

# Industri Udvikling III K/S

## Årsrapport

2012

Nærværende årsrapport er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 21. marts 2013



---

Peter Lerbrandt (dirigent)

**Cvr. nr. 32 94 36 08**

Der henvises til Industri Udviklings hjemmeside - [www.industriudvikling.dk](http://www.industriudvikling.dk) for en fyldig præsentation af Industri Udvikling og porteføljevirkksomhederne.

## Indholdsfortegnelse

---

<b>1. Selskabsoplysninger .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Påtegninger .....</b>	<b>4</b>
<i>Ledelsespåtegning .....</i>	<i>4</i>
<i>Den uafhængige revisors erklæringer.....</i>	<i>5</i>
<b>3. Ledelsesberetning.....</b>	<b>6</b>
<b>4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012 .....</b>	<b>7</b>
<i>Anvendt regnskabspraksis .....</i>	<i>7</i>
<i>Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2012 .....</i>	<i>9</i>
<i>Balance pr. 31. december 2012.....</i>	<i>10</i>
<i>Noter .....</i>	<i>11</i>

## 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](mailto:iu@industriudvikling.dk)  
Hjemmeside: [www.industriudvikling.dk](http://www.industriudvikling.dk)

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

### **Investeringskomite:**

Henrik Thulesen, formand  
Birger Brix  
Christian Cordsen  
Peter Lerbrandt

### **Direktion:**

Lars Blavnsfeldt

### **Revisor:**

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Statsaut. revisorer Per Gunslev og Jacob Lehman

### **Kommanditister:**

Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S, København  
Industriens Pensionsforsikring A/S, København  
Lønmodtagernes Dyrtdsfond, 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 pånær medarbejderne over 5% af kapitalen.

### **Komplementar:**

Industri Udvikling Komplementar III ApS.

### **Generalforsamling:**

Ordinær generalforsamling afholdes 21. marts 2013

## 2. Påtegninger

---

### Ledelsespåtegning

Direktionen 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 2012 for Industri Udvikling III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 2013

Direktion:



Lars Blavnsfeldt

Investeringskomite:



Henrik Thulesen  
*formand*



Birger Brix



Christian Cordsen



Peter Lerbrandt

## 2. Påtegninger

---

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### Til ejerne af Industri Udvikling III K/S

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


##### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

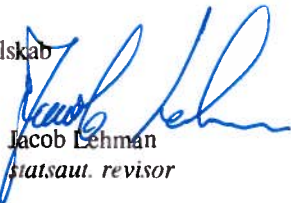
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 26. februar 2013

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Per Gunslev  
statsaut. revisor

  
Jacob Lehman  
statsaut. revisor

### **3. Ledelsesberetning**

---

#### **Årets resultat**

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på 29,7 mio.kr. med en samlet balancesum på 229,9 mio.kr. og en egenkapital på 204,5 mio.kr. Den samlede værdi af investeringer i porteføljevirkksomheder udgør 222,3 mio.kr. pr. 31. december 2012.

Det er opfattelsen, at der på nuværende tidspunkt allerede er opbygget en særdeles stærk portefølje, som kan leve op til afkastforventningerne. Selskabet har med årets resultat indhentet tab fra tidligere år.

Værdien af virksomhederne er opgjort til skønnet dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer.

Blandt de positive værdireguleringer i 2012 skal fremhæves Total Wind Group A/S, Euro Therm Invest A/S, Lindø Steel A/S og Scanflavour Holding A/S.

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 2012 forrentet den indskudte kapital med 0,5% p.a. (IRR).

Industri Udvikling tilbydes løbende en række potentielle muligheder for investering og der mærkes for tiden en stor efterspørgsel efter midler til investering i virksomheder. Der er investeret i 6 nye virksomheder i 2012.

#### **Om Industri Udvikling**

Industri Udvikling III K/S blev stiftet i maj 2010 og dette er den 3. årsrapport for selskabet.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling A/S, Industri Udvikling II K/S og Industri Udvikling III 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.

Ved førstegangsinvesteringen i en virksomhed er det væsentligt, at investeringen fortrinsvist foranlediges af ønsket om vækst eller ønske om gennemførelse af generationsskifte. Investering i unge virksomheder eller nødlidende virksomheder foretages kun undtagelsesvist.

I forbindelse med etableringen af Industri Udvikling III K/S blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling II K/S, hvilket også er gældende for Industri Udvikling A/S.

