

# Industri Udvikling A/S

Gothersgade 175, 2. sal  
1123 København K.

## Årsrapport 2017

Nærværende årsrapport er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 23. marts 2018



Lars Blavnsfeldt (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 porteføljevirkomhederne.

## Indholdsfortegnelse

---

<b>1. Selskabsoplysninger.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Påtegninger.....</b>	<b>4</b>
<i>Ledespåtegning.....</i>	<i>4</i>
<i>Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....</i>	<i>5</i>
<b>3. Ledelsesberetning .....</b>	<b>7</b>
<b>4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017 .....</b>	<b>9</b>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>9</i>
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 .....</i>	<i>12</i>
<i>Balance pr. 31. december .....</i>	<i>13</i>
<i>Noter .....</i>	<i>14</i>

## 1. Selskabsoplysninger

---

### **Selskab:**

Industri Udvikling A/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.: 18 12 08 95  
Stiftet: 27. oktober 1994  
Hjemsted: København

### **Bestyrelse:**

Ino Dimsits, formand  
Lars Blavnsfeldt  
Lene Krogh Ellgaard

### **Direktion:**

Lars Blavnsfeldt

### **Revisor:**

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Statsaut. revisorer Per Gunslev og Rasmus Berntsen

### **Aktionærer:**

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, København  
AKF Invest CPH A/S, København  
Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger, København  
Sampension Private Equity K/S, København

### **Generalforsamling:**

Ordinær generalforsamling afholdes 23. marts 2018

## 2. Påtegninger

---

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Industri Udvikling A/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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2018

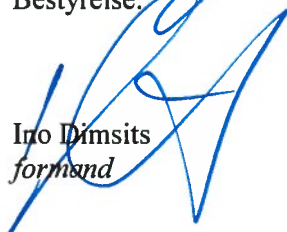
Direktion:



Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse:

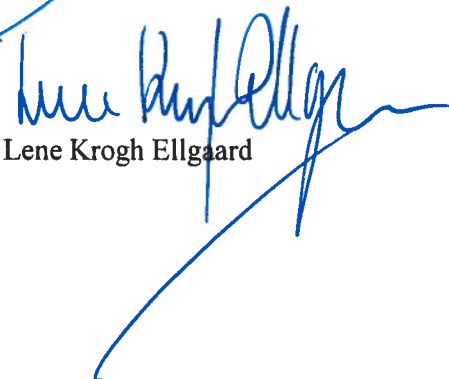
Ino Dimsits  
formand



Lars Blavnsfeldt



Lene Krogh Ellgaard



## 2. Påtegninger

---

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 afdekke 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 regnskabsbrugere 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 tilsidesættelse 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 revisions-handlinger, 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 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.

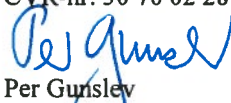
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.


København, den 26. februar 2018

#### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

  
Per Günslev  
statsaut. revisor  
MNE-nr: mne 9303

  
Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr: mne 35461

### 3. Ledelsesberetning

---

#### **Om Industri Udvikling**

Industri Udvikling A/S blev stiftet i 1994 og dette er den 23. årsrapport for selskabet.

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

Industri Udviklings aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske unoterede fremstillingsvirksomheder med en omsætning på op til 300 – 400 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. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste Industri Udvikling selskab; dvs. senest Industri Udvikling IV K/S.

#### **Årets resultat**

Regnskabslovingen blev fra og med 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. Tilbageregulering af tidligere foretagne opskrivninger sker på egenkapitalen, så længe reguleringerne overstiger kostprisen. Dette giver efter vores opfattelse ikke et korrekt billede af Industri Udviklings aktiviteter. På baggrund heraf vises ligesom sidste år en opgørelse af totalindkomsten inkl. egenkapitalreguleringer for Industri Udvikling A/S som en del af ledelsesberetningen på næste side. Totalindkomst opgørelsen viser et resultat på 1,7 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

Årsregnskabet for Industri Udvikling A/S udviser et resultat på -11,1 mio.kr., en balancesum på 95,4 mio.kr. og en egenkapital på 92,7 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i portefølje- og dattervirksomheder udgør 77,8 mio.kr. pr. 31. december 2017.

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

Blandt de positive værdireguleringer i 2017 skal fremhæves EM-Fiberglas A/S.

Virklund Sport A/S er gået konkurs primo 2018 og har medført et regnskabsmæssigt tab hos Industri Udvikling på 10,8 mio.kr. i 2017.

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 2017 forrentet den indskudte kapital med 11,2% p.a. (IRR).

