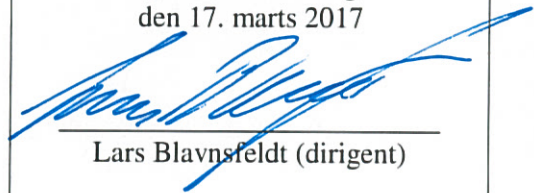


Industri Udvikling III K/S

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2016

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 17. marts 2017



Lars Blavnsfeldt (dirigent)

Cvr. nr. 32 94 36 08

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>	4
<i>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</i>	5
3. Ledelsesberetning	7
<i>Proforma resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2016</i>	8
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016	9
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	9
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12</i>	11
<i>Balance pr. 31. december</i>	12
<i>Noter</i>	13

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling III 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.: 32 94 36 08

Stiftet: 26. maj 2010

Hjemsted: København

Investeringskomite:

Henrik Thulesen, formand

Birger Brix

Ino Dimsits

Peter Lerbrandt

Direktion:

Lars Blavnsfeldt

Revisor:

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Statsaut. revisorer Per Gunslev og Rasmus Berntsen

Kommanditister:

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S, København

Industriens Pensionsforsikring A/S, København

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København

Palsgaard Gods A/S (Schou-fondet), Juelsminde

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København

Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger, København

Medarbejderne (ansat i Industri Udvikling Komplementar III ApS)

Kommanditisterne ejer alle på nær medarbejderne over 5% af kapitalen.

Komplementar:

Industri Udvikling Komplementar III ApS

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 17. marts 2017

2. Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar III ApS og investeringskomite og direktion i Industri Udvikling III K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Industri Udvikling III 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

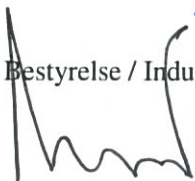
København, den 24. februar 2017

Direktion / Industri Udvikling Komplementar III ApS:

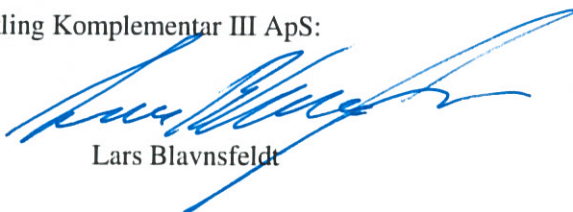


Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar III ApS:

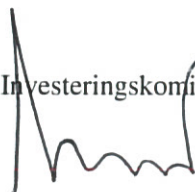


Henrik Thulesen
formand



Lars Blavnsfeldt

Investeringskomite:



Henrik Thulesen
formand



Birger Brix



Ino Dimsits



Peter Lerbrandt

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ejerne af Industri Udvikling III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 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.

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 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 tilside sættelse 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.

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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 konklusion 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.

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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

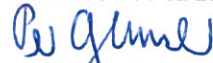
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. februar 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Per Gunslev
statsaut. revisor


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor

3. Ledelsesberetning

Om Industri Udvikling

Industri Udvikling III K/S blev stiftet i maj 2010 og dette er den 7. 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 IV K/S i november 2014 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgningssinvesteringer i Industri Udvikling III K/S.

Årets resultat

Regnskabslovingen er for 2016 ændret således, at kapitalandele i porteføljevirkomheder fortsat kan indregnes og måles til dagværdi, men at præsentationen af urealiserede værdireguleringer ændres.

Positive urealiserede værdireguleringer (opskrivninger) i forhold til kostprisen skal føres direkte på egenkapitalen mod tidligere i resultatopgørelsen. Dette giver efter vores opfattelse ikke et korrekt billede af Industri Udviklings aktiviteter. På baggrund heraf vises en proforma resultatopgørelse for Industri Udvikling II K/S som en del af ledelsesberetningen på næste side. Proforma resultatopgørelsen viser et resultat på 11,1 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på 36,7 mio.kr. med en samlet balancesum på 345,9 mio.kr. og en egenkapital på 316,4 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i porteføljevirkomheder udgør 344,6 mio.kr. pr. 31. december 2016.