## **4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012**

---

### **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.

### **Resultatopgørelsen:**

#### **Indkomst fra porteføljen**

##### *Værdiregulering af porteføljevirkomheder:*

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:*

Renterne indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Administrationsomkostninger**

Omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. 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 af årets resultat.

### **Balancen:**

#### **Kapitalandele i dattervirkomheder**

Kapitalandelene i dattervirkomheder indregnes i balancen til skønnet dagsværdi. Regnskaberne for dattervirkomhederne er omarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Nettoopskrivning af kapitalandelen overføres under egenkapitalen til reserve for dattervirkomheder.

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

Der er ikke krav om udarbejdelse af koncernregnskab iht. årsregnskabsloven.

## **4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012**

---

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Kapitalandele i porteføljevirksohmeder**

Porteføljevirksohmeder indregnes i balancen til en skønnet dagsværdi.

Til brug for opgørelse af dagsværdien anvendes en række skøn, der tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin.

I det omfang der foreligger ekstern prissætning af en porteføljevirksohmhed tages ved værdiopgørelsen udgangspunkt heri.

Virksohmeder, hvori der i løbet af året har været handlet aktier, værdiopgøres med udgangspunkt i handelsprisen.

Virksohmeder, der er sat til salg, værdiopgøres med udgangspunkt i forventet salgspris.

For øvrige virksomheder estimeres dagsværdien på baggrund af niveau og udvikling i omsætning, indtjening, balancesammensætning og egenkapital. I værdiopgørelsen indgår en vurdering af ejerkredsens sammensætning og ledelsesgruppens bredde og kompetence. Herudover lægges vægt på om virksomheden er speciel interessant for andre markedsdeltagere. Alle nævnte vurderinger lægges sammen i en P/E-faktor og en kurs/indreværdi-faktor, der anvendes til værdisætning af den enkelte porteføljevirksohmhed ud fra normalindtjeningen i virksomheden.

Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiopgøres ud fra bogført værdi, typisk anskaffelsesværdi. Der sker nedskrivning fra bogført værdi, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne.

Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvis er tabt opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

Ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. 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 porteføljevirksohmeder, som de er ydet til. Som hovedregel måles udlån til anskaffelsesværdien med fradrag af afdrag, med mindre anden lavere værdi er bedre udtryk for dagsværdien.

#### **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 2012

---

##### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 2012

1.000 kr.

Note	2012	2011
<b>Indkomst fra porteføljen (dattervirksomheder):</b>		
Værdireguleringer porteføljevirkomheder	27.967	-28.164
Renter fra udlån til porteføljevirkomheder	3.631	1.696
<b>Indkomst i alt</b>	<b>31.598</b>	<b>-26.468</b>
<b>Udgifter:</b>		
1 Administrationsomkostninger	1.907	1.459
<b>Udgifter i alt</b>	<b>1.907</b>	<b>1.459</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>29.691</b>	<b>-27.927</b>
Renter, netto	-30	252
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-30</b>	<b>252</b>
<b>Nettoresultat</b>	<b>29.661</b>	<b>-27.675</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	29.661	-27.675
	<b>29.661</b>	<b>-27.675</b>

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

##### Balance pr. 31. december 2012

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	<b>Investeringer i porteføljevirkksomheder: (Kapitalandele og udlån i dattervirkksomheder)</b>		
	Kapitalandele	163.786	40.420
	Udlån	58.491	38.993
<b>2</b>	<b>Investeringer i alt</b>	<b>222.277</b>	<b>79.413</b>
	<b>Tilgodehavender:</b>		
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	3.048	1.235
	Andre tilgodehavender	333	253
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.381</b>	<b>1.488</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.229</b>	<b>26.770</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>229.887</b>	<b>107.671</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital:</b>		
	Stamkapital	202.800	135.200
	Overført resultat	1.674	-27.987
<b>3</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>204.474</b>	<b>107.213</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser:</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	25.198	251
	Anden gæld	215	207
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.413</b>	<b>458</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>229.887</b>	<b>107.671</b>
<b>4</b>	<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>		

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### 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 6 ansatte, som tillige er ansat i Industri Udvikling A/S og Industri Udvikling II K/S.

