

Industri Udvikling III K/S

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2019

Nærværende årsrapport er fremlagt
og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 19. marts 2020



Dan Højgaard Jensen (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>Ledelsespåtegning</i>	4
<i>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</i>	5
3. Ledelsesberetning	7
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019	9
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	9
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12</i>	11
<i>Balance pr. 31. december</i>	12
<i>Noter</i>	13

1. Selskabsoplysninger

Selskab:

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

Telefon.: 33 36 89 99

E-mail: iu@industriudvikling.dk
Hjemmeside: www.industriudvikling.dk

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

Direktion:

Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite:

Henrik Thulesen, formand
Birger Brix
Christian Cordsen
Ino Dimsits

Forvalter og komplementar:

Industri Udvikling Komplementar III ApS

Direktion i forvalter:
Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse i forvalter:
Henrik Thulesen, formand
Dan Højgaard Jensen

Revisor:

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisorer Søren Smedegaard Hvid og Rasmus Berntsen

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 19. marts 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 2020

Direktion / Industri Udvikling Komplementar III ApS:

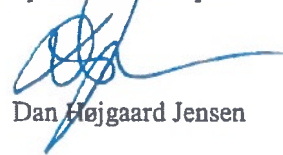


Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar III ApS:



Henrik Thulesen
formand



Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite:



Henrik Thulesen
formand



Birger Brix



Christian Cordsen



Ino Dimsits

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejerne i Industri Udvikling III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 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 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 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 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
MNE-nr: 31450



Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
MNE-nr: 35461

3. Ledelsesberetning

Om Industri Udvikling

Industri Udvikling III K/S blev stiftet i maj 2010 og dette er den 10. årsrapport for selskabet.

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

Industri Udvikling III K/S' 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 opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling III K/S.

Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på -5,2 mio.kr., en balancesum på 218,1 mio.kr. og en egenkapital på 217,5 mio.kr.

Værdien af investeringer i porteføljevirkomheder udgør 213,1 mio.kr. pr. 31. december 2019. Det er vurderingen, at der for selskabets portefølje af virksomheder er grundlag for at forvente positive resultater for de kommende år.

Da positive urealiserede værdireguleringer (opskrivninger) i forhold til kostprisen i henhold til regnskabslovgivningen skal føres direkte på egenkapitalen giver resultatet efter vores opfattelse ikke et korrekt billede af Industri Udviklings aktiviteter. På baggrund heraf vises ligesom tidligere år en opgørelse af totalindkomsten inkl. egenkapitalreguleringer for Industri Udvikling III K/S som en del af ledelsesberetningen på næste side.

Totalindkomstopgørelsen viser et resultat på 3,5 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

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.

De væsentligste positive værdireguleringer i 2019 vedrører C&H System A/S, HT BENDIX A/S og Theca A/S. HT BENDIX A/S og Borch Textile Holding A/S er solgt i året og har givet en samlet regnskabsmæssig gevinst på 9,3 mio.kr.

På den negative side er Euro Therm A/S og KD Group A/S, som begge gik konkurs i 2019. Virksomhederne har samlet kostet et regnskabsmæssigt tab i 2019 på 32,8 mio.kr.

Industri Udvikling III K/S har fra stiftelsen i 2010 og frem til 31. december 2019 forrentet den indskudte kapital med 8,0% p.a. (IRR).

3. Ledelsesberetning

Totalindkomstopgørelse 1/1 – 31/12 2019

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>2019</u>	<u>2018</u>
Indkomst fra porteføljen:		
Værdireguleringer porteføljevirksohmheder	7.474	35.477
Rente fra udlån til porteføljevirksohmheder	624	1.428
Indkomst i alt	<u>8.098</u>	<u>36.905</u>
Omkostninger:		
Administrationsomkostninger	4.509	4.943
Omkostninger i alt	<u>4.509</u>	<u>4.943</u>
Resultat før finansielle poster	3.589	31.962
Finansielle omkostninger	-77	-651
Finansielle poster i alt	<u>-77</u>	<u>-651</u>
Årets resultat	<u>3.512</u>	<u>31.311</u>

Begivenheder efter statusdagen

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

Selskabet har i januar 2020 solgt sin ejerandel i Nordisk Company A/S til den bogførte værdi.

