

Industri Udvikling III Invest ApS

Gothersgade 175, 2. sal
1123 København K.

Årsrapport 2019

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



Lene Krogh Ellgaard (dirigent)

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:

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

Anpartshaver:

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

Generalforsamling:

Ordinær generalforsamling afholdes 19. marts 2020

2. Påtegninger

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 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:


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 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 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 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

Selskabets struktur og aktivitet

Moderselskabet Industri Udvikling III K/S har til formål at drive investeringsvirksomhed i Danmark med særlig fokus på danske noterede 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 aktieinvesteringer gennem Industri Udvikling III Invest ApS. Efter stiftelsen af Industri Udvikling IV K/S i 2014 foretages alene opfølgningsinvesteringer.

Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling III Invest ApS udviser et resultat på -1,9 mio.kr., en balancesum på 199,4 mio.kr. og en egenkapital på 198,3 mio.kr. 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 Invest ApS som en del af ledelsesberetningen på næste side.

Totalindkomstopgørelsen viser et resultat på 8,7 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 2019 vedrører C&H System A/S, HT BENDIX A/S og Theca A/S. HT BENDIX A/S er solgt i året og har givet en regnskabsmæssig gevinst på 9,3 mio.kr.

På den negative side er Euro Therm Invest 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.

3. Ledelsesberetning

Totalindkomstopgørelse 1/1 – 31/12 2019

1.000 kr.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Indkomst fra porteføljen: (dattervirksomheder)		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	8.745	51.344
Andre indtægter	-	63
Indkomst i alt	<u>8.745</u>	<u>51.407</u>
Omkostninger:		
Administrationsomkostninger	71	66
Omkostninger i alt	<u>71</u>	<u>66</u>
Resultat før skat	8.674	51.341
Skat af årets resultat	57	-
Årets resultat	<u>8.731</u>	<u>51.341</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.

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

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.

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 porteføljevirkomheder samt negativ værdiregulering (nedskrivning) af udlån til porteføljevirkomheder. 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.

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.

Selskabet er sambeskattet med dets datterselskab. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

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.

Tilbageregulering 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 acontoskatter.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 porteføljevirksohmheder	-1.928	12.434
Andre indtægter	-	63
Indkomst i alt	<u>-1.928</u>	<u>12.497</u>
Omkostninger:		
Andre eksterne omkostninger	71	66
Omkostninger i alt	<u>71</u>	<u>66</u>
Resultat før skat	-1.999	12.431
1 Skat af årets resultat	57	-
Årets resultat	<u>-1.942</u>	<u>12.431</u>
Resultatdisponering		
Acontoudbytte	119.000	44.000
Overført resultat	-120.942	-31.569
	<u>-1.942</u>	<u>12.431</u>

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Noter	2019	2018
Balance		
AKTIVER		
Investeringer i porteføljevirkksomheder		
Kapitalandele	199.220	302.328
2 Anlægsaktiver i alt	199.220	302.328
Tilgodehavender		
Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	-	125
Tilgodehavende hos moderselskab	-	40
Selskabsskat	71	-
Andre tilgodehavender	-	2.744
Tilgodehavender i alt	71	2.909
Likvide beholdninger	152	3.428
Omsætningsaktiver i alt	223	6.337
AKTIVER I ALT	199.443	308.665
PASSIVER		
Egenkapital		
Selskabskapital	96	96
Reserve for opskrivninger	92.180	201.762
Overført resultat	105.986	106.673
Foreslået udbytte	-	-
3 Egenkapital i alt	198.262	308.531
Kortfristede gældsforpligtelser		
4 Anden gæld	1.181	134
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.181	134
PASSIVER I ALT	199.443	308.665
5 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
6 Personaleforhold		

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019

Noter

1.000 kr.

1. Skat af årets resultat	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Skat af årets resultat (indtægt)	57	-
I alt	<u>57</u>	<u>-</u>

2. Investeringer i porteføljevirkksomheder

Porteføljeoversigt

Selskab:	Ejer- andel:	Forretningsområde:
C&H System A/S	33,0%	Håndterings- og pakkeanlæg
John Bjerrum Nielsen A/S	44,4%	Komponenter til træ, plast og metal
Nordisk Company A/S	42,5%	Outdoor udstyr og tøj
Nordisk Stock ApS (dattervirksomhed)	100,0%	Outdoor udstyr og tøj
Kvist Industries Invest ApS	50,0%	Designmøbler
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	308.531	301.190
Acontoudlodning	-119.000	-44.000
	<u>189.531</u>	<u>257.190</u>
Årets resultat	-1.942	12.431
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	10.673	38.910
Årets samlede resultat, jf. totalindkomstopgørelsen	<u>8.731</u>	<u>51.341</u>
Egenkapital 31. december	<u>198.262</u>	<u>308.531</u>
Selskabskapital 1. januar	96	96
Selskabskapital pr. 31. december	<u>96</u>	<u>96</u>
Reserve for opskrivninger 1. januar	201.762	165.423
Årets værdiregulering	10.673	38.910
Årets afgang ved exit	-120.255	-2.571
Reserve for opskrivninger 31. december	<u>92.180</u>	<u>201.762</u>
Overført resultat 1. januar	106.673	135.671
Overført fra resultatdisponeringen	-120.942	-31.569
Overført fra reserve for opskrivninger	120.255	2.571
Overført resultat 31. december	<u>105.986</u>	<u>106.673</u>
Foreslået udbytte 1. januar	-	-
Acontoudbytte, overført fra resultatdisponering	119.000	44.000
Betalt acontoudbytte	-119.000	-44.000
Foreslået udbytte, overført fra resultatdisponering	-	-
Foreslået udbytte 31. december	<u>-</u>	<u>-</u>
Egenkapital i alt	<u>198.262</u>	<u>308.531</u>

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 2019

Noter

1.000 kr.

4. Anden gæld

Selskabets anden gæld finansieres ved lån fra moderselskabet.

5. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet er sambeskattet med dets datterselskab. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Herudover er der følgende forpligtelser:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pantsætninger	7.500	2.800
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	-	6.567

6. Personaleforhold

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