

VÆKST-INVEST NORDJYLLAND A/S
ØSTRE HAVNEPROMENADE 26, 2. TV., 9000 AALBORG
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. april 2022

Søren Mølgaard Kristensen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter.....	11-12
Anvendt regnskabspraksis.....	13-14

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Vækst-Invest Nordjylland A/S Østre Havnepromenade 26, 2. tv. 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 31 19 07 70 Stiftet: 11. januar 2008 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Karsten Sivebæk Knudsen, formand Ole Hauskov Carl Pedersen Martin Kudsk Rasmussen Henrik Sørensen
Direktion	Søren Mølgaard Kristensen
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østre Havnegade 22D 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Spar Nord Bank Skelagervej 15 9100 Aalborg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 7. april 2022

Direktion:

Søren Mølgaard Kristensen

Bestyrelse:

Karsten Sivebæk Knudsen
Formand

Ole Hauskov

Carl Pedersen

Martin Kudsk Rasmussen

Henrik Sørensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Vækst-Invest Nordjylland A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vækst-Invest Nordjylland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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. Fejlinformationer 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.

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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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 derudover 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.

Aalborg, den 7. april 2022

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25578198

Steffen S. Hansen
statsaut. revisor
MNE-nr. mne32737

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Vækst-Invest Nordjylland A/S har til formål at foretage private equity investeringer i etablerede små og mellemstore primært nordjyske virksomheder med en omsætning på mellem 20 og 150 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 6-10 år.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat efter skat blev et overskud på 37.621 tkr. Ledelsen finder resultatet meget tilfredsstillende. Resultatet for året blev positivt påvirket af salg af en porteføljevirksohmhed samt udbytter fra en række af selskabets porteføljevirksohmheder.

Egenkapitalen udgør herefter 59.036 tkr. 31. december 2021. De likvide beholdninger udgør 3.661 tkr. pr. 31. december 2021.

Selskabet har siden stiftelsen i 2008 opbygget en betydelig egenkapital og likvid beholdning. Denne er tilvejebragt dels gennem udbytter fra porteføljen og dels gennem succesfulde frasalg af porteføljevirksohmheder. Selskabet har i regnskabsåret udloddet ekstraordinært udbytte på 78.000 tkr. i 2021.

Der er i alt investeret i 23 virksomheder pr. 31. december 2021. Heraf er de 11 investeringer fortsat en del af porteføljen. Der er i 2021 foretaget salg af en porteføljevirksohmhed.

På baggrund af udarbejdede værdiansættelser og nedskrivningstest vurderes markedsværdien for porteføljen væsentligt at overstige den regnskabsmæssige værdi baseret på kostpris metoden. Med udgangspunkt i en værdiansættelsesmodel, som indregner en rabat for virksomhederne i "small cap" segmentet, har ledelsen værdiansat porteføljen med en almindelig multipelmodel, hvor porteføljeselskabernes netto rentebærende gæld fratrækkes EV (Enterprise Value). For porteføljen som helhed er merværdien skønnet til knap 95 mio. kr. baseret på en relativ forsigtig metode for værdiansættelse. Til sammenligning var merværdien per 31. december 2020 knap 100 mio. kroner.

For yderligere oplysninger om porteføljevirksohmhederne henvises til hjemmesiden www.vaekstinvest.dk, hvor alle investeringer er beskrevet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer ikke at gennemføre yderligere investeringer i nye porteføljeselskaber, men vil alene fokusere på udviklingen og værdiskabelse i den eksisterende portefølje. Der vil fortsat være mulighed for at porteføljeselskaberne tilkøber virksomheder, som et led i deres vækststrategier.

Der arbejdes løbende med at undersøge muligheder for salg af ejerandele i udvalgte porteføljeselskaber, hvilket forventes gennemført igen i 2022.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2021 kr.	2020 kr.
BRUTTOTAB		-2.345.173	-4.402.649
Personaleomkostninger.....	1	-364.501	-354.701
DRIFTSRESULTAT		-2.709.674	-4.757.350
Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....		46.551.385	15.843.750
Andre finansielle indtægter.....		347.884	568.409
Op- og nedskrivning af finansielle aktiver.....		-7.129.440	10.466.000
Andre finansielle omkostninger.....		-86.068	-52.967
RESULTAT FØR SKAT		36.974.087	22.067.842
Skat af årets resultat.....	2	646.966	1.116.704
ÅRETS RESULTAT		37.621.053	23.184.546
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		37.621.053	23.184.546
I ALT		37.621.053	23.184.546

