

## Industri Udvikling A/S

### Årsrapport

2012

Nærværende årsrapport er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 21. marts 2013



---

Peter Lerbrandt (dirigent)

Cvr. nr. 18 12 08 95

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

## Indholdsfortegnelse

---

<b>1. Selskabsoplysninger .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Påtegninger .....</b>	<b>4</b>
<i>Ledelsespåtegning .....</i>	<i>4</i>
<i>Den uafhængige revisors erklæringer.....</i>	<i>5</i>
<b>3. Ledelsesberetning.....</b>	<b>6</b>
<b>4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012 .....</b>	<b>7</b>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>7</i>
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2012.....</i>	<i>10</i>
<i>Balance pr. 31. december 2012.....</i>	<i>11</i>
<i>Noter.....</i>	<i>12</i>

## 1. Selskabsoplysninger

---

### **Selskab:**

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

Telefon.: 33 36 89 99

Telefax: 33 36 89 90

E-mail: [iu@industriudvikling.dk](mailto:iu@industriudvikling.dk)

Hjemmeside: [www.industriudvikling.dk](http://www.industriudvikling.dk)

CVR. nr.: 18 12 08 95

Stiftet: 27. oktober 1994

Hjemsted: København

### **Bestyrelse:**

Jens Josefsen, formand  
Dines Schmidt Nielsen, næstformand  
Peter Lerbrandt

### **Direktion:**

Lars Blavnsfeldt

### **Revisor:**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Statsaut. revisorer Per Gunslev og Jacob Lehman

### **Aktionærer:**

FSP Invest F.M.B.A., København  
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København  
Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger, København  
Sampension Private Equity K/S, København

Alle aktionærer ejer over 5% af kapitalen.

### **Generalforsamling:**

Ordinær generalforsamling afholdes 21. marts 2013

## 2. Påtegninger

---

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Industri Udvikling A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 2013

Direktion:



Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse:



Jens Josefsen  
formand



Dines Schmidt Nielsen  
næstformand



Peter Lerbrandt

## 2. Påtegninger

---

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### Til aktionærerne i Industri Udvikling A/S

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

##### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

##### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

##### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

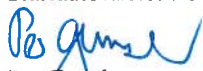
##### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 26. februar 2013

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Gurslev  
statsaut. revisor



Jacob Lehman  
statsaut. revisor

### **3. Ledelsesberetning**

---

#### **Årets resultat**

Årsrapporten for Industri Udvikling A/S udviser et resultat på 33,1 mio.kr., en balancesum på 231,9 mio.kr. og en egenkapital på 215,9 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i porteføljevirkksomheder udgør 195,1 mio.kr. pr. 31. december 2012.

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

Blandt de positive værdireguleringer i 2012 skal fremhæves PF Management Holding ApS og JHL Holding A/S (Hvidtved Larsen), som begge er i god vækst.

I 2012 har Industri Udvikling A/S foretaget exit af Bladt Industries Holding A/S. I forbindelse med salget er der udbetalt 240 mio.kr. til aktionærerne i acontoudbytte.

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

Industri Udvikling A/S har fra stiftelsen i 1994 og frem til 31. december 2012 forrentet den indskudte kapital med 10,7% p.a. (IRR).

#### **Om Industri Udvikling**

Industri Udvikling A/S blev stiftet i 1994 og dette er den 18. årsrapport for selskabet.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S og Industri Udvikling III K/S.

Industri Udviklings aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske unoterede fremstillingsvirksomheder med en omsætning på op til 200 – 300 mio.kr. med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse.

I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling II K/S i 2003 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling A/S. Ved etableringen af Industri Udvikling III K/S i 2010 foretages alle nyinvesteringer nu i dette selskab.

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med tidligere aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet. Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

### Resultatopgørelsen:

#### Indkomst fra porteføljen

*Værdiregulering af porteføljevirkomheder:* Den forholdsmæssige andel af årets udvikling i den skønnede dagsværdi for den enkelte porteføljevirkomhed, værdiregulering af udlån til porteføljevirkomheder, gevinst/tab ved afhændelse, deklareret udbytte fra porteføljevirkomheder samt afsat potentiel performanceafhængig bonus.

*Renter fra udlån til porteføljevirkomheder:* Renterne indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Udgifter

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger vedrørende bankbeholdninger samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til eventuelle posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets datterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

### Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen:

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandelene i dattervirksomheder indregnes i balancen efter den indre værdis metode. Nettoopskrivning af kapitalandelen overføres under egenkapitalen til reserve for dattervirksomheder.

