

List of Signatures Page 1/1

 2025 Industri Udvikling III Invest ApS.pdf

Name	Method	Signed at
Dan Højgaard Jensen	MitID	2026-02-20 11:18 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2026-02-20 11:54 GMT+01
Jonas Milbak Jensen	MitID	2026-02-20 07:16 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F



Industri Udvikling III Invest ApS

Nørre Søgade 35, 5.
1370 København K.

Årsrapport 2025

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 25. marts 2026

Lene Krogh Ellgaard (dirigent)

Cvr. nr. 34 21 57 07



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

1. Selskabsoplysninger

Selskab:
Industri Udvikling III Invest ApS
Nørre Søgade 35, 5.
1370 København K.

Telefon: 33 36 89 99

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

Direktion:
Dan Højgaard Jensen

Revisor:
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Statsaut. revisorer Rasmus Berntsen og Jonas Milbak

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

2. Påtegninger

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2026

Direktion:

Dan Højgaard Jensen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

2. Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Industri Udvikling III Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III Invest ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar– 31. december 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 regnskabsbrugere 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 20. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne 35461

Jonas Milbak
statsaut. revisor
mne 50631



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

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 selskab under forvaltning; som - efter navneskift i 2021 - hedder Dansk Ejerkapital VI K/S.

Årets resultat

Årsrapporten for Industri Udvikling III Invest ApS udviser et resultat på -1.013 t.kr., en balancesum på 9.234 t.kr. og en egenkapital på 9.066 t.kr.

Værdien af investeringer udgør 9.222 t.kr. pr. 31. december 2025.

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.

Værdiregulering i året i resultatopgørelsen udgør samlet -960 t.kr. og på egenkapitalen 0 t.kr. Værdireguleringen i året består af urealiserede værdireguleringer med -324 t.kr. og regulering af realiseret gevinst ved afhændelse af virksomheder i tidligere år med -636 t.kr.

Det er vurderingen, at der for selskabets portefølje af virksomheder er grundlag for at forvente positive resultater for de kommende år.

Selskabets langfristede gældsforpligtelser vedrører gæld til moderselskabet og omfatter låneforhold, som i henhold til låneaftaler forfalder til betaling, når selskabets kapitalberedskab tillader dette.

Moderselskabet Industri Udvikling III K/S har givet tilsagn om at tilføre likviditet op til 50 t.kr. til at opfylde selskabets likviditetsbehov indtil udgangen af 2026.

Begivenheder efter statusdagen

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



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Industri Udvikling III Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af egenkapitalopgørelse 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 dattervirksomheder og kapitalinteresser

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter 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.

Balancen:

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser 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 og kapitalinteresser i forhold til kostprisen overføres under egenkapitalen til reserve for opskrivninger.

Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger omfatter positive værdiregulering af kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede kapitalandele og kapitalinteresser afhændes. Dette sker ved overførsel til overført overskud.

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



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2025	2024
Indkomst fra porteføljen		
1 Værdiregulering af dattervirksomheder og kapitalinteresser	-960	-18.864
Indkomst i alt	<u>-960</u>	<u>-18.864</u>
Omkostninger		
Andre eksterne omkostninger	-53	-54
Omkostninger i alt	<u>-53</u>	<u>-54</u>
Resultat før finansielle poster	-1.013	-18.918
Finansielle indtægter	1	52
Finansielle omkostninger	-1	-
Finansielle poster i alt	<u>0</u>	<u>52</u>
Resultat før skat	-1.013	-18.866
Skat af årets resultat	-	-
Årets resultat	<u>-1.013</u>	<u>-18.866</u>
Resultatdisponering		
Overført resultat	<u>-1.013</u>	<u>-18.866</u>



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Noter	2025	2024
Balance		
AKTIVER		
Investeringer		
Kapitalandele i dattervirksomheder	2.555	2.880
Kapitalinteresser	6.667	6.667
2 Anlægsaktiver i alt	<u>9.222</u>	<u>9.547</u>
Likvide beholdninger	12	532
Likvide beholdninger i alt	<u>12</u>	<u>532</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>12</u>	<u>532</u>
AKTIVER I ALT	<u>9.234</u>	<u>10.079</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
Selskabskapital	96	96
Reserve for opskrivninger	-	-
Overført resultat	8.970	9.983
Egenkapital i alt	<u>9.066</u>	<u>10.079</u>
3 Gæld til selskabsdeltagere	150	-
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>150</u>	<u>-</u>
Leverandører af tjenesteydelser	18	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>18</u>	<u>-</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>168</u>	<u>-</u>
PASSIVER I ALT	<u>9.234</u>	<u>10.079</u>
4 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
5 Personaleforhold		



4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Egenkapitalopgørelse 31. december

1.000 kr.

Egenkapital	2025	2024
Egenkapital 1. januar	10.079	40.793
Årets resultat	-1.013	-18.866
Årets værdiregulering på reserve for opskrivninger	-	-11.848
Årets samlede resultat, jf. totalindkomstopgørelsen	-1.013	-30.714
Egenkapital 31. december	9.066	10.079
Selskabskapital 1. januar	96	96
Selskabskapital pr. 31. december	96	96
Reserve for opskrivninger 1. januar	-	11.848
Årets værdiregulering	-	-11.848
Reserve for opskrivninger 31. december	-	-
Overført resultat 1. januar	9.983	28.849
Overført fra resultatdisponeringen	-1.013	-18.866
Overført resultat 31. december	8.970	9.983
Egenkapital 31. december	9.066	10.079

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.

Moderselskabet Industri Udvikling III K/S har givet tilsagn om at tilføre likviditet op til 50 t.kr. til at opfylde selskabets likviditetsbehov indtil udgangen af 2026.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DAFC61166EB442EDA5C57D61C2E23E2F

4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter

1.000 kr.

1. Værdiregulering af dattervirksomheder og kapitalinteresser
Af de samlede værdireguleringer i resultatopgørelsen udgør urealiserede værdireguleringer -324 t.kr. (2024: -18.864 t.kr.).

2. Investeringer i dattervirksomheder og kapitalinteresser

Porteføljeoversigt

Selskab:	Ejerandel:	Forretningsområde:
John Bjerrum Nielsen A/S	44,4%	Komponenter til træ, plast og metal
Kvist Industries Invest ApS	100,0%	Designmøbler

3. Gæld til selskabsdeltagere

Selskabets nuværende gæld til moderselskabet forfalder i henhold til låneaftaler til betaling, når selskabets kapitalberedskab tillader dette, hvilket forventes indenfor 5 år.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet er sambeskattet med datterselskabet og hæfter således ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Herudover påhviler der ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

5. Personaleforhold

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

