

Industri Udvikling II K/S

Årsrapport

2012

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



Peter Lerbrandt (dirigent)

Cvr. nr. 10 15 62 54

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>Ledelsespåtegning</i>	<i>4</i>
<i>Den uafhængige revisors erklæringer.....</i>	<i>5</i>
3. Ledelsesberetning.....	6
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012	7
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	<i>7</i>
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2012</i>	<i>9</i>
<i>Balance pr. 31. december 2012.....</i>	<i>10</i>
<i>Noter</i>	<i>11</i>

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling II 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.: 10 15 62 54
Stiftet: 18. december 2003
Hjemsted: København

Bestyrelse / investeringskomite:

Jens Josefsen, formand
Dines Schmidt Nielsen, næstformand
Peter Lerbrandt

Direktion:

Lars Blavnsfeldt

Revisor:

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisorer Per Gunslev og Jacob Lehman

Kommanditister:

FSP Invest F.M.B.A.
Industriens Pensionsforsikring A/S
Lønmodtagernes Dyrtingsfond
PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
Sampension Private Equity K/S

Hver kommanditist ejer 19,97% af selskabet.

Komplementar:

Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S.

Komplementaren ejer 0,17% af selskabet.

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 21. marts 2013

2. Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Komplementarselskabet Industri Udvikling II A/S og investeringskomite og direktion i Industri Udvikling II K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Industri Udvikling II K/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 / Investeringskomite:



Jens Josefsen
formand



Dines Schmidt Nielsen
næstformand



Peter Lerbrandt

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til ejerne af Industri Udvikling II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling II K/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 Günslev
statsaut. revisor


Jacob Lehman
statsaut. revisor

3. Ledelsesberetning

Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling II K/S udviser et resultat på 35,8 mio.kr. med en samlet balancesum på 369,7 mio.kr. og en egenkapital på 353,7 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i porteføljevirksomheder udgør 340,0 mio.kr. pr. 31. december 2012.

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

Overordnet set udvikler porteføljevirksomhederne sig godt. De væsentligste positive værdireguleringer i 2012 vedrører Omni Technical Solutions A/S, Engsgø Gruppen A/S, No Lemon Invest A/S og Holmriss A/S. REWSS A/S er gået konkurs i året.

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

Industri Udvikling II K/S har fra stiftelsen og frem til 31. december 2012 forrentet den indskudte kapital med 13,7% p.a. (IRR).

Om Industri Udvikling

Industri Udvikling II K/S blev stiftet ultimo 2003 og dette er den 9. 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 op til 200 – 300 mio.kr., med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse.

Ved førstegangsinvesteringen i en virksomhed er det væsentligt, at investeringen fortrinsvist foranlediges af ønsket om vækst eller ønske om gennemførelse af generationsskifte. Investering i unge virksomheder eller nødlidende virksomheder foretages kun undtagelsesvist.

I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling III K/S i 2010 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling II K/S, hvilket også er gældende for Industri Udvikling A/S.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

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. Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

Kapitalandele i Aktieselskabet af 31. oktober 2003, hvor ejerandelen er 66,0%, indregnes ikke som dattervirksomhed, da den bestemmende indflydelse er af midlertidig karakter. Aktieselskabet af 31. oktober 2003 indgår som porteføljevirkomhed og indregnes i balancen i overensstemmelse med dette. Som følge heraf er kriterierne i årsregnskabsloven for udarbejdelse af koncernregnskab ikke opfyldt.

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 udgifter

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger vedrørende bankbeholdninger.

Skat

Selskabet er et kommanditselskab og som følge heraf ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der afsættes således ikke skat af årets resultat.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Anvendt regnskabspraksis

Balancen:

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Porteføljevirkksomheder 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 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.

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 porteføljevirkksomhed ud fra normalindtjeningen i virksomheden.

Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiopgøres ud fra bogført værdi, typisk anskaffelsværdi. 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 porteføljevirkksomheder, som de er ydet til. Som hovedregel måles udlån til anskaffelsværdien 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.

Gældsforpligtelser

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

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2012

1.000 kr.

Note	2012	2011	
Indkomst fra porteføljen:			
1	Værdireguleringer porteføljevirksomheder	36.020	40.138
	Renter fra udlån til porteføljevirksomheder	4.106	5.551
Anden indkomst			
	Andre indtægter	535	845
	Indkomst i alt	<u>40.661</u>	<u>46.534</u>
Udgifter:			
2	Personaleudgifter	3.958	3.595
	Eksterne udgifter	717	899
	Udgifter i alt	<u>4.675</u>	<u>4.494</u>
	Resultat før finansielle poster	35.986	42.040
	Renter, netto	-201	-583
	Finansielle poster i alt	<u>-201</u>	<u>-583</u>
	Nettoresultat	<u>35.785</u>	<u>41.457</u>
Resultatdisponering			
	Acontoudlodning	0	55.000
	Overført resultat	35.785	-13.543
	Nettoresultat	<u>35.785</u>	<u>41.457</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Balance pr. 31. december 2012

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Investeringer i porteføljevirkksomheder:		
	Kapitalandele	279.020	262.054
	Udlån	60.931	75.166
3	Investeringer i porteføljevirkksomheder i alt	339.951	337.220
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	25.559	8.858
	Andre tilgodehavender	4.001	2.087
	Periodeafgrænsningsposter	151	144
	Tilgodehavender i alt	29.711	11.089
	AKTIVER I ALT	369.662	348.309
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	300.500	300.500
	Overført resultat	53.196	17.411
4	Egenkapital i alt	353.696	317.911
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Kreditinstitutter	4.834	20.531
	Anden gæld	11.132	9.867
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	15.966	30.398
	PASSIVER I ALT	369.662	348.309
5	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Noter

1.000 kr.