Kapitalandele vedrører Industri Udvikling I A/S, OHIU ApS og DanTruck Finans A/S, som er 100% ejede. Kapitalandele omfatter tillige UI Holding A/S, hvor Industri Udvikling A/S ejer 40%, men har bestemmende indflydelse. Kapitalandele i EM Fiberglas A/S, hvor ejerandelen er 100%, omfattes ikke, da den bestemmende indflydelse er af midlertidig karakter. EM Fiberglas A/S indgår som porteføljevirksomhed og indregnes i balancen i overensstemmelse med dette. Der skal som følge heraf ikke udarbejdes koncernregnskab.

##### Kapitalandele i porteføljevirksomheder

Porteføljevirksomheder indregnes i balancen til en skønnet dagsværdi.

Til brug for opgørelse af dagsværdien anvendes en række skøn, der tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin.

I det omfang der foreligger ekstern prissætning af en porteføljevirksomhed 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.

For øvrige virksomheder estimeres dagsværdien 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 porteføljevirksomhed ud fra normalindtjeningen i virksomheden.

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

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.

#### Udlån

Udlån vurderes i tilknytning til de porteføljevirksomheder, som de er ydet til. Som hovedregel måles udlån til anskaffelsessværdien med fradrag af afdrag, med mindre anden lavere værdi er bedre udtryk for dagsværdien.

#### Tilgodehavender

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



## **4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012**

---

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved indregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Udskudt skat måles på grundlag af gældende skattesats.

#### **Gældsforpligtelser**

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

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2012

1.000 kr.

Note	2012	2011	
	<b>Indkomst fra porteføljen:</b>		
1	Værdireguleringer porteføljevirksomheder	35.389	32.942
	Renter fra udlån til porteføljevirksomheder	6.172	2.105
5	Resultat af dattervirksomheder	-2.610	266
	<b>Anden indkomst</b>		
	Andre indtægter	296	233
	<b>Indkomst i alt</b>	<u>39.247</u>	<u>35.546</u>
	<b>Udgifter:</b>		
2	Personaleudgifter	5.318	5.076
	Eksterne udgifter	1.273	1.298
	<b>Udgifter i alt</b>	<u>6.591</u>	<u>6.374</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>32.656</b>	<b>29.172</b>
3	Renter, netto	-236	-120
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<u>-236</u>	<u>-120</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>32.420</b>	<b>29.052</b>
4	Skat	-659	-290
	<b>Resultat efter skat</b>	<u>33.079</u>	<u>29.342</u>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Acontoudbytte	240.000	60.000
	Overført resultat	-206.921	-30.658
		<u>33.079</u>	<u>29.342</u>

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

##### Balance pr. 31. december 2012

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
<b>5</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>18.090</b>	<b>21.200</b>
	<b>Investeringer i porteføljevirsomheder:</b>		
	Kapitalandele	151.888	397.394
	Udlån	43.174	25.207
<b>6</b>	<b>Investeringer i porteføljevirsomheder i alt</b>	<b>195.062</b>	<b>422.601</b>
	<b>Tilgodehavender:</b>		
	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	1.633	904
	Tilgodehavende hos porteføljevirsomheder	209	62
	Andre tilgodehavender	10.219	3.633
	Periodeafgrænsningsposter	217	212
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>12.278</b>	<b>4.811</b>
<b>7</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>6.455</b>	<b>6.454</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>231.885</b>	<b>455.066</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital:</b>		
	Aktiekapital	107.269	107.269
	Overført resultat	108.612	315.533
<b>8</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>215.881</b>	<b>422.802</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser:</b>		
	Kreditinstitutter	7.067	12.456
	Gæld dattervirksomheder	445	450
	Anden gæld	8.492	19.358
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.004</b>	<b>32.264</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>231.885</b>	<b>455.066</b>
<b>9</b>	<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

1.000 kr.

#### 1. Værdireguleringer porteføljevirksohmeder

I værdireguleringer porteføljevirksohmeder indgår ændring i afsat potentiel performanceafhængig bonus med 324 tkr. i indtægt (2011: 563 tkr. udgift). Bonusen forfalder til betaling ved opfyldelse af vilkår knyttet til udlodning til aktionærerne.

#### 2. Personaleudgifter

	2012	2011
Vederlag til bestyrelsen	314	318
Gage	4.276	4.091
Pension	609	549
Andre udgifter	119	118
	<u>5.318</u>	<u>5.076</u>

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget 6 (6) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling II K/S og Industri Udvikling Komplementar III ApS.

#### 3. Renter, netto

I renter, netto, indgår renteudgifter til dattervirksohmeder med 10 tkr. (2011: 11 tkr.).

