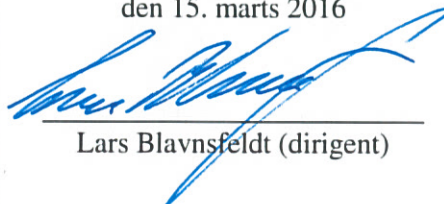


Industri Udvikling IV K/S

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2015

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 15. marts 2016



Lars Blavnsfeldt (dirigent)

Cvr. nr. 36 45 49 38

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 erklæringer</i>	5
3. Ledelsesberetning.....	6
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015	8
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	8
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2015</i>	10
<i>Balance pr. 31. december 2015</i>	11
<i>Noter</i>	12

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling IV 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.: 36 45 49 38
Stiftet: 24. november 2014
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:

Følgende kommanditisterne ejer over 5% af kapitalen:

Dansk Vækstkapital K/S, København
Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger, København
Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S, København
Industriens Pensionsforsikring A/S, København

Komplementar:

Industri Udvikling Komplementar IV ApS

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 15. marts 2016

2. Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar IV ApS og investeringskomite og direktion i Industri Udvikling IV K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Industri Udvikling IV K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

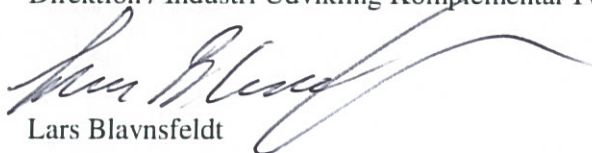
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2016

Direktion / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:

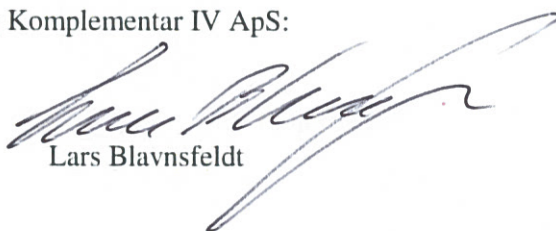


Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:



Henrik Thulesen
formand



Lars Blavnsfeldt

Investeringskomite:



Henrik Thulesen
formand



Birger Brix



Ino Dimsits



Peter Lerbrandt

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Industri Udvikling IV K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling IV K/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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

København, den 26. februar 2016

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 IV K/S blev stiftet 24. november 2014 og dette er den 2. årsrapport for selskabet. Selskabets samlede stamkapital udgør 500 mio.kr., som indskydes løbende. Der er pr. 31. december 2015 indskudt i alt 100 mio.kr.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling III K/S og Industri Udvikling IV K/S. I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling IV K/S blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling III K/S, hvilket også er gældende for de øvrige selskaber.

Industri Udviklings aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske unoterede fremstillingsvirksomheder med en omsætning op til 300 – 400 mio.kr., med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse. Der investeres ikke i opstartsvirksomheder. Industri Udvikling er altid minoritetsaktionær initialt. Industri Udvikling er ikke bundet til bestemte brancher, men prioriterer B2B-fokuserede virksomheder.

Industri Udvikling investerer i forbindelse med behov for kapital til:

- *Vækst* – enten organisk eller i forbindelse med fusioner/opkøb
- *Ejer- og generationsskifte* – enten familiemæssigt eller i forbindelse med MBO/MBI
- *Delkapitalisering* – når nuværende ejer(e) vil sælge en andel fra, men fortsat beholde minimum 50% af virksomheden frem mod en samlet senere exit
- *Midlertidige likviditetsudfordringer* – hvor virksomheder har været udsat for midlertidige likviditetsudfordringer, men hvor udviklingen er vendt og skal op i gear igen.

Årets resultat

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2015 for Industri Udvikling IV K/S udviser et resultat på 0,3 mio.kr. med en samlet balancesum på 100,0 mio.kr. og en egenkapital på 99,5 mio.kr.

Der er investeret i 4 virksomheder i 2015:

- East.dk ApS: Design og produktion af dametøj for en lang række danske og internationale brands
- East Metal Trade A/S: Produktion og overfladebehandling af tunge, komplekse stålkonstruktioner
- LauRie A/S: Design og salg af dametøj og specialist i bukser med god pasform
- Tenax Sild A/S: Produktion af forædlede fiskeprodukter; kvalitetssild i lage samt fiskefrikadeller.

Værdien af virksomhederne er ultimo 2015 opgjort til skønnet dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer.

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

Industri Udvikling tilbydes løbende en række potentielle muligheder for investering.

