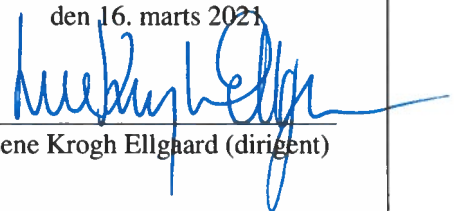


## Industri Udvikling III Invest ApS

Gothersgade 175, 2. sal  
1123 København K.

### Årsrapport 2020

Nærværende årsrapport er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 16. marts 2021



Lene Krogh Ellgaard (dirigent)

Cvr. nr. 34 21 57 07

## 1. Selskabsoplysninger

---

### **Selskab:**

Industri Udvikling III Invest ApS  
Gothersgade 175, 2. sal  
1123 København K.

Telefon 33 36 89 99

CVR-nr.: 34 21 57 07  
Stiftet: 10. januar 2012  
Hjemsted: København

### **Direktion:**

Dan Højgaard Jensen  
Lars Blavnsfeldt

### **Revisor:**

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

### **Anpartshaver:**

Selskabet er 100% ejet af Industri Udvikling III K/S, København

## 2. Påtegninger

---

### Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for Industri Udvikling III Invest ApS.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2021

Direktion:

Dan Højgaard Jensen

Lars Blavnsfeldt

## 2. Påtegninger

---

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### Til kapitalejerne i Industri Udvikling III Invest ApS

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III Invest ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar– 31. december 2020 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 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 25. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor  
mne 31450

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne 35461

### 3. Ledelsesberetning

---

#### Selskabets struktur og aktivitet

Moderselskabet Industri Udvikling III K/S har til formål at drive investeringsvirksomhed i Danmark med særlig fokus på danske unoterede virksomheder med en omsætning på typisk mellem 75 – 400 mio.kr., med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse.

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager sine investeringer gennem Industri Udvikling III Invest ApS. Efter stiftelsen af Industri Udvikling IV K/S i 2014 foretages alene opfølgingsinvesteringer. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste Industri Udvikling selskab; dvs. senest Industri Udvikling V K/S.

#### Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling III Invest ApS udviser et resultat på -5,1 mio.kr., en balancesum på 221,9 mio.kr. og en egenkapital på 221,3 mio.kr. Det er vurderingen, at der for selskabets portefølje af virksomheder er grundlag for at forvente positive resultater for de kommende år.

Selskabets portefølje af virksomheder er i varierende omfang påvirket af Covid-19, og enkelte virksomheder er mere påvirket end andre. Påvirkningerne fra Covid-19 har influeret på flere måder. Hos enkelte virksomheder skyldes påvirkningen, at underleverandører ikke har kunnet skaffe tilstrækkelig med dele til produktionen og hos andre har den generelle usikkerhed i samfundet udsat investeringer hos kunder. Porteføljevirkomhederne har dog tilpasset sig løbende og på selvstændig basis haft et tilstrækkeligt kapitalberedskab siden pandemiens start, ligesom det forventes at fortsætte i 2021.

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 Invest ApS som en del af ledelsesberetningen på næste side.

Totalindkomstopgørelsen viser et resultat på 23,0 mio.kr. Balance og egenkapital er identisk med årsrapportens tal.

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.

De væsentligste positive værdireguleringer i 2020 vedrører John Bjerrum Nielsen A/S og Theca A/S. Nordisk Company A/S er solgt i året til bogført værdi

### 3. Ledelsesberetning

---

#### Totalindkomstopgørelse 1/1 – 31/12 2020

1.000 kr.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)</b>		
Værdireguleringer porteføljevirksomheder	23.098	8.745
<b>Indkomst i alt</b>	<u>23.098</u>	<u>8.745</u>
<b>Omkostninger:</b>		
Administrationsomkostninger	53	71
<b>Omkostninger i alt</b>	<u>53</u>	<u>71</u>
Finansielle omkostninger	54	-
<b>Finansielle poster i alt</b>	<u>-54</u>	<u>-</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>22.991</b>	<b>8.674</b>
Skat af årets resultat	11	57
<b>Årets totalindkomst</b>	<u><b>23.002</b></u>	<u><b>8.731</b></u>

#### Begivenheder efter statusdagen

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

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

---

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Industri Udvikling III Invest ApS er 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.

### Resultatopgørelsen:

#### Indkomst fra porteføljen

##### *Værdiregulering af porteføljevirkomheder*

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

##### *Renter fra udlån til porteføljevirkomheder*

Posten omfatter renter fra udlån til porteføljevirkomheder.

