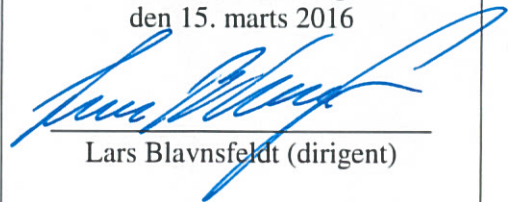


Industri Udvikling III K/S

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2015

Nærværende årsrapport er fremlagt
og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 15. marts 2016



Lars Blavnsfeldt (dirigent)

Cvr. nr. 32 94 36 08

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>Ledespåtegning</i>	4
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	5
3. Ledelsesberetning.....	6
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015	7
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	7
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2015</i>	9
<i>Balance pr. 31. december 2015</i>	10
<i>Noter</i>	11

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

Industri Udvikling III 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.: 32 94 36 08
Stiftet: 26. maj 2010
Hjemsted: København

Investeringskomite:

Henrik Thulesen, formand
Birger Brix
Ino Dimsits
Peter Lerbrandt

Direktion:

Lars Blavnsfeldt

Revisor:

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

Kommanditister:

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S, København
Industriens Pensionsforsikring A/S, København
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København
Palsgaard Gods A/S (Schou-fondet), Juelsminde
PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København
Pensionskassen for Børne- og Ungdomspædagoger, København
Medarbejderne (ansat i Industri Udvikling Komplementar III ApS)

Kommanditisterne ejer alle på nær medarbejderne over 5% af kapitalen.

Komplementar:

Industri Udvikling Komplementar III ApS

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 15. marts 2016

2. Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar III ApS og investeringskomite og direktion i Industri Udvikling III K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 2016

Direktion / Industri Udvikling Komplementar III ApS:

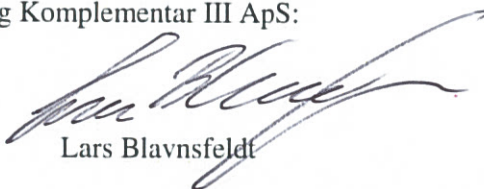


Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar III ApS:



Henrik Thulesen
formand



Lars Blavnsfeldt

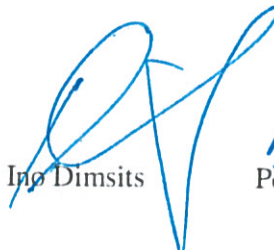
Investeringskomite:



Henrik Thulesen
formand



Birger Brix



Ino Dimsits



Peter Lerbrandt

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i Industri Udvikling III K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Per Günslev
statsaut. revisor


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor

3. Ledelsesberetning

Om Industri Udvikling

Industri Udvikling III K/S blev stiftet i maj 2010 og dette er den 6. 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 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 IV K/S i november 2014 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling III K/S, hvilket også er gældende for Industri Udvikling A/S og Industri Udvikling II K/S.

Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på 53,7 mio.kr. med en samlet balancesum på 355,3 mio.kr. og en egenkapital på 345,3 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i porteføljevirkomheder udgør 353,0 mio.kr. pr. 31. december 2015.

Porteføljen omfatter pr. 31. december 2015 18 virksomheder, jf. note 2 til årsregnskabet.

Værdien af virksomhederne er opgjort til skønnet 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 skal fremhæves Scanflavour Holding A/S, HT BENDIX A/S, Ribe Jern Holding A/S, Theca A/S, Resolux ApS, Christian Berg (CB Invest Holding ApS) og KVM Industrimaskiner (KVM Invest ApS).

Ribe Jern Holding A/S, Christian Berg (CB Invest Holding ApS) og Global Wind Power Europe A/S er solgt i 2015. Salgene og indfrielse af lån i forbindelse hermed har i 2015 givet en regnskabsmæssig avance på 18,8 mio.kr. I forbindelse med salgene og indfrielse af lån i flere porteføljevirkomheder er der acontoudlodet 70 mio.kr. til investorerne i juni 2015. SGM Holding ApS gik 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 III K/S har fra stiftelsen i 2010 og frem til 31. december 2015 forrentet den indskudte kapital med 10,4% p.a. (IRR).

Begivenheder efter statusdagen

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

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Direktør Lars Blavnsfeldt er registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde. I det 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 2015

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, herunder at investeringer i porteføljevirkomheder sker gennem dattervirkomheder for hver enkelt investering. 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 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. Desuden omfatter posten øvrige resultatposter vedr. dattervirkomhederne, som porteføljeinvesteringerne foretages igennem.

Renter fra udlån til porteføljevirkomheder

Posten omfatter renter fra udlån til porteføljevirkomheder.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

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 i årsregnskabet.

Balancen:

Kapitalandele i dattervirkomheder

Kapitalandelene i dattervirkomheder indregnes i balancen til skønnet dagsværdi. Regnskaberne for dattervirkomhederne er omarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager hver aktieinvestering gennem dattervirkomhederne. De væsentligste poster hos dattervirkomhederne er kapitalandele i porteføljevirkomheder. Koncernens regnskabspraksis for disse poster fremgår nedenfor.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder indregnes og 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.

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. I så fald nedskrives der til denne lavere værdi.

