
Tietgen Invest ApS

Gammel Strandvej 16, 2990 Nivå

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 41 77 40 37

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 26/5 2023

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Tietgen Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nivå, den 26. maj 2023

Direktion

Jesper Wadum Nielsen
Direktør

Bestyrelse

Karsten Poulsen
Formand

Stig Madsen Lachenmeier

Hans Christian Eberhard Groth
Teisen

Jan Lythcke-Jørgensen

Jesper Wadum Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Tietgen Invest ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Tietgen Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 26. maj 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Søren Alexander
statsautoriseret revisor
mne42824

Selskabsoplysninger

Selskabet	Tietgen Invest ApS Gammel Strandvej 16 2990 Nivå CVR-nr: 41 77 40 37 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 18. oktober 2020 Regnskabsår: 2. regnskabsår Hjemstedskommune: Fredensborg
Bestyrelse	Karsten Poulsen, formand Stig Madsen Lachenmeier Hans Christian Eberhard Groth Teisen Jan Lytheke-Jørgensen Jesper Wadum Nielsen
Direktion	Jesper Wadum Nielsen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Pengeinstitut	Sparekassen Vendsyssel Sct. Laurentii Vej 33 9990 Skagen

Ledelsesberetning

Væsentlige aktiviteter

Tietgen Invest blev stiftet i 2020 som et dansk baseret investeringsselskab med interesse for små- mellemstore virksomheder. Fokus er på "det gode samarbejde", og muligheden for at bygge videre på gode resultater og den platform, som allerede er opnået.

Investorkredsen består af 12 investorer med forskellig baggrund og erfaring fra mange forskellige brancher og geografier. Det er netop den viden og de kompetencer, som sættes i spil når der investeres i en virksomhed. Tietgen Invest kommer ikke kun med penge, men med støtte til at udleve potentialet gennem aktivt samarbejde og ved at benytte netværket over hele verden.

Investeringsfokus

Det primære fokus er rettet mod virksomheder, der historisk har demonstreret et ikke ubetydeligt positivt resultat og tilsvarende frit cash-flow. Det er ikke et krav, at den aktuelle "run-rate" tilfredsstillende dette niveau, så længe det historiske billede bekræfter potentialet og der kan bygges en case, der fører virksomheden tilbage på et sundt indtjenings- og vækstspor, med udsigt til at frigøre et langsigtet værdipotential.

Tietgen Invest har en 100% fleksibel investeringsmodel. Ejerandele og indflydelse tilpasses efter situationen og hvad der i hver enkelt tilfælde giver bedst mening. Det er dog vigtigt, at Tietgen Invest kan bidrage med andet end blot penge. Investering tager altid udgangspunkt i virksomhedens behov og muligheden for Tietgen Invest til at bidrage positivt til den fremtidige udvikling.

Udvikling i aktiviteter og finansiell position

Med de 3 første investeringer samt foretagne tilkøb er første del af kapitaltilsagnet kommet i arbejde. Efter regnskabsårets udløb er der indbetalt yderligere kapital og Tietgen Invest er dermed solidt funderet. Den kommende periode vil være koncentreret om at foretage investeringer i nye platforme men også om tilkøb, samt yderligere udvikling af den bestående portefølje.

Rapportering og årets resultat

Årsrapporten for Tietgen Invest er udarbejdet under anvendelse af kostpris for investeringer i porteføljevirkomheder. Det regnskabsmæssige resultat er i overensstemmelse med forventninger og således også tilfredsstillende.

For at vurdere de enkelte investeringer henvises til afsnittene nedenfor ligesom der kan henvises til de individuelle virksomheders årsrapporter.

Ledelsesberetning

Dynamics Print

Sektor:	Software til den globale printindustri
Ejerandel	23% med option på yderligere 12%
Antal medarbejdere	7
WEB	https://www.dynamics-print.com/en
Investeringsår	2021

Dynamics Print er en betydende leverandør af ERP-systemer til den globale printindustri. Med Dynamics specialdesignede og skræddersyede systemer imødekommes de højeste standarder indenfor planlægning samt effektiv og stabil printproduktion hos kunderne.

Selskabet servicerer i dag det professionelle kundesegment i mere end 18 lande og med moderne skalerbare systemer, samt en stærk partnerstruktur er potentialet interessant for de kommende år. Fokus er fortsat vækst af toplinje og yderligere styrkelse af organisation.

Omsætningen steg i 2022 med 70% til DKKm 13,6, samtidig er der realiseret et imponerende EBITDA margin på ca. 35%.

Kassoe Housing

Sektor:	Service med udlejning af møblerede boliger til professionelle segment i Europa.
Ejerandel	50%
Antal medarbejdere	25
WEB	https://www.kassoehousing.com/
Investeringsår	2020

Kassoe Housing er en ledende aktør med udlejning af fuld servicerede og møblerede boliger til det professionelle kundesegment. Virksomheden startede i Danmark og har efter en ekspansiv periode fået etableret sig i Tyskland og Belgien med egne kontorer. Forretningsmodellen og den supporterende IT-plattform gør virksomheden i stand til hurtigt at åbne kontoret i nye markeder.

