

## Industri Udvikling IV K/S

**Gothersgade 175, 2. sal  
1123 København K.**

### Årsrapport 2019

Nærværende årsrapport er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 19. marts 2020



Dan Højgaard Jensen (dirigent)

**Cvr. nr. 36 45 49 38**

Der henvises til Industri Udviklings hjemmeside - [www.industriudvikling.dk](http://www.industriudvikling.dk) for en fyldig præsentation af Industri Udvikling og porteføljevirkksomhederne.

## Indholdsfortegnelse

---

1. Selskabsoplysninger .....	3
2. Påtegninger .....	4
<i>Ledelsespåtegning</i> .....	4
<i>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</i> .....	5
3. Ledelsesberetning.....	7
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019 .....	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

E-mail: [iu@industriudvikling.dk](mailto:iu@industriudvikling.dk)  
Hjemmeside: [www.industriudvikling.dk](http://www.industriudvikling.dk)

CVR. nr.: 36 45 49 38  
Stiftet: 24. november 2014  
Hjemsted: København

### **Direktion:**

Dan Højgaard Jensen

### **Investeringskomite:**

Henrik Thulesen, formand  
Birger Brix  
Christian Cordsen  
Ino Dimsits

### **Forvalter og komplementar:**

Industri Udvikling Komplementar IV ApS

Direktion i forvalter:  
Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse i forvalter:  
Henrik Thulesen, formand  
Dan Højgaard Jensen

### **Revisor:**

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

### **Generalforsamling:**

Ordinær generalforsamling afholdes 19. marts 2020

## 2. Påtegninger

---

### Ledespåtegning

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 2019 for Industri Udvikling IV K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

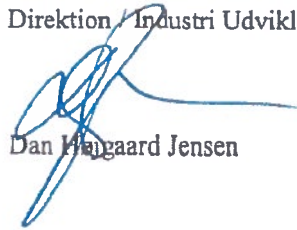
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

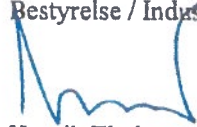
København, den 26. februar 2020

Direktion / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:



Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:



Henrik Thulesen  
formand

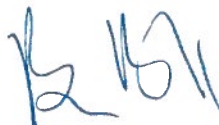


Dan Højgaard Jensen

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 tilside-sættelse 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 noteoplysninger, 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 2020

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

  
Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor  
MNE-nr: 31450

  
Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr: 35461

### 3. Ledelsesberetning

---

#### Om Industri Udvikling

Industri Udvikling IV K/S blev stiftet i november 2014 og dette er den 6. årsrapport for selskabet. Selskabets samlede stamkapital udgør 500 mio.kr., som indskydes løbende. Der er pr. 31. december 2019 indskudt i alt 450 mio.kr.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling ApS, Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling III K/S, Industri Udvikling IV K/S og senest fra 2019 Industri Udvikling V K/S. I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling V K/S blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling IV K/S.

Industri Udvikling IV K/S' aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske unoterede virksomheder med en omsætning på typisk mellem 75 – 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. Det blev i 2017 besluttet, at Industri Udvikling ikke længere investerer i kriseramte virksomheder.

#### Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling IV K/S udviser et resultat på -46,5 mio.kr., en balancesum på 444,1 mio.kr. og en egenkapital på 440,3 mio.kr.

Værdien af investeringer i porteføljevirkomheder udgør 420,5 mio.kr. pr. 31. december 2019. Det er vurderingen, at der for selskabets portefølje af virksomheder er grundlag for at forvente positive resultater for de kommende år.

Da positive urealiserede værdireguleringer (opskrivninger) i forhold til kostprisen i henhold til regnskabslovgivningen skal føres direkte på egenkapitalen giver resultatet efter vores opfattelse ikke et korrekt billede af Industri Udviklings aktiviteter. På baggrund heraf vises ligesom tidligere år en opgørelse af totalindkomsten inkl. egenkapitalreguleringer for Industri Udvikling IV K/S som en del af ledelsesberetningen på næste side.

Totalindkomstopgørelsen viser et positivt resultat på 41,5 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

Selskabet har i 2019 foretaget følgende nye investeringer:

- Salfarm A/S: Vacciner, medicin og øvrigt udstyr til produktions- og kæle-/hobbydyr
- Vetgruppen A/S: Etablering af landsdækkende dansk dyrlægekæde;
- Wila A/S: Komplekse rustfri stålløsninger og komponenter til procesindustri.

Værdien af virksomhederne er ultimo 2019 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 2019 vedrører East Metal Holding A/S, ICEpower A/S, Maki A/S, Sports Group Denmark A/S og Tenax Sild A/S.

Industri Udvikling IV K/S har fra stiftelsen og frem til 31. december 2019 forrentet den indskudte kapital med 10,1% p.a. (IRR).