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

Blandt de positive værdireguleringer skal fremhæves Euro Therm Invest A/S, HT BENDIX A/S og Theca A/S.

I 2016 er der foretaget exit af Resolux ApS. Salget har givet en regnskabsmæssig avance på 6,9 mio.kr. i forhold til bogført værdi.

Der er acoutoudloddet 40 mio.kr. til investorerne i 2016.

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

Industri Udvikling III K/S har fra stiftelsen i 2010 og frem til 31. december 2016 forrentet den indskudte kapital med 9,2% p.a. (IRR).

3. Ledelsesberetning

Proforma resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2016

1.000 kr.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirksomheder	15.582	55.686
Rente fra udlån til porteføljevirksomheder	1.169	3.367
Indkomst i alt	<u>16.751</u>	<u>59.053</u>
Omkostninger:		
Administrationsomkostninger	5.556	5.201
Omkostninger i alt	<u>5.556</u>	<u>5.201</u>
Resultat før finansielle poster	11.195	53.852
Finansielle omkostninger	-105	-123
Finansielle poster i alt	<u>-105</u>	<u>-123</u>
Årets resultat	<u>11.090</u>	<u>53.729</u>

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 kapitaltilsagn i Industri Udvikling-selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Industri Udvikling III K/S ikke antage en depositar.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

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.

Præsentationen af positive værdireguleringer (opskrivninger) af kapitalandele i porteføljevirkomheder er ændret således, at positive reguleringer i forhold til kostprisen føres direkte på egenkapitalen mod tidligere i resultatopgørelsen. Tilbageregulering af tidligere foretagne opskrivninger sker på egenkapitalen, så længe reguleringerne overstiger kostprisen. Negative værdireguleringer (nedskrivninger) under kostpris føres som tidligere i resultatopgørelsen. Der er i den forbindelse foretaget ændring af sammenligningstal. Ændringen har påvirket resultatet for 2015 negativt med 39.975 t.kr. Ændringen har ikke påvirket egenkapitalen.

Den øvrige anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 110 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Resultatopgørelsen:

Indkomst fra porteføljen

Værdiregulering af porteføljevirkomheder

Værdiregulering af porteføljevirkomheder indeholder realiserede gevinster og -tab ved afhændelse, deklareret udbytte fra dattervirkomheder, negativ værdiregulering (nedskrivning) af udlån til porteføljevirkomheder samt afsat potentiel performanceafhængig bonus. Endvidere indeholder posten årets negative værdireguleringer (nedskrivninger) af kapitalandele i porteføljevirkomheder under kostpris. Der henvises til proforma resultatopgørelse i ledelsesberetningen, hvor værdiregulering af porteføljevirkomheder indeholder den fulde forholdsmæssige andel af årets udvikling i den skønnede dagsværdi for den enkelte porteføljevirkomhed, dvs. både positive og negative værdireguleringer.

Renter fra udlån til porteføljevirkomheder

Posten omfatter renter fra udlån til porteføljevirkomheder.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

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 2016

Anvendt regnskabspraksis

Balancen:

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandelene i dattervirksomheder indregnes i balancen til dagsværdi. Regnskaberne for dattervirksomhederne er omarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager hver aktieinvestering gennem dattervirksomhederne. De væsentligste poster hos dattervirksomhederne er kapitalandele i porteføljevirkomheder. Koncernens regnskabspraksis for disse poster fremgår nedenfor.

Kapitalandele i porteføljevirkomheder

Kapitalandele i porteføljevirkomheder 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. Der henvises til yderligere omtale i note 2.

Positive urealiserede værdireguleringer (opskrivninger) af kapitalandele i forhold til kostprisen overføres under egenkapitalen til reserve for opskrivninger.

Udlån

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

Tilgodehavender

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

Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger omfatter positive værdireguleringer af porteføljevirkomheder. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede porteføljevirkomheder afhændes. Dette sker ved overførsel til overført overskud.

Tilbageregulering af tidligere foretagne opskrivninger sker via reserven, så længe reguleringerne overstiger kostprisen.