Organisationen er i 2022 og til dato styrket væsentligt med ledende kræfter både på salgssiden og inden for økonomi.

De kommende år fokuseres på yderligere vækst drevet af et meget positivt marked for store infrastruktur investeringer i Europa som Kassoe vil servicere, enten via nuværende tilstedeværelse, egen etablering i nye markeder men også via opkøb hvor det kan give mening.

Omsætningen steg i 2022 med 270% til DKKm 92,9, samtidig er der realiseret en imponerende EBITDA margin på ca. 20%.

Ledelsesberetning

Overbeck Staal

Sektor:	Producent af maskiner til fødevarerindustrien
Ejerandel	50%
Antal medarbejdere	10
WEB	https://overbeckstaal.dk/en/
Investeringsår	2022

Overbeck designer og producerer maskiner til fødevarerforarbejdning med fokus på optimering af produktionsprocesser. Med tilkøbet af aktiviteterne fra en Nord Machinery (speciale i fiskeforarbejdnings- og forædlingsudstyr) er virksomheden styrket både på produktsiden og organisatorisk.

Overbeck er en aktiv samarbejdspartner i en meget professionel industri hvor optimering/ automation altid er på dagsordenen. Danske virksomheder er her blandt de førende i verden.

Den kommende periode fokuseres på færdiggørelse af flere nye maskiner med høj andel af automatisering, samt penetrering af nye markeder for at løfte andelen af eksport.

Omsætningen udgjorde i 2022 DKKm 20,8 med et break-even EBITDA resultat.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022	2020/21
		DKK 12 måneder	DKK 14 måneder
Bruttotab		-658.102	-1.539.820
Finansielle indtægter	1	101.098	0
Finansielle omkostninger		-15.450	-67.346
Resultat før skat		-572.454	-1.607.166
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-572.454	-1.607.166

Resultatdisponering

	2022	2020/21
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-572.454	-1.607.166
	-572.454	-1.607.166

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2022 DKK	2020/21 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	2	9.293.500	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	12.762.103	12.762.103
Finansielle anlægsaktiver		22.055.603	12.762.103
Anlægsaktiver		22.055.603	12.762.103
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.974.320	0
Andre tilgodehavender		0	15.010.835
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		29.977.575	29.977.575
Tilgodehavender		34.951.895	44.988.410
Likvide beholdninger		968.032	740.321
Omsætningsaktiver		35.919.927	45.728.731
Aktiver		57.975.530	58.490.834

Balance 31. december

Passiver

	Note	2022	2020/21
		DKK	DKK
Selskabskapital		600.000	600.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital og overkurs		29.977.575	29.977.575
Overført resultat		27.242.955	27.815.409
Egenkapital		57.820.530	58.392.984
Anden gæld		155.000	97.850
Kortfristede gældsforpligtelser		155.000	97.850
Gældsforpligtelser		155.000	97.850
Passiver		57.975.530	58.490.834
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		
Anvendt regnskabspraksis	5		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for ikke indbetalt Selskabs- kapital og overkurs	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	600.000	29.977.575	27.815.409	58.392.984
Årets resultat	0	0	-572.454	-572.454
Egenkapital 31. december	600.000	29.977.575	27.242.955	57.820.530

Noter til årsregnskabet

	2022	2020/21
	DKK	DKK
1. Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	101.098	0
	101.098	0

	2022	2020/21
	DKK	DKK
2. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Tilgang i årets løb	9.293.500	0
Kostpris 31. december	9.293.500	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.293.500	0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TI-OS ApS	Nivå	126.650	70%	6.214.515	-490.485
OS Industries ApS	Nivå	405.000	70%	9.539.341	-659
Overbeck Machinery ApS	Aabybro	125.001	70%	4.089.044	-305.267
				19.842.900	-796.411

Noter til årsregnskabet

	2022	2020/21
	DKK	DKK
3. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	12.762.103	0
Tilgang i årets løb	0	12.762.103
Kostpris 31. december	<u>12.762.103</u>	<u>12.762.103</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12.762.103</u>	<u>12.762.103</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kassoe Housing Invest ApS	Kongens Lyngby	3.500.000	50%	12.249.256	9.855.834
DPCT Holding ApS	Regstrup	726.000	50%	6.881.577	-4.657
				<u>19.130.833</u>	<u>9.851.177</u>

4. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2022.

Noter til årsregnskabet

5. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tietgen Invest ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i virksomhederne. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i virksomhederne før modervirksomheden overtog disse i kostprisen for virksomhederne.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Balance

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Noter til årsregnskabet

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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