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

	Kapital- andele	Udlån	I alt
Anskaffelsessum 1. januar	39.332	42.323	81.655
Årets tilgang	92.830	29.941	122.771
Årets afgang	-1.066	-11.163	-12.229
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>131.096</b>	<b>61.101</b>	<b>192.197</b>
Værdiregulering 1. januar	1.088	-3.330	-2.242
Årets tilgang	30.602	-2.610	27.992
Årets afgang	1.000	3.330	4.330
<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b>32.690</b>	<b>-2.610</b>	<b>30.080</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>163.786</b>	<b>58.491</b>	<b>222.277</b>

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

Dattervirkksomheder:	Ejer- andel	Egen- kapital	Årets resultat
IU III Invest 1 ApS, København	100%	14.967	-12
IU III Invest 2 ApS, København	100%	-28	-6
IU III Invest 3 ApS, København	100%	-28	-6
IU III Invest 4 ApS, København	100%	1.966	-12
IU III Invest 5 ApS, København	100%	3.966	-12
IU III Invest 6 ApS, København	100%	6.016	-12
IU III Invest 7 ApS, København	100%	2.159	-12
IU III Invest 8 ApS, København	100%	2.824	-12
IU III Invest 9 ApS, København	100%	54	-12
IU III Invest 10 ApS, København	100%	175	-11
IU III Invest 11 ApS, København	100%	655	-12
IU III Invest 12 ApS, København	100%	24.939	-11
IU III Invest 14 ApS, København	100%	119	-11
IU III Invest 15 ApS, København	100%	124	-6
KVM Invest ApS, København	75%	15.909	-91

## 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

### 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		
<b>2010</b>				
Confac A/S, Randers	4.809	5.321	33,0%	Facadeelementer i beton
Euro Therm Invest A/S, Århus	2.762	8.590	33,3%	Fjernvarmeverker
Resolux ApS, Nyborg	326	7.006	30,0%	Lysarmaturer til vindmølleindustrien
Total Wind Group A/S, Brande	1.294	24.543	33,0%	Installation af vindmøller
<b>2011</b>				
DDD-Diagnostic A/S, Rudersdal	-6.214	30.222	42,0%	Nuklear-medicinske gamma kameraer
KVM Industrimaskiner (KVM Invest A/S), Silkeborg	-	-	37,5%	Betonvare- og asfalanlæg
Ribe Jernindustri A/S (Ribe Jern Holding A/S), Esbjerg	6.836	12.635	50,0%	Radiatorer
Uno Danmark Holding A/S, Vejle	-472	6.102	40,0%	Tøj i naturmaterialer til kvinder
<b>2012</b>				
C&H System A/S, Næstved	17.960	27.960	33,0%	Håndterings- og pakkeanlæg
HT Bendix A/S, Herning	-	-	49,0%	Beslag/tilbehør til møbelindustrien mv
Lindø Steel A/S, Kerteminde	-	-	40,0%	Skærebearbejdning af store stålplader
Nordisk Company A/S, Silkeborg	-	-	33,3%	Outdoor udstyr og tøj
Scanflavour Holding A/S, Møldrup	-3.334	37.608	25,0%	Funktionelle proteiner
Theca A/S, Aarhus	12.643	26.380	33,3%	Polstermøbler

Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2011 eller 2011/12.

Hvor der ikke er angivet tal under resultat og egenkapital, er regnskabstal for første regnskabsår ikke offentliggjort endnu.

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

---

##### Noter

1.000 kr.

3. Egenkapital	2012	2011
Egenkapital primo	107.213	67.288
Kapitalindskud	67.600	67.600
Årets resultat	29.661	-27.675
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>204.474</b>	<b>107.213</b>

Egenkapitalen fordeler sig således:

Stamkapital primo	135.200	67.600
Kapitalindskud	67.600	67.600
Stamkapital 31. december	202.800	135.200
Overført overskud primo	-27.987	-312
Overført fra resultatdisponeringen	29.661	-27.675
Overført overskud 31. december	1.674	-27.987
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>204.474</b>	<b>107.213</b>

Stamkapitalen på 202.800 t.kr. udgør 60% af den samlede stamkapital på 338.000 t.kr.

Stamkapitalen indbetales af trancher af 20%.

Trancher på hver 67.600 tkr. blev indbetalt i hhv. 2010, 2011 og 2012.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	2012	2011
Pantsætninger	-	-
Kautioner, lånetilsagn og forpligtelser i øvrigt	-	-