 forventes som minimum at ligge på niveau med 2015. Der arbejdes løbende med flere interessante investeringsmuligheder - både direkte fra Vækst-Invest Nordjylland A/S, men også indirekte som opkøb i porteføljeselskaberne. Parallelt hermed arbejdes der også løbende med at undersøge muligheder for salg af udvalgte ejerandel i porteføljeselskaber. En aktivitet, som også vurderes at kunne ligge på niveau med 2015.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for Vækst-Invest Nordjylland A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, lokaler og administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensionsbidrag samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Dagsværdiregulering af investeringsaktiver

Op- og nedregulering af porteføljevirkomheder.

Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer

Modtaget udbytte og periodiserede renter fra porteføljevirkomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Renteindtægter og -omkostninger, der indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

Årets skat, 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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i porteføljeselskaber omfatter selskabets kapitalandele i selskaber, der måles efter første indregning i balancen til en vurderet dagsværdi. Værdiansættelsesprincipper for porteføljeinvesteringer følger EVCA's Valuation Guidelines. Nedregulering eller opregulering foretages individuelt for hver enkelt investering i henhold til følgende retningslinjer:

Ved måling af nedregulering indgår bl.a. en vurdering af udviklingen i selskabet, driftsresultat og egenkapital samt et skøn over exitbeløb og -muligheder. Når den vurderede værdi af investeringen er lavere end kostprisen, foretages der nedregulering til den lavere vurderede værdi. Opreguleringer foretages, når der er konstateret en værdiforøgelse af en porteføljeinvestering som følge af betydelige kapitalindskud fra en uafhængig tredjemand. Opreguleringen indregnes maksimalt til forskellen mellem Vækst-Invest Nordjylland A/S' andel af porteføljeselskabets samlede dagsværdi og kostprisen.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nominal værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre driftsindtægter.....		567.500	473.920
Eksterne omkostninger.....		-1.193.668	-1.035.686
Personaleomkostninger.....	1	-7.026.776	-2.640.796
Af- og nedskrivninger.....		-242.080	-162.463
Dagsværdiregulering af porteføljevirksohmeder (associerede virksomheder).....		-4.212.000	-5.709.161
DRIFTSRESULTAT.....		-12.107.024	-9.074.186
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		25.415.662	14.794.000
Andre finansielle indtægter.....		258.085	291.157
RESULTAT FØR SKAT.....		13.566.723	6.010.971
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT.....		13.566.723	6.010.971
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		13.566.723	6.010.971
I ALT.....		13.566.723	6.010.971

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		644.325	837.056
Materielle anlægsaktiver.....	2	644.325	837.056
Investeringer i porteføljevirkksomheder (associerede virksomheder).....	3	37.329.076	41.685.511
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		1.000.000	0
Andre tilgodehavender.....		200.000	0
Finansielle anlægsaktiver.....		38.529.076	41.685.511
ANLÆGSAKTIVER.....		39.173.401	42.522.567
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		741.476	231.802
Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder (associerede virksomheder).....		0	312.500
Andre tilgodehavender.....		137.922	123.119
Periodeafgrænsningsposter.....		57.126	0
Tilgodehavender.....		936.524	667.421
Likvider.....		36.240.342	15.449.858
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		37.176.866	16.117.279
AKTIVER.....		76.350.267	58.639.846
PASSIVER			
Selskabskapital.....		6.500.000	6.500.000
Overført overskud.....		64.644.964	51.078.241
EGENKAPITAL.....	4	71.144.964	57.578.241
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		165.979	97.654
Anden gæld.....		5.039.324	963.951
Kortfristede gældsforpligtelser.....		5.205.303	1.061.605
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		5.205.303	1.061.605
PASSIVER.....		76.350.267	58.639.846
Eventualposter mv.	5		
Ejerforhold	6		

NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Løn og gager	6.729.597	2.399.505	
Pensioner	215.970	191.520	
Omkostninger til social sikring	13.031	12.451	
Andre personaleomkostninger	68.178	37.320	
	7.026.776	2.640.796	

Den væsentligste del af afvigelsen på personaleomkostninger i forhold til tidligere år skyldes hensættelse til Carried Interest ordning.

