

List of Signatures

Page 1/1



2024 IU III KS ekstern årsrapport.pdf

Name	Method	Signed at
Dan Højgaard Jensen	MitID	2025-02-24 19:37 GMT+01
Ino Abraham Dimsits	MitID	2025-02-24 19:02 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2025-02-24 17:15 GMT+01
Søren Smedegaard Hvid	MitID	2025-02-24 16:09 GMT+01
Henrik Broksø Thulesen	MitID	2025-02-24 14:38 GMT+01
Christian Bruno Cordsen Nielsen	MitID	2025-02-25 15:23 GMT+01
Birger Brix	MitID	2025-02-25 08:33 GMT+01



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

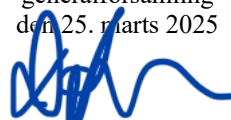
External reference: D9028EE3D74B4851AEB97BCF9EFEDDF2

Industri Udvikling III K/S

**Nørre Søgade 35, 5.
1370 København K.**

Årsrapport 2024

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 25. marts 2025



Dan Højgaard Jensen (dirigent)

Cvr. nr. 32 94 36 08



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 2024	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
Nørre Søgade 35, 5.
1370 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

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 Berntsen



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 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

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 2025

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 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 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 revisors 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 regnskabsbrugerne 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 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 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 24. februar 2025

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.

I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling IV K/S i 2014 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgningsinvesteringer i Industri Udvikling III K/S. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste selskab under forvaltning; som - efter navneskift i 2021 - er Dansk Ejerkapital VI K/S.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold;

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på -32,6 mio.kr., en balancesum på 12,4 mio.kr. og en egenkapital på 12,1 mio.kr.

Værdien af investeringer udgør 10,1 mio.kr. pr. 31. december 2024. 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 i året består alene af urealiserede værdireguleringer med -31,5 mio.kr.

ESG-rapport og initiativer

Industri Udviklings porteføljevirkomheder har kunder, der alle har tydeligt kommunikerede målsætninger inden for ESG. Dermed er det at kunne fremstille produkter og serviceydelser på en så ansvarlig måde som muligt, blevet et ufravigeligt krav for at kunne klare sig i konkurrencen.

Industri Udvikling arbejder med ESG (Environment, Social, Governance) som en integreret del af værdiskabelsen ude i porteføljevirkomhederne. Gennem en årlig kortlægning og opfølgning på tværs af porteføljen styrkes arbejdet med bæredygtighedsrisici. Vi understøtter porteføljevirkomhederne med en række tilbud sammen med eksterne samarbejdspartnere om værktøjer og anerkendte metoder (CO2 regnskaber, assistance til udarbejdelse af Code of Conduct, whistleblowerordning, ESG-netværk m.m.). Dette har bl.a. resulteret i en "ESG toolbox", der skal anskueliggøre muligheder og tiltag afhængig af de enkelte selskabs behov samt en "vidensportal", hvor porteføljevirkomhederne bl.a. har adgang til tidligere afholdte webinarer, relevante rådgiverkontakter samt rammeaftaler i form af en fælles whistleblowerordning m.m.

I 2024 har Industri Udvikling formaliseret vores tilgang i en ESG-politik. Formålet med ESG-politikken er at sætte den overordnede ramme for Industri Udviklings arbejde med ESG og samfundsansvar. Formålet er ligeledes at beskrive Industri Udviklings tilgang til integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger. Ligesom der også er udarbejdet et Code of Conduct/adfærdskodeks for Industri Udviklings medarbejdere.

I skrivende stund er arbejdet med ESG-rapporten for 2024 i gang. Det er fjerde gang, at Industri Udvikling udgiver en ESG-rapport bygget på en intern kortlægning og analyse af ESG-niveauet i Industri Udvikling og vores porteføljevirkomheder. Mens 2023-rapporten tog udgangspunkt i de initiativer, der blev igangsat som følge af konklusionerne fra væsentlighedsanalysen i 2022 – heriblandt vores ESG toolbox samt vores vidensportal – er afsættet for 2024-rapporten bl.a. den udvidede ESG due diligence, som er igangsat ifm. med alle investeringer i Dansk Ejerkapital VI K/S.



3. Ledelsesberetning

I forlængelse af førnævnte tilbud samt den årlige kortlægning og ESG-rapport bliver der også løbende arbejdet med ESG i porteføljevirksohedernes bestyrelser, hvor Industri Udvikling altid er repræsenteret. Derudover har Industri Udvikling siden 2021 været medlem af UN Global Compact, hvor Communication on Progress deles samt erklæring om fortsat støtte til initiativet.

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 2024

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.

Andre indtægter

Posten omfatter indtægter fra bestyrelses honorar m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter renter.

Skat

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



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

Selskabet har valgt IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* som fortolkningsbidrag til indregning og måling af finansielle instrumenter. 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 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.

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

Gældsforpligtelser

Selskabet har valgt IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* som fortolkningsbidrag til indregning og måling af finansielle instrumenter. Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2024	2023
Indkomst fra porteføljen		
1 Værdiregulering af dattervirksomheder	-31.515	-13.658
Andre indtægter	35	72
Indkomst i alt	-31.480	-13.586
Omkostninger		
2 Administrationsomkostninger	1.178	3.183
Omkostninger i alt	1.178	3.183
Resultat før finansielle poster	-32.658	-16.769
Finansielle indtægter	84	53
Finansielle poster i alt	84	53
Årets resultat	-32.574	-16.716
Resultatdisponering		
Acontoudlodning	-	20.000
Overført resultat	-32.574	-36.716
	-32.574	-16.716



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Investeringer		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	10.079	40.793
3	Investeringer i alt	10.079	40.793
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	442	378
	Tilgodehavender i alt	442	378
	Likvide beholdninger	1.834	3.866
	Likvide beholdninger i alt	1.834	3.866
	AKTIVER I ALT	12.355	45.037
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Stamkapital	338.000	338.000
	Overført resultat	-325.864	-293.290
	Udlodning	-	-
	Egenkapital i alt	12.136	44.710
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af tjenesteydelser	219	181
	Anden gæld	-	146
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	219	327
	PASSIVER I ALT	12.355	45.037
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2024

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

1.000 kr.

Egenkapital	2024	2023
Egenkapital 1. januar	44.710	81.426
Acontoudlodning	-	-20.000
Årets resultat	-32.574	-16.716
Egenkapital 31. december	12.136	44.710

Egenkapitalen fordeler sig således:

Stamkapital 1. januar	338.000	338.000
Stamkapital 31. december	338.000	338.000
Overført overskud 1. januar	-293.290	-256.574
Overført fra resultatdisponeringen	-32.574	-36.716
Overført overskud 31. december	-325.864	-293.290
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponering	-	20.000
Betalt acontoudlodning	-	-20.000
Forslag til udlodning 31. december	-	-
Egenkapital 31. december	12.136	44.710

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 2024

Noter

1.000 kr.

1. Værdiregulering af dattervirksomheder

Af de samlede værdireguleringer i resultatopgørelsen udgør urealiserede værdireguleringer -31.515 t.kr. (2023: -23.788 t.kr.).

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:

John Bjerrum Nielsen A/S
Kvist Industries A/S

Ejer-

andel: Forretningsområde:

44,4% Komponenter til træ, plast og metal
37,5% Designmøbler

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