Gældsforpligtelser

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

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indkomst fra porteføljen (dattervirksomheder):		
Værdiregulering af porteføljevirkomheder	41.163	15.711
Renter fra udlån til porteføljevirkomheder	1.169	3.367
Indkomst i alt	<u>42.332</u>	<u>19.078</u>
Omkostninger:		
1 Andre eksterne omkostninger	5.556	5.201
Omkostninger i alt	<u>5.556</u>	<u>5.201</u>
Resultat før finansielle poster	36.776	13.877
Finansielle omkostninger	-105	-123
Finansielle poster i alt	<u>-105</u>	<u>-123</u>
Årets resultat	<u>36.671</u>	<u>13.754</u>
Resultatdisponering		
Acontoudlodning	40.000	70.000
Overført resultat	-3.329	-56.246
	<u>36.671</u>	<u>13.754</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)		
	Kapitalandele	306.063	331.644
	Udlån	38.506	21.386
2	Investeringer i alt	344.569	353.030
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	740	1.712
	Andre tilgodehavender	612	557
	Tilgodehavender i alt	1.352	2.269
	AKTIVER I ALT	345.921	355.299
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	338.000	338.000
	Reserver for opskrivninger	124.231	149.812
	Overført resultat	-145.826	-142.497
3	Egenkapital i alt	316.405	345.315
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Kreditinstitutter	24.716	8.109
	Gæld til tilknyttede virksomheder	750	1.005
	Anden gæld	4.050	870
4	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	29.516	9.984
	PASSIVER I ALT	345.921	355.299
5	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

1. Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Ledelsen og administrationen varetages af Industri Udvikling Komplementar III ApS, som selskabet har en administrationsaftale med.

Industri Udvikling Komplementar III ApS har 7 (2015: 7) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S og Industri Udvikling Komplementar IV ApS.

2. Investeringer i porteføljevirkksomheder (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)

	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2016	181.832	28.733	210.565
Årets tilgang	-	17.120	17.120
Årets afgang	-	-2.000	-2.000
Anskaffelsessum 31. december 2016	181.832	43.853	225.685
Værdiregulering 1. januar 2016	149.812	-7.347	142.465
Årets værdiregulering	14.769	-	14.769
Modtaget udbytte	-40.350	-	-40.350
Årets afgang	-	2.000	2.000
Værdiregulering 31. december 2016	124.231	-5.347	118.884
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	306.063	38.506	344.569

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager hver aktieinvestering gennem dattervirkksomheder:

Dattervirkksomheder:	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat
Industri Udvikling III Invest ApS, København	100%	96	286.099	8.117
KVM Invest ApS, København	75%	140	15.173	7.025

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

2. Investeringer i porteføljevirkksomheder – fortsat (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)

Porteføljeoversigt

Første investeringsår/ hjemstedskommune:	Senest off.gjort:		Ejer- andel:	Forretningsområde:
	Resul- tat	Egen- kapital		
2010				
Euro Therm Invest A/S, Aarhus	7.249	23.339	50,0%	Fjernvarmeanlæg
Total Wind Group A/S, Brande	5.358	60.529	37,7%	Installation, service mv., vindmøller
2011				
KVM Industrimaskiner A/S, Silkeborg	8.833	54.827	37,5%	Betonvare- og asfaltenlæg
2012				
C&H System A/S, Næstved	330	13.275	33,0%	Håndterings- og pakkeanlæg
HT BENDIX A/S, Herning	20.052	49.211	49,0%	Beslag/tilbehør til møbelindustrien
Lindø Steel A/S, Kerteminde	8.484	10.091	40,0%	Skærebearbejdning, store stålplader
Nordisk Company A/S, Silkeborg	-9.042	-3.306	42,5%	Outdoor udstyr og tøj
Scanflavour Holding ApS, Viborg	22.057	80.885	33,3%	Funktionelle proteiner
Theca A/S, Aarhus	16.901	53.387	33,3%	Polstermøbler
2013				
Borch Textile Holding A/S, Slagelse	2.269	19.248	37,5%	Arbejdsbeklædning og tekstiler
Kvist Industries Invest ApS, København	1.038	1.449	50,0%	Designmøbler
2014				
KD Maskinfabrik A/S, Vejle	92	10.985	36,0%	Løsninger til spildevandsbehandling
FSG Foods ApS, Svendborg	-1.014	4.480	33,3%	Fisk og sushirelaterede produkter
John Bjerrum Nielsen A/S, Esbjerg	2.246	21.847	44,4%	Komponenter til træ, plast og metal
Sjørring Invest ApS, Thisted	-4.648	-3.174	49,9%	Skovle til gravemaskiner m.v.
2015				
Nordisk Stock ApS, København	-7	39	100,0%	Outdoor udstyr og tøj