1. Værdireguleringer porteføljevirkksomheder

I værdireguleringer porteføljevirkksomheder indgår ændring i afsat potentiel performanceafhængig bonus med 1.472 tkr. i udgift (2011: 1.809 tkr. udgift). Bonusen forfalder til betaling ved opfyldelse af vilkår knyttet til udlodning til investorerne.

2. Personaleudgifter	2012	2011
Vederlag til investeringskomite	236	232
Gage	3.174	2.866
Pension	458	402
Andre udgifter	90	95
	<u>3.958</u>	<u>3.595</u>

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

3. Investeringer i porteføljevirkksomheder

	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar	176.279	103.685	279.964
Korrektion 1. januar	-	1.425	1.425
Årets tilgang	240	791	1.031
Årets afgang	-26.883	-16.925	-43.808
Overførsler	4.123	-4.123	0
Anskaffelsessum 31. december	<u>153.759</u>	<u>84.853</u>	<u>238.612</u>
Værdiregulering 1. januar	85.775	-28.519	57.256
Korrektion 1. januar	-	-1.425	-1.425
Værdireguleringer	16.639	485	17.124
Årets afgang	26.884	1.500	28.384
Overførsler	-4.037	4.037	-
Værdiregulering 31. december	<u>125.261</u>	<u>-23.922</u>	<u>101.339</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u>279.020</u>	<u>60.931</u>	<u>339.951</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

Noter

1.000 kr.

3. Investeringer i porteføljevirkksomheder (fortsat)

Porteføljeoversigt

Første investeringsår/ hjemstedskommune: 2004	Senest off.gjort:		Ejer- andel:	Forretningsområde:
	Resultat	Egen- kapital		
Bramidan Holding A/S, Esbjerg	1.903	25.102	40,0%	Komprimering af emballageaffald
Aktieselskabet af 31. oktober 2003, København	-13.029	-82.325	66,0%	Køkken, bad og garderobe
2005				
Danelec Marine A/S, Rudersdal	419	13.944	26,6%	Black boxes/elektroniske søkort til skibe
Dan-Iso Holding A/S, Vesthimmerland	1.861	10.602	50,0%	Isoleringsmateriale
2006				
Despec Nordic-koncernen (Neos Invest A/S), Hørsholm (t.EUR.)	1.941	7.820	34,0%	Kontor- og IT-tilbehør
Engsø Gruppen A/S, Herlev	-2.977	27.891	36,0%	Byggeopgaver
2007				
Bøgenæs Holding A/S, Fredensborg	386	13.025	40,0%	Tidl. ejer af Glenco A/S
DMP Partners A/S, Holstebro	-3.070	-70.182	37,8%	Udstyr til minkbranchen og industrien
Holmris A/S, Viborg	122	11.314	30,3%	Møbler til kontor- og boligmarkedet
Jydsk Plantesevice A/S, Kolding	534	4.979	35,0%	Plantesalg og vedligeholdelse
Omni Technical Solutions A/S, København (t.USD)	6.539	36.266	48,8%	Serviceværksteder i "brandpunkter"
2008				
ABL Food A/S, Aabenraa	-5.707	186	40,0%	Grovvarehandel
Jyden Bur A/S, Holstebro	2.112	33.557	30,0%	Staldinventar
2009				
Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S, Århus	-9.075	-17.316	25,0%	Maskiner til tørfremstilling af papirprodukter
2011				
Dansk Mink Papir A/S, Holstebro	2.311	13.919	12,6%	Udstyr til minkbranchen og industrien
No Lemon Invest A/S, København	-	-	29,4%	Serviceværksteder i "brandpunkter"
2012				
Bramidan Finance A/S, Esbjerg	-	-	40,0%	Finansieringsselskab for Bramidan A/S

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2011 eller 2011/12.

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.

4. Egenkapital	2012	2011
Egenkapital 1. januar	317.911	331.454
Betalt acontoudlodning	-	-55.000
Årets resultat	35.785	41.457
Egenkapital 31. december	<u>353.696</u>	<u>317.911</u>

Egenkapitalen fordeler sig således:

Stamkapital 1. januar	300.500	300.500
Stamkapital 31. december	<u>300.500</u>	<u>300.500</u>
Overført resultat 1. januar	17.411	30.954
Overført fra resultatdisponeringen	35.785	-13.543
Overført resultat 31. december	<u>53.196</u>	<u>17.411</u>
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponeringen	-	55.000
Betalt acontoudlodning	-	-55.000
Forslag til udlodning	-	-
Forslag til udlodning 31. december	<u>-</u>	<u>-</u>
Egenkapital 31. december	<u>353.696</u>	<u>317.911</u>

Stamkapitalen blev fuldt indbetalt ultimo 2008. Stamkapitalen blev indbetalt i trancher af 20%. Trancher på hver 60.100 tkr. blev indbetalt i hhv. 2003 og 2005. Der blev i 2008 indbetalt 3 trancher.

5. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	2012	2011
Pantsætninger	-	-
Kautionser, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	<u>-</u>	<u>-</u>