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 2015

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Indkomst fra porteføljen (dattervirksomheder):		
Værdiregulering af porteføljevirkomheder	55.686	30.441
Renter fra udlån til porteføljevirkomheder	3.367	6.214
Indkomst i alt	<u>59.053</u>	<u>36.655</u>
Omkostninger:		
1 Andre eksterne omkostninger	5.201	4.695
Omkostninger i alt	<u>5.201</u>	<u>4.695</u>
Resultat før finansielle poster	-53.852	31.960
Finansielle omkostninger	-123	-276
Finansielle poster i alt	<u>-123</u>	<u>-276</u>
Årets resultat	<u>53.729</u>	<u>31.684</u>
Resultatdisponering		
Acontoudlodning	70.000	60.000
Overført resultat	-16.271	-28.316
	<u>53.729</u>	<u>31.684</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)		
	Kapitalandele	331.644	292.009
	Udlån	21.386	85.285
2	Investeringer i alt	353.030	377.294
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	1.712	1.654
	Andre tilgodehavender	557	607
	Tilgodehavender i alt	2.269	2.261
	AKTIVER I ALT	355.299	379.555
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	338.000	338.000
	Overført resultat	7.315	23.586
3	Egenkapital i alt	345.315	361.586
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Kreditinstitutter	8.109	16.998
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.005	432
	Anden gæld	870	539
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	9.984	17.969
	PASSIVER I ALT	355.299	379.555
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

1. Andre eksterne omkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Ledelsen og administrationen varetages af Industri Udvikling Komplementar III ApS, som selskabet har en administrationsaftale med.

Industri Udvikling Komplementar III ApS har 7 (2014: 6) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S og Industri Udvikling Komplementar IV ApS.

2. Investeringer i porteføljevirkksomheder (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)

	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	181.832	91.973	273.805
Årets tilgang	-	11.005	11.005
Årets afgang	-	-74.245	-74.245
Anskaffelsessum 31. december 2015	181.832	28.733	210.565
Værdiregulering 1. januar 2015	110.177	-6.688	103.489
Årets værdiregulering	64.975	-5.347	59.628
Årets afgang	-25.340	4.688	-20.652
Værdiregulering 31. december 2015	149.812	-7.347	142.465
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	331.644	21.386	353.030

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager hver aktieinvestering gennem dattervirkksomheder:

Dattervirkksomheder:	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat
Industri Udvikling III Invest ApS, København	100%	96	311.091	60.432
KVM Invest ApS, København	75%	140	15.948	9

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

2. Investeringer i porteføljevirkksomheder – fortsat (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)

Porteføljeoversigt

Første investeringsår/ hjemstedskommune:	Senest off.gjort:		Ejer- andel: Forretningsområde:
	Resul- tat	Egen- kapital	
2010			
Euro Therm Invest A/S, Aarhus	3.901	16.091	33,3% Fjernvarmeanlæg
Resolux ApS, Nyborg	5.654	19.185	30,0% Lysarmaturer til vindmølleindustrien
Total Wind Group A/S, Brande	18.981	63.525	33,0% Installation, service mv. af vindmøller
2011			
KVM Industrimaskiner A/S, Silkeborg	8.833	54.827	37,5% Betonvare- og asfaltenlæg
Uno Danmark Holding A/S, Vejle	-3.020	2.495	40,0% Tøj i naturmaterialer til kvinder
2012			
C&H System A/S, Næstved	-5.789	12.945	33,0% Håndterings- og pakkeanlæg
HT BENDIX A/S, Herning	12.997	33.159	49,0% Beslag/tilbehør til møbelindustrien mv
Lindø Steel A/S, Kerteminde	2.716	7.488	40,0% Skærebearbejdning af store stålplader
Nordisk Company A/S, Silkeborg	-73	6.438	42,5% Outdoor udstyr og tøj
Scanflavour Holding ApS, Viborg	17.366	92.497	33,3% Funktionelle proteiner
Theca A/S, Aarhus	12.369	42.346	33,3% Polstermøbler
2013			
Borch Textile Holding A/S, Slagelse	5.541	18.796	37,5% Arbejdsbeklædning og tekstiler
Kvist Industries Invest ApS, København	-589	411	50,0% Designmøbler
2014			
KD Maskinfabrik A/S, Vejle	935	10.894	31,0% Løsninger til spildevandsbehandling
FSG Foods ApS, Svendborg	-4.286	-1.006	33,3% Fisk og sushirelaterede produkter
John Bjerrum Nielsen A/S, Esbjerg	1.781	19.601	40,0% Komponenter til træ, plast og metal
Sjørring Invest ApS, København	-231	988	49,0% Skovle til gravemaskiner m.v.
2015			
Nordisk Stock ApS, København	-4	46	100,0% Outdoor udstyr og tøj

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2014, 2014/15 eller 2015.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2015

Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital	2015	2014
Egenkapital 1. januar	361.586	322.302
Kapitalindskud	-	67.600
Acontoudlodning	-70.000	-60.000
Årets resultat	53.729	31.684
Egenkapital 31. december	345.315	361.586

Egenkapitalen fordeler sig således:

Stamkapital 1. januar	338.000	270.400
Kapitalindskud	-	67.600
Stamkapital 31. december	338.000	338.000
Overført overskud 1. januar	23.586	51.902
Overført fra resultatdisponeringen	-16.271	-28.316
Overført overskud 31. december	7.315	23.586
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponering	70.000	60.000
Betalt acontoudlodning	-70.000	-60.000
Forslag til udlodning 31. december	-	-
Egenkapital 31. december	345.315	361.586

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

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	2015	2014
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	-	3.000