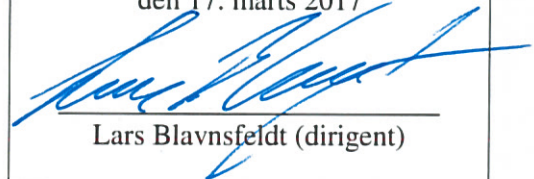


Industri Udvikling IV K/S

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. 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 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 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

Palsgaard Gods A/S, Hedensted

Komplementar:

Industri Udvikling Komplementar IV ApS

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 17. marts 2017

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 2016 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 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 IV ApS:

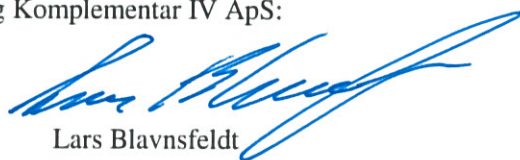


Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:




Henrik Thulesen
formand



Lars Blavnsfeldt

Investeringskomite:



Henrik Thulesen
formand



Birger Brix



Ino Bimsits



Peter Lerbrandt

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ejerne af Industri Udvikling IV K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling IV 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 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 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 IV K/S blev stiftet 24. november 2014 og dette er den 3. årsrapport for selskabet. Selskabets samlede stamkapital udgør 500 mio.kr., som indskydes løbende. Der er pr. 31. december 2016 indskudt i alt 150 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

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 IV K/S som en del af ledelsesberetningen på næste side. Proforma resultatopgørelsen viser et resultat på 13,1 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2016 for Industri Udvikling IV K/S udviser et resultat på -4,4 mio.kr. med en samlet balancesum på 163,1 mio.kr. og en egenkapital på 162,6 mio.kr.

Selskabet har i 2016 foretaget følgende nye investeringer:

- Damgaard-Jensen A/S: Full-service printvirksomhed
- Falck-Schmidt A/S: Elevationssystemer (maste)
- ICEpower Holding A/S: Lydforstærkere
- Nordic Sense A/S: Produkter til personlig pleje m.v.
- Sports Group Denmark A/S: Sportsbeklædning.

Værdien af virksomhederne er ultimo 2016 opgjort til skønnet dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer. Værdireguleringer i årsrapporten omfatter også realiseret gevinst/tab ved afhændelse og deklareret udbytte.

3. Ledelsesberetning

De væsentligste positive værdireguleringer i 2016 vedrører ICEpower Holding A/S og Sports Group Denmark A/S.

I 2016 er der foretaget exit af East.dk ApS. Salget har givet en regnskabsmæssig avance på 2,6 mio.kr. i forhold til bogført værdi.

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 2016 forrentet den indskudte kapital med 6,7% p.a. (IRR).

Industri Udvikling tilbydes løbende en række potentielle muligheder for investering.

Proforma resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2016

1.000 kr.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	13.405	1.234
Rente fra udlån til porteføljevirkomheder	2.570	805
Indkomst i alt	<u>15.975</u>	<u>2.039</u>
Omkostninger:		
Administrationsomkostninger	2.805	1.674
Omkostninger i alt	<u>2.805</u>	<u>1.674</u>
Resultat før finansielle poster	13.170	365
Finansielle omkostninger	-84	-62
Finansielle poster i alt	<u>-84</u>	<u>-62</u>
Årets resultat	<u>13.086</u>	<u>303</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 IV 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, herunder at investeringer i porteføljevirksomheder sker gennem dattervirksomheder for hver enkelt investering.

Præsentationen af positive værdireguleringer (opskrivninger) af kapitalandele i porteføljevirksomheder er ændret således, at positive reguleringer i forhold til kostprisen føres direkte på egenkapitalen mod tidligere i resultatopgørelsen. Tilbage regulering 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 1.619 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 porteføljevirksomheder

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

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.

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 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 2016

