
Erhvervsinvest III K/S

Jægersborg Alle 4, 5. sal, 2920 Charlottenlund

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 35 38 34 68

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på kommanditselskabets ordinære 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 8

Regnskabspraksis 10

Ledespåtegning

Komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Erhvervsinvest III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 8. februar 2016

Komplementar

EIK III ApS

Thomas Marstrand
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Erhvervsinvest III K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Erhvervsinvest III K/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 kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af kommanditselskabets 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

Kommanditselskabet

Erhvervsinvest III K/S
Jægersborg Alle 4, 5. sal
2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 35 38 34 68
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 24. juni 2013
Hjemstedskommune: Gentofte

Komplementar

EIK III ApS

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beretning

Hovedaktivitet

Kommanditselskabets aktivitet er at foretage investeringer i mindre eller mellemstore danske virksomheder.

Udvikling i året

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et resultat på DKK 42.713.266, og kommanditselskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 381.499.553.

Kommanditselskabet har i regnskabsåret foretaget opkøb af aktier 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

Kommanditselskabets økonomiske resultat for 2015 er positivt påvirket af foretagne opskrivninger af investeringer i porteføljevirkomheder. Resultatet vurderes som tilfredsstillende.

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 |
|---|------|--------------------------|---------------------------|
| Resultat af investeringer i kapitalandele | | 55.034.889 | 0 |
| Andel af honorarer | | 50.000 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | | <u>-12.371.623</u> | <u>-12.368.295</u> |
| Bruttoresultat | | 42.713.266 | -12.368.295 |
| Finansielle omkostninger | 2 | <u>0</u> | <u>-323.071</u> |
| Årets resultat | | <u>42.713.266</u> | <u>-12.691.366</u> |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|--|--|--------------------------|---------------------------|
| Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver | | 55.034.889 | 0 |
| Overført resultat | | <u>-12.321.623</u> | <u>-12.691.366</u> |
| | | <u>42.713.266</u> | <u>-12.691.366</u> |

Balance 31. december

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Aktiver | | | |
| Investeringer i kapitalandele | 3 | 381.543.719 | 113.545.000 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 381.543.719 | 113.545.000 |
| Anlægsaktiver | | 381.543.719 | 113.545.000 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 6.162.500 | 6.162.500 |
| Tilgodehavender | | 6.162.500 | 6.162.500 |
| Likvide beholdninger | | 584 | 40 |
| Omsætningsaktiver | | 6.163.084 | 6.162.540 |
| Aktiver | | 387.706.803 | 119.707.540 |
| Passiver | | | |
| Kommanditisternes kontante indskud | | 359.003.454 | 133.711.452 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 55.034.889 | 0 |
| Overført resultat | | -32.538.790 | -20.217.167 |
| Egenkapital | 1 | 381.499.553 | 113.494.285 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 6.193.750 | 6.193.750 |
| Anden gæld | | 13.500 | 19.505 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 6.207.250 | 6.213.255 |
| Gældsforpligtelser | | 6.207.250 | 6.213.255 |
| Passiver | | 387.706.803 | 119.707.540 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 4 | | |
| Investorforhold | 5 | | |

Noter til årsrapporten

1 Egenkapital

| | Kommanditister nes kontante indskud | Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode | Overført resultat | I alt |
|---------------------------------|---|--|----------------------|--------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 133.711.452 | 0 | -20.217.167 | 113.494.285 |
| Kontant kapitalforhøjelse | 225.292.002 | 0 | 0 | 225.292.002 |
| Årets opskrivning | 0 | 55.034.889 | 0 | 55.034.889 |
| Årets resultat | 0 | 0 | -12.321.623 | -12.321.623 |
| Egenkapital 31. december | 359.003.454 | 55.034.889 | -32.538.790 | 381.499.553 |

Kommanditisterne hæfter med den ikke-indbetalte del af kommanditkapitalen. Dette beløb udgør DKK 512,0 mio. pr. 31. december 2015.

2 Finansielle omkostninger

| | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--------------------------------|-------------|----------------|
| Andre finansielle omkostninger | 0 | 323.071 |
| | 0 | 323.071 |

3 Investeringer i kapitalandele

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Kostpris 1. januar | 113.545.000 | 0 |
| Tilgang i årets løb | 212.963.830 | 113.545.000 |
| Kostpris 31. december | 326.508.830 | 113.545.000 |
| Værdireguleringer 1. januar | 0 | 0 |
| Årets opskrivninger, netto | 55.034.889 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december | 55.034.889 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 381.543.719 | 113.545.000 |

Noter til årsrapporten

Investeringer i kapitalandele specificeres således (beløb angivet i TDKK):

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-----------------------------|----------------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Scanbur | | | | | |
| Investment A/S | Charlottenlund | 1.000 | 62% | 136.197 | 1.879 |
| G&O Investment A/S | Charlottenlund | 2.085 | 65% | 95.589 | 16.033 |
| Logopaint Investment A/S | Charlottenlund | 1.071 | 59% | 74.906 | 4.913 |
| PCH Investment A/S* | Charlottenlund | 1.000 | 83% | - | - |
| EFD Investment A/S* | Charlottenlund | 1.000 | 92% | - | - |
| SSF Investment A/S* | Charlottenlund | 1.000 | 96% | - | - |

*Selskaberne er stiftet i 2015 og har endnu ikke offentliggjort første årsrapport.

4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Til sikkerhed for porteføljeverksamheders forpligtelser overfor kreditinstitut, er der givet pant i kommanditselskabets kapitalandele i porteføljeverksamheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør TDKK 258.926.

5 Investorforhold

Selskabet har registreret følgende kommanditister som ejende minimum 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder:

Nykredit Realkredit A/S
PFA Pension Forsikringsaktieselskab
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S
Dansk Vækstkapital K/S

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Erhvervsinvest III K/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 kommanditselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Resultat af investeringer i kapitalandele". Resultat af investeringer i kapitalandele omfatter realiseret fortjeneste og tab og urealiserede værdireguleringer af kapitalandelene.

Skat af årets resultat

Erhvervsinvest III K/S er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og årsrapporten omfatter således ikke skat af kommanditselskabets driftsresultat.

Regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i Associerede og dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Investeringer i kapitalandele" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 Associerede og dattervirksomheder.

Investeringer i kapitalandele, som kommanditselskabet har ejet i mindre end 1 år, måles til anskaffessum. Der nedskrives dog til dagsværdi, hvis dagsværdien er lavere end anskaffessummen.

Kommanditselskabets kapitalandele, er anskaffet i investeringsøjemed. Kommanditselskabet udøver ikke bestemmende indflydelse over de anskaffede kapitalandele, idet beslutningskompetencen beror hos kommanditselskabets komplementar, EIK III ApS

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.

Finansielle gældsforpligtelser

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