### 3. Ledelsesberetning

---

#### Totalindkomst opgørelse 1/1 – 31/12 2017

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>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Indkomst fra porteføljen:</b>		
Værdiregulering af porteføljevirksohmeder	1.975	37.489
Renter fra udlån til porteføljevirksohmeder	1.379	1.507
Resultat af dattervirksohmeder	-69	-72
Andre indtægter	113	70
<b>Indkomst i alt</b>	<u>3.398</u>	<u>38.994</u>
<b>Omkostninger:</b>		
Personaleomkostninger	1.495	1.624
Andre eksterne omkostninger	255	453
<b>Omkostninger i alt</b>	<u>1.750</u>	<u>2.077</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.648</b>	<b>36.917</b>
Finansielle indtægter	62	77
Finansielle omkostninger	-7	-
<b>Finansielle poster i alt</b>	<u>55</u>	<u>77</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.703</b>	<b>36.994</b>
Skat af årets resultat	-	-
<b>Årets resultat</b>	<u>1.703</u>	<u>36.994</u>

#### Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten og som ikke er indarbejdet i årsrapporten.

#### Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Direktør Lars Blavnsfeldt er registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde. Idet Industri Udvikling A/S er fuldt investeret, skal Industri Udvikling A/S ikke antage en depositar.



## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

---

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med tidligere 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.

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 proforma resultatopgørelse 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*

Posten omfatter renter fra udlån til porteføljevirkomheder.

##### *Andre indtægter*

Andre indtægter omfatter indtægter fra bestyrelses honorarer m.v.

#### Omkostninger

##### *Personaleomkostninger*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

##### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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 2017

---

### Anvendt regnskabspraksis

#### Balancen:

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter UI Holding A/S, hvor Industri Udvikling A/S ejer 40%, men har bestemmende indflydelse, samt Industri Udvikling Invest ApS, hvor Industri Udvikling A/S ejer 61,5%,

##### Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder 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 6.

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 porteføljevirkksomheder. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede porteføljevirkksomheder afhændes. Dette sker ved overførsel til overført overskud.

Tilbageregulering af tidligere foretagne opskrivninger sker via reserven, så længe reguleringerne overstiger kostprisen.

## **4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017**

---

### **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 nominel værdi.

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2017	2016	
<b>Indkomst fra porteføljen:</b>			
1	Værdiregulering af porteføljevirksohmeder	-10.825	37.489
	Renter fra udlån til porteføljevirksohmeder	1.379	1.507
2	Resultat af dattervirksohmeder	-69	-72
	Andre indtægter	113	70
	<b>Indkomst i alt</b>	<b>-9.402</b>	<b>38.994</b>
<b>Omkostninger:</b>			
3	Personaleomkostninger	1.495	1.624
	Andre eksterne omkostninger	255	453
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>1.750</b>	<b>2.077</b>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-11.152</b>	<b>36.917</b>
4	Finansielle indtægter	62	77
	Finansielle omkostninger	-7	-
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>55</b>	<b>77</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-11.097</b>	<b>36.994</b>
5	Skat af årets resultat	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>-11.097</b>	<b>36.994</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Acontoudbytte	-	70.000
	Overført resultat	-11.097	-33.006
	<b>-11.097</b>	<b>36.994</b>	

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

---

##### Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>AKTIVER</b>		
<b>2 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b><u>17.841</u></b>	<b><u>17.910</u></b>
<b>Investeringer i porteføljevirkomheder:</b>		
Kapitalandele	19.898	16.128
Udlån	<u>40.016</u>	<u>40.716</u>
<b>6 Investeringer i porteføljevirkomheder i alt</b>	<b><u>59.914</u></b>	<b><u>56.844</u></b>
<b>Tilgodehavender:</b>		
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	3.240	3.194
Tilgodehavende hos porteføljevirkomheder	216	205
Andre tilgodehavender	860	860
Periodeafgrænsningsposter	<u>54</u>	<u>52</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b><u>4.370</u></b>	<b><u>4.311</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b><u>13.314</u></b>	<b><u>14.569</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u>95.439</u></b>	<b><u>93.634</u></b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital:</b>		
Selskabskapital	500	500
Reserve for opskrivninger	18.400	5.600
Overført resultat	<u>73.779</u>	<u>84.876</u>
<b>7 Egenkapital i alt</b>	<b><u>92.679</u></b>	<b><u>90.976</u></b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser:</b>		
Anden gæld	<u>2.760</u>	<u>2.658</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>2.760</u></b>	<b><u>2.658</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>95.439</u></b>	<b><u>93.634</u></b>
<b>8 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

### Noter

1.000 kr.

#### 1. Værdireguleringer porteføljevirksohmheder

I værdireguleringer porteføljevirksohmheder indgår ændring i afsat potentiel performanceafhængig bonus med 44 tkr. i udgift (2016: 884 tkr. i udgift). Bonusen forfalder til betaling ved opfyldelse af vilkår knyttet til udlodning til investorerne.

