

Industri Udvikling IV K/S

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2017

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 23. marts 2018



Dan Højgaard Jensen (dirigent)

Cvr. nr. 36 45 49 38

Der henvises til Industri Udviklings hjemmeside - www.industriudvikling.dk for en fyldig præsentation af Industri Udvikling og porteføljevirkhederne.

Indholdsfortegnelse

1. Selskabsoplysninger.....	3
2. Påtegninger.....	4
<i>Ledespåtegning.....</i>	<i>4</i>
<i>Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....</i>	<i>5</i>
3. Ledelsesberetning	7
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017	9
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	<i>9</i>
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12.....</i>	<i>11</i>
<i>Balance pr. 31. december</i>	<i>12</i>
<i>Noter.....</i>	<i>13</i>

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling IV K/S
Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Telefon.: 33 36 89 99

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
Christian Cordsen
Ino Dimsits

Direktion:

Dan Højgaard Jensen

Revisor:

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisorer Søren Smedegaard Hvid og Rasmus Berntsen

Kommanditister:

Følgende kommanditisterne ejer over 5% af kapitalen:

Dansk Vækstkapital K/S, København
Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger, København
AKF Invest CPH A/S, København
Palsgaard Gods A/S, Hedensted

Komplementar:

Industri Udvikling Komplementar IV ApS

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 23. marts 2018

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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2018

Direktion / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:

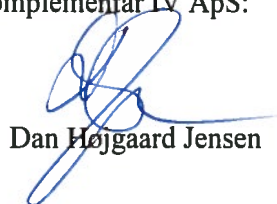


Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:



Henrik Thulesen
formand



Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite:



Henrik Thulesen
formand



Birger Brix



Christian Cordsen



Ino Dimsits

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne af Industri Udvikling IV K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling IV K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 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.

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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.
- 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 26. februar 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Søren Smedegaard Hvid

statsaut. revisor

MNE-nr: mne 31450



Rasmus Berntsen

statsaut. revisor

MNE-nr: mne 35461

3. Ledelsesberetning

Om Industri Udvikling

Industri Udvikling IV K/S blev stiftet 24. november 2014 og dette er den 4. årsrapport for selskabet. Selskabets samlede stamkapital udgør 500 mio.kr., som indskydes løbende. Der er pr. 31. december 2017 indskudt i i alt 300 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 virksomheder 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

Det er i 2017 besluttet, at Industri Udvikling ikke længere investerer i kriseramte virksomheder.

Årets resultat

Regnskabslovingen blev fra og med 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. Tilbageregulering af tidligere foretagne opskrivninger sker på egenkapitalen, så længe reguleringerne overstiger kostprisen. Dette giver efter vores opfattelse ikke et korrekt billede af Industri Udviklings aktiviteter. På baggrund heraf vises ligesom sidste år en opgørelse af totalindkomsten inkl. egenkapitalreguleringer for Industri Udvikling IV K/S som en del af ledelsesberetningen på næste side. Totalindkomst opgørelsen viser et resultat på 3,7 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2017 for Industri Udvikling IV K/S udviser et resultat på -41,8 mio.kr. med en samlet balancesum på 319,4 mio.kr. og en egenkapital på 316,3 mio.kr.

Selskabet har i 2017 foretaget følgende nye investeringer:

- Carsoe A/S: Procesudstyr til fødevarerindustrien
- Grafisk Maskinfabrik A/S: Anlæg til digital labelprint m.v.
- Maki A/S: Handel med lejetøj
- System Transport A/S: Logistikhåndtering m.v.

3. Ledelsesberetning

Værdien af virksomhederne er ultimo 2017 opgjort til skønnet dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer. Værdireguleringer i årsrapporten omfatter også realiseret gevinst/tab ved afhændelse og deklareret udbytte.

De væsentligste positive værdireguleringer i 2017 vedrører Carsoe, Sports Group Denmark A/S og Maki Investment ApS.

Falck-Schmidt er gået konkurs i 2017. Industri Udviklings tab udgør 26,0 mio.kr., som er udgiftsført i året.

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

Industri Udvikling IV K/S har fra stiftelsen og frem til 31. december 2017 forrentet den indskudte kapital med 4,2% p.a. (IRR).

Industri Udvikling tilbydes løbende en række potentielle muligheder for investering.

Totalindkomst opgørelse 1/1 – 31/12 2017

Nedenfor vises opgørelse af totalindkomsten inkl. egenkapitalreguleringer, jf. omtalen foran. Denne opgørelse giver efter vores opfattelse et korrekt billede af Industri Udviklings aktiviteter i regnskabsåret.

1.000 kr.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirsomheder	3.757	13.405
Rente fra udlån til porteføljevirsomheder	2.965	2.570
Indkomst i alt	<u>6.722</u>	<u>15.975</u>
Omkostninger:		
Administrationsomkostninger	2.821	2.805
Omkostninger i alt	<u>2.821</u>	<u>2.805</u>
Resultat før finansielle poster	3.901	13.170
Finansielle omkostninger	-165	-84
Finansielle poster i alt	<u>-165</u>	<u>-84</u>
Årets resultat	<u>3.736</u>	<u>13.086</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.

Tidligere direktør Lars Blavnsfeldt er registreret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde. Idet 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 2017

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med sidste år aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser fra klasse C. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet, herunder at investeringer i porteføljevirkomheder sker gennem datter-virkomheder 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 porteføljevirkomheder

Værdiregulering af porteføljevirkomheder indeholder realiserede gevinster og -tab ved afhændelse, deklareret udbytte fra porteføljevirkomheder, 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

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.

