

Industri Udvikling III K/S

Gothersgade 175, 2. tv
1123 København K.

Årsrapport 2022

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 28. marts 2023


Dan Højgaard Jensen (dirigent)

Cvr. nr. 32 94 36 08



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7DBDAB7BE1FC48CE8E443480A3DFCE2E

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 2022	9
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	9
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12</i>	11
<i>Balance pr. 31. december</i>	12
<i>Egenkapitalopgørelse pr. 31. december</i>	13
<i>Noter</i>	14



1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling III K/S
Gothersgade 175, 2. tv
1123 København K.

Telefon.: 33 36 89 99

E-mail: info@danskejerkapital.dk
Hjemmeside: www.danskejerkapital.dk

CVR. nr.: 32 94 36 08
Stiftet: 26. maj 2010
Hjemsted: København

Komplementar:

Industri Udvikling Komplementar III ApS
Komplementaren tegner selskabet.

Direktion hos komplementar:
Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse hos komplementar:
Henrik Thulesen, formand
Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite i selskabet:

Henrik Thulesen, formand
Birger Brix
Christian Cordsen
Ino Dimsits

Forvalter:

Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS fra 1. april 2022.
Tidligere var Industri Udvikling Komplementar III ApS registreret som forvalter.

Direktion i forvalter:
Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse i forvalter:
Henrik Thulesen, formand
Ino Dimsits
Dan Højgaard Jensen

Revisor:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisorer Søren Smedegaard Hvid og Rasmus Bermtsen



2. Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar III ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS samt investeringskomite i Industri Udvikling III K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Industri Udvikling III 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2023

Direktion / Industri Udvikling Komplementar III ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar III ApS:

Henrik Thulesen
formand

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Henrik Thulesen
formand

Ino Dimsits

Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite / Industri Udvikling III K/S:

Henrik Thulesen
formand

Birger Brix

Christian Cordsen

Ino Dimsits



2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Industri Udvikling III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 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.

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 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 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 noteplysningerne, 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 24. februar 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
mne 31450

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne 35461



3. Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Industri Udvikling III K/S blev stiftet i 2010 og selskabets aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske unoterede virksomheder med en omsætning på op til ca. 200-300 mio.kr., med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling III K/S, Industri Udvikling IV K/S og Dansk Ejerkapital V K/S. Industri Udvikling skiftede i 2021 navn til Dansk Ejerkapital for sin nyeste og fremtidige fonde.

I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling IV K/S i 2014 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling III K/S. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste selskab; dvs. senest Dansk Ejerkapital V K/S.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold;

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på 0,6 mio.kr., en balancesum på 82,2 mio.kr. og en egenkapital på 81,4 mio.kr.

Værdien af investeringer udgør 78,7 mio.kr. pr. 31. december 2022. Det er vurderingen, at der for selskabets portefølje af virksomheder er grundlag for at forvente positive resultater for de kommende år.

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

Værdireguleringer består væsentligst af urealiserede værdireguleringer med -9,0 mio.kr. og realiserede gevinst ved afhændelse på 11,4 mio.kr.

Bæredygtighedsrapport og ESG-initiativer

Industri Udvikling udarbejdede på tværs af samtlige porteføljevirkomheder sin første interne ESG Bæredygtighedsrapport for 2021 på baggrund af dels en gennemgang af ESG-niveauet ude i de enkelte porteføljevirkomheder dels en lang række ESG-initiativer. Arbejdet med 2022-versionen er i fuld gang.

Industri Udvikling arbejder med bæredygtighed og ESG som en integreret del af værdiskabelsen, og kortlægningen og opfølgningen på tværs af porteføljen styrker vores arbejde med bæredygtighedsrisici. Vi understøtter porteføljeselskaberne med en række tilbud sammen med eksterne samarbejdspartnere om værktøjer og anerkendte metoder (CO2 regnskaber, assistance til udarbejdelse af Code of Conducts, ESG-politikker, ESG LinkedIn netværk m.m.), som selskaberne arbejder med, uden vi dog p.t. har bæredygtighedsmål for Industri Udvikling.

Udover det løbende arbejde ude i bestyrelserne, følger vi fra Industri Udviklings side halvårligt systematisk op på porteføljevirkomhedernes arbejde med ESG med henblik at understøtte udviklingen i hvert enkelt selskab.

Industri Udvikling har i 2022 tilmeldt sig UN Global Compact. Størstedelen af Industri Udviklings porteføljevirkomheder har internationale kunder, der alle har tydeligt har kommunikeret målsætninger inden for ESG. Dermed er det at kunne fremstille produkter og serviceydelser på en så bæredygtig måde som muligt, blevet et ufravigeligt krav for at kunne klare sig i den internationale konkurrence.



3. Ledelsesberetning

Internt fortsætter arbejdet med at få integreret ESG i vores egne processer, samt især i strategierne ude i de enkelte porteføljeselskaber, herunder at få italesat det værdiskabende element ved ESG fremfor primært compliance-delen. Dette inkluderer også at få "pakketeret" ESG-løsningsforslag til selskaberne sammen med eksterne samarbejdspartnere, så det bliver let tilgængeligt og operationelt for selskaberne.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Begivenheder efter statusdagen

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

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS er pr. 1. april 2022 registreret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde og forvalter for Industri Udvikling III K/S. Frem til 31. marts 2022 var Industri Udvikling Komplementar III ApS registreret som forvalter. Idet kapitaltilsagn i Industri Udvikling-selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Industri Udvikling III K/S ikke antage en depositar.