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirksomheder	-4.045	-385
Rente fra udlån til porteføljevirksomheder	2.570	805
Indkomst i alt	<u>-1.475</u>	<u>420</u>
Omkostninger:		
1 Andre eksterne omkostninger	2.805	1.674
Omkostninger i alt	<u>2.805</u>	<u>1.674</u>
Resultat før finansielle poster	-4.280	-1.254
Finansielle omkostninger	-84	-62
Finansielle poster i alt	<u>-84</u>	<u>-62</u>
Årets resultat	<u>-4.364</u>	<u>-1.316</u>
Resultatdisponering:		
Overført resultat	<u>-4.364</u>	<u>-1.316</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Investeringer i porteføljevirksohmeder: (Kapitalandele og udlån i dattervirksohmeder)		
	Kapitalandele	70.555	43.434
	Udlån	86.792	53.683
2	Investeringer i alt	157.347	97.117
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirksohmeder	490	341
	Andre tilgodehavender	178	119
	Tilgodehavender i alt	668	460
	Likvide beholdninger	5.078	2.406
	AKTIVER I ALT	163.093	99.983
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	150.000	100.000
	Reserve for opskrivninger	19.069	1.619
	Overført resultat	-6.458	-2.094
3	Egenkapital i alt	162.611	99.525
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	441	410
	Anden gæld	41	48
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	482	458
	PASSIVER I ALT	163.093	99.983
4	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 IV ApS, som selskabet har en administrationsaftale med.

Industri Udvikling Komplementar IV ApS har 7 (2015: 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 2016	42.200	53.683	95.883
Årets tilgang	19.050	64.747	83.797
Årets afgang	-15.000	-19.638	-34.638
Overførsel	12.000	-12.000	-
Anskaffelsessum 31. december 2016	58.250	86.792	145.042
Værdiregulering 1. januar 2016	1.234	-	1.234
Årets værdiregulering	10.786	-	10.786
Årets afgang	285	-	285
Værdiregulering 31. december 2016	12.305	-	12.305
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	70.555	86.792	157.347

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%	3.323	-6.600
IU IV Invest 3 ApS, København	100%	7.942	2.896
IU IV Invest 4 ApS, København	100%	21.001	4.042
IU IV Invest 5 ApS, København	100%	9.926	-120
IU IV Invest 6 ApS, København	100%	12.043	-7
IU IV Invest 7 ApS, København	100%	1.843	-7
IU IV Invest 8 ApS, København	100%	2.036	-14
IU IV Invest 9 ApS, København	100%	46	-4
IU IV Invest 10 ApS, København	100%	46	-4

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		
2015				
East Metal Holding A/S, Esbjerg (opr. East Metal Trade A/S)	-	-	21,0%	Stålkonstruktioner
LauRie A/S, Aarhus	9.445	20.821	40,0%	Dametøj - specialist i bukser
Tenax Sild A/S, Nyborg	7.022	70.496	29,1%	Forædlede fiskeprodukter (sild m.v.)
2016				
DGJ Invest ApS (Damgaard-Jensen), Aarhus	-	-	40,0%	Full-service printvirksomhed
Falck-Schmidt A/S, Odense	-14.651	-8.868	0,0%	Elevationssystemer (maste)
ICEpower Holding A/S, Lyngby-Taarbæk	20.331	30.331	44,0%	Lydforstærkere
NSE Holding ApS (Nordic Sense), Silkeborg	-	-	46,0%	Produkter til personlig pleje m.v
Sports Group Denmark A/S, Ikast	6.443	10.389	28,5%	Sportsbeklædning

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2015 eller 2015/16.

Hvor der ikke er angivet tal under resultat og egenkapital, er regnskabstal for første regnskabsår ikke offentliggjort endnu.

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.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

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

Fastsættelse af dagsværdi (fortsat)

Den gennemsnitlig anvendte multipl til værdiansættelse af porteføljen pr. 31. december 2016 udgør 6,9 (2015: 7,3).

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 eksternt 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.

3. Egenkapital

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Egenkapital 1. januar	99.525	49.222
Kapitalindskud	50.000	50.000
	<u>149.525</u>	<u>99.222</u>
Årets resultat	-4.364	-1.316
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	17.450	1.619
Årets samlede resultat, jf. proforma resultatopgørelse	<u>13.086</u>	<u>303</u>
Egenkapital 31. december	<u>162.611</u>	<u>99.525</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016

Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital (fortsat)	2016	2015
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	100.000	50.000
Kapitalindsud	50.000	50.000
Stamkapital 31. december	150.000	100.000
Reserve for opskrivninger 1. januar	1.619	-
Årets værdiregulering	17.450	1.619
Årets afgang ved salg	-	-
Reserve for opskrivninger 31. december	19.069	1.619
Overført overskud 1. januar	-2.094	-778
Overført fra resultatdisponeringen	-4.364	-1.316
Overført overskud 31. december	-6.458	-2.094
Egenkapital 31. december	162.611	99.525

Stamkapitalen på 150.000 t.kr. udgør 30% af den samlede stamkapital på 500.000 t.kr.

Kommanditisternes restforpligtelse udgør 350.000 t.kr.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	2016	2015
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	138	6.000