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 2017

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 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 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 2017

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	-41.788	-4.045
Rente fra udlån til porteføljevirkomheder	2.965	2.570
Indkomst i alt	-38.823	-1.475
Omkostninger:		
1 Andre eksterne omkostninger	2.821	2.805
Omkostninger i alt	2.821	2.805
Resultat før finansielle poster	-41.644	-4.280
Finansielle omkostninger	-165	-84
Finansielle poster i alt	-165	-84
Årets resultat	-41.809	-4.364
Resultatdisponering:		
Overført resultat	-41.809	-4.364

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)		
	Kapitalandele	152.211	70.555
	Udlån	123.268	86.792
2	Investeringer i alt	<u>275.479</u>	<u>157.347</u>
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	455	490
	Tilgodehavende hos dattervirkksomheder	63	-
	Andre tilgodehavender	346	178
	Tilgodehavender i alt	<u>864</u>	<u>668</u>
	Likvide beholdninger	<u>43.067</u>	<u>5.078</u>
	AKTIVER I ALT	<u>319.410</u>	<u>163.093</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	300.000	150.000
	Reserve for opskrivninger	60.663	19.069
	Overført resultat	-44.316	-6.458
3	Egenkapital i alt	<u>316.347</u>	<u>162.611</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	487	441
	Anden gæld	2.576	41
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>3.063</u>	<u>482</u>
	PASSIVER I ALT	<u>319.410</u>	<u>163.093</u>
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

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 (2016: 7) 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 2017	58.250	86.792	145.042
Årets tilgang	55.299	69.640	124.939
Årets afgang	-	-33.164	-33.164
Anskaffelsessum 31. december 2017	113.549	123.268	236.817
Værdiregulering 1. januar 2017	12.305	-	12.305
Årets værdiregulering	29.257	-	29.257
Årets afgang	-	-	-
Udbetalt udbytte	-2.900	-	-2.900
Værdiregulering 31. december 2017	38.662	-	38.662
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	152.211	123.268	275.479

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 2 ApS, København	100%	5.474	2.151
IU IV Invest 3 ApS, København	100%	5.035	-7
IU IV Invest 4 ApS, København	100%	5.968	-15.033
IU IV Invest 5 ApS, København	100%	9.722	-204
IU IV Invest 6 ApS, København	100%	6.319	-5.724
IU IV Invest 7 ApS, København	100%	2.037	194
IU IV Invest 8 ApS, København	100%	1.611	-425
IU IV Invest 9 ApS, København	100%	6.039	-7
IU IV Invest 10 ApS, København	100%	14.802	-244
IU IV Invest 11 ApS, København	100%	10.092	-7
IU IV Invest 12 ApS, København	100%	23.890	-160
IU IV Invest 13 ApS, København	100%	46	-4
IU IV Invest 14 ApS, København	100%	46	-4
IU IV Invest 15 ApS, København	100%	46	-4

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

Noter

1.000 kr.

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

Porteføljeoversigt

Første investeringsår:	Ejer- andel:	Forretningsområde:
2015		
East Metal Holding A/S	24,4%	Stålkonstruktioner
LauRie A/S	40,0%	Dametøj - specialist i bukser
Tenax Sild A/S	29,1%	Forædlede fiskeprodukter (sild m.v.)
2016		
DGJ Invest ApS (Damgaard-Jensen)	40,0%	Full-service printvirksomhed
ICEpower Holding A/S	44,0%	Lydforstærkere
NSE Holding ApS (Nordic Sense)	46,0%	Produkter til personlig pleje m.v.
Sports Group Denmark A/S	28,5%	Sportsbeklædning
2017		
Carsoe A/S	20,0%	Procesudstyr til fødevarerindustrien
Grafisk Maskinfabrik A/S	33,3%	Anlæg til digital labelprint
Maki Investment ApS (Maki)	40,0%	Handel med legetøj
System Transport Holding A/S	50,0%	Logistikhåndtering m.v.

Fastsættelse af dagsværdi

Investeringer i porteføljevirkksomheder er værdiansat på baggrund af årsregnskabslovens dagsværdi hierarki niveau 3, da dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder 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.

fortsættes

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

Noter

1.000 kr.

2. Investeringer i porteføljevirkomheder – fortsat (Kapitalandele og udlån i dattervirkomheder)

Fastsættelse af dagsværdi (fortsat)

Den gennemsnitlig anvendte multipl til værdiansættelse af porteføljen pr. 31. december 2017 udgør 7,0 (2016: 6,9).

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

I det omfang der foreligger ekstern prissætning af en porteføljevirkomhed 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.

3. Egenkapital	2017	2016
Egenkapital 1. januar	162.611	99.525
Kapitalindskud	150.000	50.000
	<u>312.611</u>	<u>149.525</u>
Årets resultat	-41.809	-4.364
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	45.545	17.450
Årets samlede resultat, jf. totalindkomst opgørelsen	<u>3.736</u>	<u>13.086</u>
Egenkapital 31. december	<u>316.347</u>	<u>162.611</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital (fortsat)	2017	2016
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	150.000	100.000
Kapitalindskud	150.000	50.000
Stamkapital 31. december	<u>300.000</u>	<u>150.000</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	19.069	1.619
Årets værdiregulering	45.545	17.450
Årets afgang	-3.951	-
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>60.663</u>	<u>19.069</u>
Overført overskud 1. januar	-6.458	-2.094
Overført fra reserve for opskrivninger	3.951	-
Overført fra resultatdisponeringen	-41.809	-4.364
Overført overskud 31. december	<u>-44.316</u>	<u>-6.458</u>
Egenkapital 31. december	<u>316.347</u>	<u>162.611</u>

Stamkapitalen på 300.000 t.kr. udgør 60% af den samlede stamkapital på 500.000 t.kr.

Kommanditisternes restforpligtelse udgør 200.000 t.kr.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	2017	2016
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	<u>46</u>	<u>138</u>