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2014/15, 2015, 2015/16 eller 2016.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

2. Investeringer i porteføljevirkksomheder (fortsat)

Fastsættelse af dagsværdi

Investeringer i porteføljevirkksomheder er værdiansat på baggrund af årsregnskabslovens dagsværdi hierarki niveau 3, da dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomhed som udgangspunkt fastsættes på baggrund af multipler.

Til brug for opgørelse af dagsværdien og de anvendte multipler anvendes en række skøn, der tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin.

Dagsværdien opgøres på baggrund af niveau og udvikling i omsætning, indtjening, balancesammensætning og egenkapital. I værdiopgørelsen indgår en vurdering af ejerkredsens sammensætning og ledelsesgruppens bredde og kompetence. Herudover lægges vægt på om virksomheden er speciel interessant for andre markedsdeltagere. Alle nævnte vurderinger lægges sammen i en P/E-faktor og en kurs/indreværdi-faktor, der anvendes til værdisætning af den enkelte porteføljevirkksomhed ud fra normalindtjeningen i virksomheden.

Den gennemsnitlig anvendte multipel til værdiansættelse af porteføljen pr. 31. december 2016 udgør 6,8 (2015: 6,9).

Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiopgøres ud fra regnskabsmæssig værdi, typisk anskaffelsværdi. Der sker nedskrivning fra kostpris, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne.

I det omfang der foreligger ekstern prissætning af en porteføljevirkksomhed tages ved værdiopgørelsen udgangspunkt heri. Virksomheder, hvori der i løbet af året har været handlet aktier, værdiopgøres med udgangspunkt i handelsprisen. Virksomheder, der er sat til salg, værdiopgøres med udgangspunkt i forventet salgspris.

Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvis er tabt opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

Ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital	2016	2015
Egenkapital 1. januar	345.315	361.586
Acontoudlodning	-40.000	-70.000
	<u>305.315</u>	<u>291.586</u>
Årets resultat	36.671	13.754
Årets udbytte fra dattervirksomheder	-40.350	-25.000
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	14.769	64.975
Årets samlede resultat, jf. proforma resultatopgørelse	<u>11.090</u>	<u>53.729</u>
Egenkapital 31. december	<u>316.405</u>	<u>345.315</u>
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	338.000	338.000
Stamkapital 31. december	<u>338.000</u>	<u>338.000</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	149.812	110.177
Årets værdiregulering	14.769	64.975
Modtaget udbytte	-40.350	-25.000
Årets afgang	-	-340
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>124.231</u>	<u>149.812</u>
Overført overskud 1. januar	-142.497	-86.591
Overført fra resultatdisponeringen	-3.329	-56.246
Overført fra reserve for opskrivninger	-	340
Overført overskud 31. december	<u>-145.826</u>	<u>-142.497</u>
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponering	40.000	70.000
Betalt acontoudlodning	-40.000	-70.000
Forslag til udlodning 31. december	-	-
Egenkapital 31. december	<u>316.405</u>	<u>345.315</u>

Stamkapitalen er fuldt indbetalt. Stamkapitalen blev indbetalt i rater på hver 67.600 tkr. i hhv. 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

4. **Kortfristede gældsforpligtelser**
Gælden forventes i al væsentlighed afviklet i takt med, at porteføljen realiseres.
5. **Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**
Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.