#### 2. Kapitalandele i dattervirksohmheder

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anskaffelsessum 1. januar	36.776	36.776
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	-	-
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b><u>36.776</u></b>	<b><u>36.776</u></b>
Værdiregulering 1. januar	-18.866	-18.794
Modtaget udbytte	-	-
Årets andel af resultaterne	-69	-72
<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b><u>-18.935</u></b>	<b><u>-18.866</u></b>
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt 31. december</b>	<b><u>17.841</u></b>	<b><u>17.910</u></b>

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
UI Holding A/S, Kolding	40,0%	102	0
Industri Udvikling Invest ApS, København	61,5%	29.003	-113

#### 3. Personaleomkostninger

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vederlag til bestyrelsen	75	59
Gager	1.270	1.376
Pension	123	155
Andre personaleomkostninger	27	34
	<b><u>1.495</u></b>	<b><u>1.624</u></b>

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget 7 (2016: 7) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling Komplementar III ApS og Industri Udvikling Komplementar IV ApS.

#### 4. Finansielle indtægter

I posten indgår renteindtægter fra dattervirksohmheder med 62 tkr. (2016: indtægt 64 tkr.).

#### 5. Skat af årets resultat

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sambeskatningsbidrag	-	-
Regulering vedr. tidligere år	-	-
<b>I alt</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

### Noter

1.000 kr.

<b>6. Investeringer i porteføljevirksohmheder</b>	<b>Kapital- andele</b>	<b>Udlån</b>	<b>I alt</b>
Anskaffelsessum 1. januar 2017	23.872	40.716	64.588
Årets tilgang	-	1.050	1.050
Årets afgang	-	-	-
<b>Anskaffelsessum 31. december 2017</b>	<b>23.872</b>	<b>41.766</b>	<b>65.638</b>
Værdiregulering 1. januar 2017	-7.744	-	-7.744
Årets værdiregulering	3.770	-1.750	2.020
Årets afgang	-	-	-
<b>Værdiregulering 31. december 2017</b>	<b>-3.974</b>	<b>-1.750</b>	<b>-5.724</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>19.898</b>	<b>40.016</b>	<b>59.914</b>

#### Fastsættelse af dagsværdi

Investeringer i porteføljevirksohmheder er værdiansat på baggrund af årsregnskabslovens dagsværdi hierarki niveau 3, da dagsværdien af de enkelte porteføljevirksohmhed 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 porteføljevirksohmhed ud fra normalindtjeningen i virksomheden.

Den gennemsnitlig anvendte multipl til værdiansættelse af porteføljen pr. 31. december 2017 udgør 8,0 (2016: 7,0).

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

I det omfang der foreligger ekstern prissætning af en porteføljevirksohmhed 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.

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

### Noter

1.000 kr.

<b>7. Egenkapital</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Egenkapital 1. januar	90.976	153.982
Betalt acontoudbytte	-	-70.000
Betalt udbytte	-	-30.000
	<u>90.976</u>	<u>53.982</u>
Årets resultat	-11.097	36.994
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	12.800	-
Årets samlede resultat, jf. totalindkomst opgørelsen	<u>1.703</u>	<u>36.994</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>92.679</u></b>	<b><u>90.976</u></b>
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Selskabskapital 1. januar	500	500
Selskabskapital 31. december	<u>500</u>	<u>500</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	5.600	53.308
Årets værdiregulering	12.800	-
Årets afgang ved salg	-	-47.708
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>18.400</u>	<u>5.600</u>
Overført resultat 1. januar	84.876	70.174
Overført fra resultatdisponeringen	-11.097	-33.006
Overført fra reserve for opskrivninger	-	47.708
Overført resultat 31. december	<u>73.779</u>	<u>84.876</u>
Foreslået udbytte 1. januar	-	30.000
Acontoudbytte, overført fra resultatdisponeringen	-	70.000
Betalt acontoudbytte	-	-70.000
Betalt udbytte	-	-30.000
Foreslået udbytte 31. december	-	-
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>92.679</u></b>	<b><u>90.976</u></b>

Selskabskapitalen er nedsat fra 107.269 t.kr. til 500 t.kr. i 2015. Herudover har der ikke været ændring i selskabskapitalen de seneste 5 år.

Selskabskapitalen er fordelt på 500.000 aktier a 1 kr.



## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017

---

### Noter

1.000 kr.

<b>8. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pantsætninger af kapitalandele m.v.	<u>19.898</u>	<u>7.100</u>
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	<u>-</u>	<u>-</u>

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