### 3. Ledelsesberetning

---

#### Totalindkomstopgørelse 1/1 – 31/12 2019

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>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)</b>		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	43.357	57.952
Rente fra udlån til porteføljevirkomheder	3.750	4.419
<b>Indkomst i alt</b>	<u>47.107</u>	<u>62.371</u>
<b>Omkostninger:</b>		
Administrationsomkostninger	5.335	4.783
<b>Omkostninger i alt</b>	<u>5.335</u>	<u>4.783</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>41.772</b>	<b>57.588</b>
Finansielle omkostninger	-253	-151
<b>Finansielle poster i alt</b>	<u>-253</u>	<u>-151</u>
<b>Årets resultat</b>	<u><b>41.519</b></u>	<u><b>57.437</b></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 var frem til maj 2019 registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde. Industri Udvikling Komplementar IV ApS har herefter overtaget rollen som forvalter. 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 2019

---

### 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-virksomheder 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 totalindkomstopgørelsen 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.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger 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 2019

---

### 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.

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 2019

---

##### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)</b>		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	-44.665	5.173
Rente fra udlån til porteføljevirkomheder	3.750	4.419
<b>Indkomst i alt</b>	<b>-40.915</b>	<b>9.592</b>
<b>Omkostninger:</b>		
1 Administrationsomkostninger	5.335	4.783
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>5.335</b>	<b>4.783</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-46.250</b>	<b>4.809</b>
Finansielle omkostninger	-253	-151
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-253</b>	<b>-151</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-46.503</b>	<b>4.658</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Acontoudlodning	50.000	75.000
Overført resultat	-96.503	-70.342
	<b>-46.503</b>	<b>4.658</b>

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

### Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)</b>		
	Kapitalandele	308.738	219.853
	Udlån	111.744	113.443
<b>2</b>	<b>Investeringer i alt</b>	<b>420.482</b>	<b>333.296</b>
	<b>Tilgodehavender:</b>		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	161	378
	Tilgodehavende hos dattervirkksomheder	250	25
	Andre tilgodehavender	673	4.037
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.084</b>	<b>4.440</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>22.505</b>	<b>61.621</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>444.071</b>	<b>399.357</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital:</b>		
	Stamkapital	450.000	400.000
	Reserve for opskrivninger	174.837	91.279
	Overført resultat	-184.534	-92.495
	Forslag til udlodning	-	-
<b>3</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>440.303</b>	<b>398.784</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser:</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	840	473
	Anden gæld	2.928	100
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.768</b>	<b>573</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>444.071</b>	<b>399.357</b>
<b>4</b>	<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

---

### Noter

1.000 kr.

#### 1. Administrationsomkostninger

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 (2018: 7) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling ApS, Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling Komplementar III ApS og Industri Udvikling Forvaltning ApS.

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

##### Porteføljeoversigt

##### Selskab:

Coze Aarhus A/S  
DGJ Invest ApS (Damgaard-Jensen)  
East Metal Holding A/S  
Grafisk Maskinfabrik A/S  
ICEpower Holding A/S  
Maki Investment ApS  
Optimate Invest ApS  
RK Group A/S  
Salpharm Holding ApS  
SAM Group Holding A/S  
Sports Group Denmark A/S  
System Transport Holding A/S  
Tenax Sild A/S  
Vetgruppen Holding A/S  
Wila A/S  
Aabo Ideal-Line Group ApS

##### Ejer- andel: Forretningsområde:

39,6% Dametøj - specialist i bukser  
44,4% Full-service printvirksomhed  
9,5% Stålkonstruktioner  
33,3% Anlæg til digital labelprint  
42,0% Lydforstærkere  
40,0% Handel med legetøj  
31,5% IT-konsulenthus  
38,5% Sprøjestøbte plastelementer  
38,0% Vacciner, medicin m.v. til dyr  
40,0% Nonfood produkter til større detailkæder  
28,5% Sportsbeklædning  
50,0% Logistikhåndtering m.v.  
24,0% Forædlede fiskeprodukter (sild m.v.)  
27,6% Landsdækkende dansk dyrlægekæde;  
40,0% Rustfri stål løsninger og komponenter  
42,0% Industrielle anlæg til overfladebehandling

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

### Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital	2019	2018
Egenkapital 1. januar	398.784	316.347
Udlodning	-50.000	-75.000
Kapitalindskud	50.000	100.000
	<u>398.784</u>	<u>341.347</u>
Årets resultat	-46.503	4.658
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	88.022	52.779
Årets samlede resultat, jf. totalindkomstopgørelsen	<u>41.519</u>	<u>57.437</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>440.303</u></b>	<b><u>398.784</u></b>
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	400.000	300.000
Kapitalindskud	50.000	100.000
Stamkapital 31. december	<u>450.000</u>	<u>400.000</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	91.279	60.663
Årets værdiregulering	88.022	52.779
Årets afgang	-4.464	-22.163
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>174.837</u>	<u>91.279</u>
Overført overskud 1. januar	-92.495	-44.316
Overført fra reserve for opskrivninger	4.464	22.163
Overført fra resultatdisponeringen	-96.503	-70.342
Overført overskud 31. december	<u>-184.534</u>	<u>-92.495</u>
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponering	50.000	75.000
Betalt acontoudlodning	-50.000	-75.000
Forslag til udlodning 31. december	-	-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>440.303</u></b>	<b><u>398.784</u></b>

Stamkapitalen på 450.000 t.kr. udgør 90% af den samlede stamkapital på 500.000 t.kr.  
Kommanditisternes restforpligtelse udgør 50.000 t.kr.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	2019	2018
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	<u>20.040</u>	<u>1.519</u>