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		17.100.000	17.100.000
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		31.426.810	38.105.112
Tilgodehavender i associerede virksomheder.....		8.258.599	11.856.498
Finansielle anlægsaktiver.....	3	56.785.409	67.061.610
ANLÆGSAKTIVER.....		56.785.409	67.061.610
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		250.000	859.420
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		2.145.980	1.116.513
Krav på indbetaling af virksomhedskapital.....		375.000	375.000
Tilgodehavender.....		2.770.980	2.350.933
Likvider.....		3.660.726	31.701.961
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		6.431.706	34.052.894
AKTIVER.....		63.217.115	101.114.504
PASSIVER			
Selskabskapital.....		7.000.000	7.000.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital.....		375.000	375.000
Overført overskud.....		51.661.356	92.040.302
EGENKAPITAL.....		59.036.356	99.415.302
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		30.000	30.000
Selskabsskat.....		1.458.257	0
Anden gæld.....		2.692.502	1.669.202
Kortfristede gældsforpligtelser.....		4.180.759	1.699.202
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		4.180.759	1.699.202
PASSIVER.....		63.217.115	101.114.504
Eventualposter mv.	4		
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	5		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt selskabskapit. l	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	7.000.000	375.000	92.040.303	99.415.303
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-78.000.000	-78.000.000
Forslag til resultatdisponering.....			37.621.053	37.621.053
Egenkapital 31. december 2021.....	7.000.000	375.000	51.661.356	59.036.356

NOTER

	2021 kr.	2020 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: 1 (2020: 1)			
Løn og gager	350.000	350.000	
Andre personaleomkostninger	14.501	4.701	
	364.501	354.701	
 Skat af årets resultat			 2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-651.723	-1.116.513	
Regulering skat vedrørende tidligere år	4.757	-191	
	-646.966	-1.116.704	
 Finansielle anlægsaktiver			 3
	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2021	17.100.000	52.153.862	11.759.086
Afgang	0	-2.478.302	-571.047
Kostpris 31. december 2021	17.100.000	49.675.560	11.188.039
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	0	14.048.750	0
Årets nedskrivning	0	4.200.000	2.929.440
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	0	18.248.750	2.929.440
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 ..	17.100.000	31.426.810	8.258.599
 Kapitalandele i dattervirksomheder			
Navn og hjemsted			Ejerandel
Rehab Holding Aalborg A/S, Aalborg,			51 %
Hycon Holding Støvring A/S, Rebild,			60 %

NOTER

	Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	3
Kapitalandele i associerede virksomheder	
Navn og hjemsted	Ejerandel
IV Holding Aalborg A/S, Mariagerfjord	37 %
FC Holding 2011 A/S, Thisted.....	31,5 %
SL 2012 Holding A/S, Morsø.....	50 %
Straightforward Holding A/S, Favrskov.....	48,3 %
NTF Holding Aalborg, Rebild.....	26,7 %
Baron Holding A/S, Fredericia.....	43 %
Amanos Holding A/S, Aalborg.....	30 %
Miralix Holding A/S, Hedensted.....	40 %
Payment Group A/S, Randers.....	33,3 %
TMQ Holding A/S, Jammerbugt.....	35 %
Eventualposter mv.	4
Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 7,2 mio. kr. (22%), der ikke er indregnet i årsrapporten, idet der er usikkerhed om anvendelsen heraf.	
Eventualforpligtelser	
Hæftelse i sambeskatningen	
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.	
Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.458 tkr. pr. balancedagen.	
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	5
Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der har indflydelse på regnskabet. Udviklingen og markedssituationen efter balancedagen vurderes på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2021 ligeledes ikke medføre værdireguleringer af regnskabsmæssig værdi af investeringer i 2022.	

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Vækst-Invest Nordjylland A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

RESULTATOPGØRELSEN

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytter og gevinst og tab ved salg af kapitalandele.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Gevinster eller tab ved afhændelse af datter- og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Ikke indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvor der indregnes et tilgodehavende i omsætningsaktiver og en bunden reserve under egenkapitalen.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte i egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.