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Tidligere direktør Lars Blavnsfeldt var frem til maj 2019 registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde. Industri Udvikling Komplementar III ApS har herefter overtaget rollen som forvalter. Idet kapitaltilsagn i Industri Udvikling-selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Industri Udvikling IV K/S ikke antage en depositar.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med sidste år 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 dattervirkomheder, 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 totalindkomstopgørelsen 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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger.

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 2019

Anvendt regnskabspraksis

Balancen:

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandelene i dattervirksomheder indregnes i balancen til dagsværdi. Regnskaberne for dattervirksomhederne 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 dattervirksomhederne. De væsentligste poster hos dattervirksomhederne er kapitalandele i porteføljevirkksomheder. Koncernens regnskabspraksis for disse poster fremgår nedenfor.

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.

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 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 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.

Gældsforpligtelser

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

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Indkomst fra porteføljen:		
Værdiregulering af porteføljevirkksomheder	-1.257	27.238
Renter fra udlån til porteføljevirkksomheder	624	1.428
Indkomst i alt	<u>-633</u>	<u>28.666</u>
Omkostninger:		
1 Administrationsomkostninger	4.509	4.943
Omkostninger i alt	<u>4.509</u>	<u>4.943</u>
Resultat før finansielle poster	-5.142	23.723
Finansielle omkostninger	-77	-651
Finansielle poster i alt	<u>-77</u>	<u>-651</u>
Årets resultat	<u>-5.219</u>	<u>23.072</u>
Resultatdisponering		
Acontoudlodning	125.000	20.000
Overført resultat	-130.219	3.072
	<u>-5.219</u>	<u>23.072</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)		
	Kapitalandele	198.262	308.531
	Udlån	14.881	21.105
2	Investeringer i alt	213.143	329.636
	Tilgodehavender:		
	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	442	204
	Andre tilgodehavender	467	597
	Tilgodehavender i alt	909	801
	Likvide beholdninger	4.008	8.782
	AKTIVER I ALT	218.060	339.219
	PASSIVER		
	Egenkapital:		
	Stamkapital	338.000	338.000
	Reserver for opskrivninger	28.510	138.779
	Overført resultat	-148.980	-137.761
	Udlodning	-	-
3	Egenkapital i alt	217.530	339.018
	Kortfristede gældsforpligtelser:		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	530	201
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	530	201
	PASSIVER I ALT	218.060	339.219
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Noter

1.000 kr.

1. Administrationsomkostninger

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 (2018: 7) ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling ApS, Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling Komplementar IV ApS samt Industri Udvikling Forvaltning ApS.

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

Porteføljeoversigt

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
Nordisk Company A/S	42,5%	Outdoor udstyr og tøj
Nordisk Stock ApS	100,0%	Outdoor udstyr og tøj
Sjørring Invest ApS	46,8%	Skovle til gravemaskiner m.v.
Theca A/S	33,3%	Polstermøbler

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital	2019	2018
Egenkapital 1. januar	339.018	327.707
Acontoudlodning	-125.000	-20.000
	<u>214.018</u>	<u>307.707</u>
Årets resultat	-5.219	23.072
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	8.731	8.239
Årets samlede resultat, jf. totalindkomstopgørelsen	<u>3.512</u>	<u>31.311</u>
Egenkapital 31. december	<u>217.530</u>	<u>339.018</u>
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	338.000	338.000
Stamkapital 31. december	<u>338.000</u>	<u>338.000</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	138.779	139.085
Årets værdiregulering	8.731	8.239
Årets afgang	-119.000	-8.545
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>28.510</u>	<u>138.779</u>
Overført overskud 1. januar	-137.761	-149.378
Overført fra resultatdisponeringen	-130.219	3.072
Overført fra reserve for opskrivninger	119.000	8.545
Overført overskud 31. december	<u>-148.980</u>	<u>-137.761</u>
Forslag til udlodning 1. januar	-	-
Acontoudlodning, overført fra resultatdisponering	125.000	20.000
Betalt acontoudlodning	-125.000	-20.000
Forslag til udlodning 31. december	<u>-</u>	<u>-</u>
Egenkapital 31. december	<u>217.530</u>	<u>339.018</u>

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

	2019	2018
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	<u>-</u>	<u>3.750</u>