Materielle anlægsaktiver

2

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015.....	1.083.568
Tilgang.....	49.349
Kostpris 31. december 2015.....	1.132.917
Afskrivninger 1. januar 2015.....	246.512
Årets afskrivninger	242.080
Afskrivninger 31. december 2015.....	488.592
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	644.325

Finansielle anlægsaktiver

3

	Investeringer i portefølje- virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	53.510.511
Tilgang.....	4.375.565
Afgang.....	-5.820.000
Kostpris 31. december 2015.....	52.066.076
Nedskrivninger 1. januar 2015.....	-11.825.000
Årets afgang ved salg af aktier	1.300.000
Årets nedskrivninger	-4.212.000
Nedskrivninger 31. december 2015.....	-14.737.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	37.329.076

NOTER

Note

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder (associerede virksomheder) (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
A.A.G. Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	25.894	7.243	40 %
IV Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	20.988	6.662	37 %
Continia Software A/S, Aalborg.....	7.460	3.603	27 %
EH 2011 A/S, Brønderslev.....	5.461	-508	38,5 %
FC Holding 2011 A/S, Thisted.....	4.240	-143	35 %
SYSG Holding A/S, Aalborg.....	6.531	-1.877	47,5 %
SL 2012 Holding A/S, Aalborg.....	9.282	7.466	50 %
Straightforward Holding A/S, Aalborg.....	11.825	-756	42,5 %
NTF Holding Aalborg A/S, Aalborg.....	10.791	-209	30 %
JVH Aalborg A/S, Aalborg.....	8.751	-150	35 %

A.A.G. Holding Aalborg A/S er holdingselskab for Aalborg Gummivarefabrik A/S (egenkapital 31/12 2015 tkr. 9.455).

IV Holding Aalborg A/S er holdingselskab for Industrivarmer A/S (egenkapital 30/9 2015 tkr. 19.181).

EH 2011 A/S er holdingselskab for Eico A/S (egenkapital 31/12 2014 tkr. 14.011).

FC Holding 2011 A/S er holdingselskab for Furn Consult A/S (egenkapital 30/6 2015 tkr. 5.979).

SYSG Holding A/S, Aalborg er holdingselskab for SystemGruppen A/S (egenkapital 31/12 2015 tkr. 1.204).

SL Holding A/S er holdingselskab for Smart Lift ApS (egenkapital 30/9 2015 tkr. 6.850).

Straightforward Holding A/S er holdingselskab for Borum Industri A/S (egenkapital 31/12 2015 tkr 14.105).

NTF Holding Aalborg A/S er holdingselskab for NTF AALBORG A/S (egenkapital 31/3 2015 tkr. 7.058).

JVH Aalborg A/S er holdingselskab for Jydsk Værktøj A/S (egenkapital 31/12 2015 tkr. 12.808).

Endvidere er der i 2015 investeret i Healthcare Design Holding A/S. Selskabet er holdingselskab for Inform A/S (egenkapital 31/12 2014 tkr. 6.337). Selskabet har ikke offentliggjort sit første årsregnskab, hvorfor selskabet ikke fremgår af ovenstående tabel.

NOTER

				Note
Egenkapital				4
	Selskabs-	Overført	I alt	
	kapital	overskud		
Egenkapital 1. januar 2015.....	6.500.000	51.078.241	57.578.241	
Forslag til årets resultatdisponering.....		13.566.723	13.566.723	
Egenkapital 31. december 2015.....	6.500.000	64.644.964	71.144.964	
Kapitalbevægelser 2010-2015:				
Selskabskapital 1. januar 2010.....			5.000.000	
Kapitaludvidelse, juli 2012, kurs 1.000.....			1.500.000	
Selskabskapital 31. december 2015.....			6.500.000	
Selskabskapital				
Selskabskapitalen er fordelt således:				
A-aktier, 6.500.000 stk. a nom. 1 kr.....	6.500.000		6.500.000	
	6.500.000		6.500.000	
Eventualposter mv.				5
Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 6,0 mio. kr. (22%), der ikke er indregnet i årsrapporten, idet der er usikkerhed om anvendelsen heraf.				
Ejerforhold				6
Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:				
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab				
Østbanegade 135				
2100 København Ø				
Vækstfonden				
Strandvejen 104A				
2900 Hellerup				
Spar Nord Bank A/S				
Skelagervej 15				
9000 Aalborg				
Nykredit Realkredit A/S				
Kalvebod Brygge 1-3				
1780 København V				