3. Ledelsesberetning

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

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet, herunder at investeringer i porteføljevirksomheder sker gennem dattervirksomheder for hver enkelt investering. Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

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

Resultatopgørelsen:

Indkomst fra porteføljen

Værdiregulering af porteføljevirksomheder

Værdiregulering af porteføljevirksomheder indeholder den forholdsmæssige andel af årets udvikling i den skønnede dagsværdi for den enkelte porteføljevirksomhed, værdiregulering af udlån til porteføljevirksomheder, gevinst/tab ved afhændelse, deklareret udbytte fra porteføljevirksomheder samt afsat potentiel performanceafhængig bonus. Desuden omfatter posten øvrige resultatposter vedr. dattervirksomhederne, som porteføljainvesteringerne foretages igennem.

Renter fra udlån til porteføljevirksomheder

Renterne indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger vedrørende bankbeholdninger.

Skat

Selskabet er et kommanditselskab og som følge heraf ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der afsættes således ikke skat i årsregnskabet.

Balancen:

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder indregnes og 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.

Udlån

Udlån vurderes i tilknytning til de porteføljevirkksomheder, som de er ydet til. Som hovedregel måles udlån til anskaffelsesværdien med fradrag af afdrag, med mindre anden lavere værdi er bedre udtryk for dagsværdien. I så fald nedskrives der til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

Gældsforpligtelser

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

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2015	24/11-31/12 2014
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	1.234	-
Rente fra udlån til porteføljevirkomheder	805	-
Indkomst i alt	2.039	-
Omkostninger:		
1 Andre eksterne omkostninger	1.674	778
Omkostninger i alt	1.674	778
Resultat før finansielle poster	365	-778
Finansielle omkostninger	-62	-
Finansielle poster i alt	-62	-
Årets resultat	303	-778
Resultatdisponering:		
Overført resultat	303	-778

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)		
	Kapitalandele	43.434	250
	Udlån	53.683	-
2	Investeringer i alt	97.117	250
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	341	-
	Andre tilgodehavender	119	-
	Tilgodehavender i alt	460	-
	Likvide beholdninger	2.406	49.750
	AKTIVER I ALT	99.983	50.000
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	100.000	50.000
	Overført resultat	-475	-778
3	Egenkapital i alt	99.525	49.222
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	410	765
	Anden gæld	48	13
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	458	778
	PASSIVER I ALT	99.983	50.000
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

1. Andre eksterne omkostninger

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

Industri Udvikling Komplementar IV ApS har 7 (2014: 6) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S og Industri Udvikling Komplementar III ApS.

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

	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	250	-	250
Årets tilgang	41.950	53.683	95.633
Årets afgang	-	-	-
Anskaffelsessum 31. december 2015	42.200	53.683	95.883
Værdiregulering 1. januar 2015	-	-	-
Årets værdiregulering	1.234	-	1.234
Årets afgang	-	-	-
Værdiregulering 31. december 2015	1.234	-	1.234
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	43.434	53.683	97.117

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

Dattervirkksomheder:	Ejer- andel	Egen- kapital	Årets resultat
IU IV Invest 1 ApS, København	100%	14.715	-285
IU IV Invest 2 ApS, København	100%	9.923	-127
IU IV Invest 3 ApS, København	100%	46	-4
IU IV Invest 4 ApS, København	100%	16.959	-91
IU IV Invest 5 ApS, København	100%	46	-4

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

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		
2015				
East.dk ApS, Ikast-Brande	5.838	15.307	37,5%	Dametøj til modeindustrien
East Metal Trade A/S, Esbjerg	-7.185	52.536	0,0%	Stålkonstruktioner
LauRie A/S, Aarhus	12.848	23.792	40,0%	Dametøj - specialist i bukser
Tenax Sild A/S, Nyborg	8.734	50.197	29,1%	Forædlede fiskeprodukter (sild m.v.)

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2014 eller 2014/15.

3. Egenkapital

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital 1. januar / ved stiftelse	49.222	-
Kapitalindskud	50.000	50.000
Årets resultat	303	-778
Egenkapital 31. december	<u>99.525</u>	<u>49.222</u>

Egenkapitalen fordeler sig således:

Stamkapital 1. januar / ved stiftelse	50.000	-
Kapitalindskud	50.000	50.000
Stamkapital 31. december	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>
Overført overskud 1. januar / ved stiftelse	-778	-
Overført fra resultatdisponeringen	303	-778
Overført overskud 31. december	<u>-475</u>	<u>-778</u>
Egenkapital 31. december	<u>99.525</u>	<u>49.222</u>

Stamkapitalen på 100.000 t.kr. udgør 20% af den samlede stamkapital på 500.000 t.kr.

Kommanditisternes restforpligtelse udgør 400.000 t.kr.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	<u>6.000</u>	<u>-</u>