##### *Andre indtægter*

Posten omfatter øvrige ydelser til porteføljevirkomheder.

##### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

##### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

##### *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 posteringer direkte på egenkapitalen.



## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

---

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen:

##### 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.

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. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

##### Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger omfatter positive værdiregulering 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.

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

##### Selskabsskat

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 acontoskatte.

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2020	2019
<b>Indkomst fra porteføljen:</b>		
Værdiregulering af porteføljevirksomheder	-5.035	-1.928
<b>Indkomst i alt</b>	<b>-5.035</b>	<b>-1.928</b>
<b>Omkostninger:</b>		
Andre eksterne omkostninger	53	71
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>53</b>	<b>71</b>
Finansielle omkostninger	54	-
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-54</b>	<b>-</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.142</b>	<b>-1.999</b>
1 Skat af årets resultat	11	57
<b>Årets resultat</b>	<b>-5.131</b>	<b>-1.942</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Acontoudbytte	-	119.000
Overført resultat	-5.131	-120.942
	<b>-5.131</b>	<b>-1.942</b>

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

### Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Noter	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Balance</b>		
<b>AKTIVER</b>		
<b>Investeringer i porteføljevirkksomheder</b>		
Kapitalandele	202.511	199.220
<b>2 Anlægsaktiver i alt</b>	<u>202.511</u>	<u>199.220</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
Selskabsskat	2	71
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u>2</u>	<u>71</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>19.418</u>	<u>152</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>19.420</u>	<u>223</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>221.931</u>	<u>199.443</u>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Selskabskapital	96	96
Reserve for opskrivninger	120.313	92.180
Overført resultat	100.855	105.986
Foreslået udbytte	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>221.264</u>	<u>198.262</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	667	1.181
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>667</u>	<u>1.181</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>221.931</u>	<u>199.443</u>
<b>3</b> Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
<b>4</b> Personaleforhold		

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

### Egenkapitalopgørelse 31. december

1.000 kr.

<b>Egenkapital</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Egenkapital 1. januar	198.262	308.531
Acontoudlodning	-	-119.000
	<u>198.262</u>	<u>189.531</u>
Årets resultat	-5.131	-1.942
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	28.133	10.673
Årets samlede resultat, jf. totalindkomstopgørelsen	<u>23.002</u>	<u>8.731</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>221.264</u></b>	<b><u>198.262</u></b>
Selskabskapital 1. januar	96	96
Selskabskapital pr. 31. december	<u>96</u>	<u>96</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	92.180	201.762
Årets værdiregulering	28.133	10.673
Årets afgang ved exit	-	-120.255
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>120.313</u>	<u>92.180</u>
Overført resultat 1. januar	105.986	106.673
Overført fra resultatdisponeringen	-5.131	-120.942
Overført fra reserve for opskrivninger	-	120.255
Overført resultat 31. december	<u>100.855</u>	<u>105.986</u>
Foreslået udbytte 1. januar	-	-
Acontoudbytte, overført fra resultatdisponering	-	119.000
Betalt acontoudbytte	-	-119.000
Foreslået udbytte, overført fra resultatdisponering	-	-
Foreslået udbytte 31. december	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>221.264</u></b>	<b><u>198.262</u></b>

Selskabet er stiftet i 2012 med en kapital på nominel 80 t.kr. Der er sket kapitalforhøjelse med nominel 13 t.kr. i 2013 og 3 t.kr. i 2014.

Selskabskapitalen består af 96.000 anparter af 1 kr.

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2020

### Noter

1.000 kr.

1. Skat af årets resultat	2020	2019
Skat af årets resultat (indtægt)	-	57
Skat vedr. tidligere år (indtægt)	11	-
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>57</b>

### 2. Investeringer i porteføljevirkksomheder 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
Sjørring Invest ApS	46,8%	Skovle til gravemaskiner m.v.
Theca A/S	33,3%	Polstermøbler

### 3. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

	2020	2019
Pantsætninger	-	7.500
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	-	-

### 4. Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte udover direktionen, hvortil der ikke udbetales vederlag.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Dan Højgaard Jensen

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-352671393635

IP: 80.62.xxx.xxx

2021-02-26 13:36:22Z

NEM ID 

## Lars Blavnsfeldt

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-522777077616

IP: 46.36.xxx.xxx

2021-02-27 09:44:30Z

NEM ID 

## Rasmus Bermtsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-02-27 15:26:11Z

NEM ID 

## Søren Smedegaard Hvid

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1256831000710

IP: 87.50.xxx.xxx

2021-02-28 09:52:48Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: S3NUA-AXQ50-E647J-KGN3H-SEHZA-PX27I

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>