#### 4. Skat

	2012	2011
Skat af årets resultat	-700	-749
Regulering vedr. tidligere år	41	459
I alt	<u>-659</u>	<u>-290</u>

#### 5. Kapitalandele i dattervirksohmeder

	2012	2011
Anskaffelsessum 1. januar	28.885	28.805
Tilgang i året	-	80
Anskaffelsessum 31. december	<u>28.885</u>	<u>28.885</u>
Værdiregulering 1. januar	-7.685	-7.951
Modtaget udbytte	-500	-
Årets andel af resultaterne	-2.610	266
Værdiregulering 31. december	<u>-10.795</u>	<u>-7.685</u>

#### Finansielle anlægsaktiver i alt 31. december

	Ejerandel	Egen-kapital	Årets resultat
Industri Udvikling I A/S, København	100%	1.254	61
DanTruck Finans A/S, Hedensted	100%	58	8
OHIU ApS, København	100%	425	5
UI Holding A/S, Fredericia	40%	40.883	-2.684

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

1.000 kr.

6. Investeringer i porteføljevirkksomheder	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar	140.794	28.252	169.046
Korrektion 1. januar	-	572	572
Årets tilgang	-	32.541	32.541
Årets afgang	-10.045	-14.413	-24.458
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>130.749</b>	<b>46.952</b>	<b>177.701</b>
Værdiregulering 1. januar	256.600	-3.045	253.555
Korrektion 1. januar	-	-572	-572
Årets værdiregulering	21.543	-161	21.382
Årets afgang	-257.004	-	-257.004
<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b>21.139</b>	<b>-3.778</b>	<b>17.361</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>151.888</b>	<b>43.174</b>	<b>195.062</b>

### Porteføljeoversigt:

Første investeringsår /hjemstedskommune:	Senest off. gjort:		Ejer- andel:	Forretningsområde:
	Resultat	Egen- kapital		
<b>1997</b>				
JHL Holding A/S, Silkeborg	11.142	43.341	29,7%	Slamsugere
PF Management Holding ApS, Herning	15.081	139.018	28,0%	Sikkerhedstrin, riste og lign.
VPG Holding A/S, Århus	-11.021	-23.078	7,0%	Dyrefoder og artikler til kæledyr
<b>2000</b>				
Omada A/S, København	7.602	21.902	19,6%	Software og IT-konsulent
<b>2001</b>				
Virklund Sport A/S, Silkeborg	-360	29.640	38,0%	Anlæg og udstyr til sport
<b>2004</b>				
WoodCare Denmark A/S, Kolding	3.506	20.934	46,4%	Produkter til overfladebeh. af træ
<b>2007</b>				
K.P. Holding A/S, Ringkøbing-Skjern (opr. 1998)	8.982	163.061	11,0%	Spåntagende arbejde
<b>2010</b>				
EM Fiberglas A/S Hedensted (opr. 1998)	-3.895	-2.299	100,0%	Glasfiberproduktion
Abio A/S, Mariager Fjord (opr. 2001)	-1.116	1.899	34,7%	Trappesystemer
<b>2011</b>				
DanTruck A/S, Hedensted (opr. 1995)	-	-	40,0%	Gaffeltrucks

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2011.

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

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

### Noter

1.000 kr.

#### 7. Likvide beholdninger

Indeståendet er stillet til sikkerhed ifm. salg af porteføljevirkksomheder.

#### 8. Egenkapital

	2012	2011
Egenkapital 1. januar	422.802	453.460
Betalt acontoudbytte	-240.000	-60.000
Årets resultat	33.079	29.342
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>215.881</b>	<b>422.802</b>

Egenkapitalen fordeler sig således:

Aktiekapital 1. januar	107.269	107.269
Aktiekapital 31. december	<b>107.269</b>	<b>107.269</b>

Overført resultat 1. januar	315.533	346.191
Overført fra resultatdisponeringen	-206.921	-30.658
Overført resultat 31. december	<b>108.612</b>	<b>315.533</b>

Forslag til udbytte 1. januar	-	-
Acontoudbytte, overført fra resultatdisponeringen	240.000	60.000
Betalt acontoudbytte	-240.000	-60.000
Forslag til udbytte 31. december	-	-

<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>215.881</b>	<b>422.802</b>
---------------------------------	----------------	----------------

Der har ikke været ændring i selskabskapitalen de seneste 5 år.

#### 9. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

	2012	2011
Pantsætninger af kapitalandele m.v.	3.000	3.000
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	2.047	1.969

Selskabet er sambeskattet med dets datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