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med sidste år aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af egenkapitalopgørelse 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.

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager hver aktieinvestering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandele i porteføljevirksomheder.

Resultatopgørelsen:

Indkomst fra porteføljen

Værdiregulering af dattervirksomheder

Værdiregulering af dattervirksomheder indeholder realiserede gevinster og -tab ved afhændelse, deklareret udbytte fra dattervirksomheder, negativ værdiregulering (nedskrivning) af udlån samt afsat potentiel performanceafhængig bonus. Endvidere indeholder posten årets negative værdireguleringer (nedskrivninger) af kapitalandele i dattervirksomheder under kostpris.

Renter fra udlån

Posten omfatter renter fra udlån.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renter.

Skat

Selskabet er et kommanditselskab og som følge heraf ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der afsættes således ikke skat i årsregnskabet.

Balancen:

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandelene i dattervirksomheder indregnes i balancen til dagsværdi.

Fastsættelse af dagsværdier af dattervirksomheder 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7DBDAB7BE1FC4BCE8E413480A3DFCE2E

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Anvendt regnskabspraksis

Udlån

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

Tilgodehavender

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

Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger omfatter positive værdireguleringer af dattervirksomheder. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede dattervirksomheder afhændes. Dette sker ved overførsel til overført overskud.

Tilbage regulering 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 nominal værdi.



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2022	2021
Indkomst fra porteføljen		
1 Værdiregulering af dattervirksomheder	4.556	24.999
Renter fra udlån	428	350
Andre indtægter	120	-
Indkomst i alt	5.104	25.349
Omkostninger		
2 Administrationsomkostninger	4.471	4.501
Omkostninger i alt	4.471	4.501
Resultat før finansielle poster	633	20.848
Finansielle omkostninger	-9	-51
Finansielle poster i alt	-9	-51
Årets resultat	624	20.797
Resultatdisponering		
Acontoudlodning	165.000	25.000
Overført resultat	-164.376	-4.203
	624	20.797



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Investeringer		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	68.009	233.453
	Udlån	10.651	10.223
3	Investeringer i alt	78.660	243.676
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	509	531
	Tilgodehavender i alt	509	531
	Likvide beholdninger	3.061	2.939
	Likvide beholdninger i alt	3.061	2.939
	AKTIVER I ALT	82.230	247.146
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Stamkapital	338.000	338.000
	Reserver for opskrivninger	-	63.702
	Overført resultat	-256.574	-155.900
	Udlodning	-	-
	Egenkapital i alt	81.426	245.802
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af tjenesteydelser	374	-
	Anden gæld	430	1.344
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	804	1.344
	PASSIVER I ALT	82.230	247.146
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

1.000 kr.

Egenkapital	2022	2021
Egenkapital 1. januar	245.802	237.815
Acontoudlodning	-165.000	-25.000
Årets resultat	624	20.797
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	-	12.190
Egenkapital 31. december	81.426	245.802
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	338.000	338.000
Stamkapital 31. december	338.000	338.000
Reserve for opskrivninger 1. januar	63.702	51.512
Årets værdiregulering	-	12.190
Årets afgang	-63.702	-
Reserve for opskrivninger 31. december	-	63.702
Overført overskud 1. januar	-155.900	-151.697
Overført fra resultatdisponeringen	-164.376	-4.203
Overført fra reserve for opskrivninger	63.702	-
Overført overskud 31. december	-256.574	-155.900
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponering	165.000	25.000
Betalt acontoudlodning	-165.000	-25.000
Forslag til udlodning 31. december	-	-
Egenkapital 31. december	81.426	245.802

Stamkapitalen er fuldt indbetalt. Stamkapitalen blev indbetalt i rater på hver 67.600 tkr. i hhv. 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014.



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter

1.000 kr.

1. Værdiregulering af dattervirksomheder

Af de samlede værdireguleringer i resultatopgørelsen udgør urealiserede værdireguleringer -8.979 Lkr. (2021: 14.355 Lkr.).

2. Administrationsomkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Ledelsen varetages af komplementarselskabet Industri Udvikling Komplementar III ApS og administreres fra 1. april 2022 af forvalteren Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabet har en administrationsaftale med. Komplementarselskabet varetog selv forvalterrollen frem til 31. marts 2022.

3. Investeringer

Industri Udvikling III K/S foretager hver investering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandele i porteføljevirksomheder.

Porteføljevirksomheder

Selskab:	Ejerandel:	Forretningsområde:
C&H System A/S	33,0%	Håndterings- og pakkeanlæg
John Bjerrum Nielsen A/S	44,4%	Komponenter til træ, plast og metal
Kvist Industries Invest ApS	50,0%	Designmøbler

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.



List of Signatures

Page 1/1

 2022 IU III KS ekstern årsrapport.pdf

Name	Method	Signed at
Birger Brix	NEMID	2023-02-24 16:58 GMT+01
Ino Abraham Dimsits	MitID	2023-02-24 14:29 GMT+01
Dan Højgaard Jensen	NEMID	2023-02-24 14:08 GMT+01
Christian Bruno Cordsen Nielsen	NEMID	2023-02-24 14:07 GMT+01
Søren Smedegaard Hvid	NEMID	2023-02-24 13:49 GMT+01
Rasmus Berntsen	NEMID	2023-02-26 09:15 GMT+01
Henrik Broksø Thulesen	NEMID	2023-02-24 20:48 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 70BDAB7BE1FC4BCE8E4434B0A3DFCE2E