

## List of Signatures

Page 1/1

### 2025 IU III KS ekstern årsrapport.pdf

Name	Method	Signed at
Ino Abraham Dimsits	MitID	2026-02-20 16:48 GMT+01
Christian Bruno Cordsen Nielsen	MitID	2026-02-20 15:39 GMT+01
Henrik Broksø Thulesen	MitID	2026-02-20 11:59 GMT+01
Birger Brix	MitID	2026-02-20 11:51 GMT+01
Dan Højgaard Jensen	MitID	2026-02-20 11:18 GMT+01
Søren Smedegaard Hvid	MitID	2026-02-21 08:54 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2026-02-20 12:10 GMT+01



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

External reference: 0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057



## Industri Udvikling III K/S

Nørre Søgade 35, 5.  
1370 København K.

### Årsrapport 2025

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

Dan Højgaard Jensen (dirigent)

Cvr. nr. 32 94 36 08

1



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057

## Indholdsfortegnelse

---

1. Selskabsoplysninger .....	3
2. Påtegninger .....	4
Ledespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
3. Ledelsesberetning.....	7
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025 .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 .....	11
Balance pr. 31. december.....	12
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december.....	13
Noter .....	14



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057

## 1. Selskabsoplysninger

---

Selskab:  
Industri Udvikling III K/S  
Nørre Søgade 35, 5.  
1370 København K.

Telefon.: 33 36 89 99

E-mail: info@danskejerkapital.dk  
Hjemmeside: www.danskejerkapital.dk

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

Komplementar:  
Industri Udvikling Komplementar III ApS  
Komplementaren tegner selskabet.

Direktion hos komplementar:  
Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse hos komplementar:  
Henrik Thulesen, formand  
Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite i selskabet:  
Henrik Thulesen, formand  
Birger Brix  
Christian Cordsen  
Ino Dimsits

Forvalter:  
Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS

Direktion i forvalter:  
Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse i forvalter:  
Henrik Thulesen, formand  
Ino Dimsits  
Dan Højgaard Jensen

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



## 2. Påtegninger

---

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar III ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS samt investeringskomite i Industri Udvikling III K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 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 / Industri Udvikling Komplementar III ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar III ApS:

Henrik Thulesen                      Dan Højgaard Jensen  
formand

Bestyrelse / Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Henrik Thulesen                      Ino Dimsits                      Dan Højgaard Jensen  
formand

Investeringskomite / Industri Udvikling III K/S:

Henrik Thulesen                      Birger Brix                      Christian Cordsen                      Ino Dimsits  
formand



## 2. Påtegninger

---

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### Til kapitalejerne i Industri Udvikling III K/S

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling III K/S 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 revisors 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 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 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 noteoplysninger, 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

Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor  
mne 31450

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne 35461



### 3. Ledelsesberetning

---

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Industri Udvikling III K/S blev stiftet i 2010 og selskabets 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. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste selskab under forvaltning; som - efter navneskift i 2021 - er Dansk Ejerkapital VI K/S.

#### Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold;

Årsrapporten for Industri Udvikling III K/S udviser et resultat på -2,3 mio.kr., en balancesum på 10,9 mio.kr. og en egenkapital på 9,8 mio.kr.

Værdien af investeringer udgør 9,2 mio.kr. pr. 31. december 2025. Der er to porteføljeselskaber tilbage i porteføljen; John Bjerrum Nielsen og Kvist Industries A/S.

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

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. Værdireguleringer i året udgør -1,1 mio.kr. og omfatter urealiserede værdireguleringer. Herudover består årets resultat væsentligst af administrationsomkostninger på 1,2 mio.kr.

#### ESG initiativer

Hos Industri Udvikling arbejder vi med ESG (Environment, Social, Governance) som en integreret del af værdiskabelsen i porteføljeselskaberne. Gennem en årlig kortlægning og løbende opfølgning styrker vi arbejdet med bæredygtighedsrisici og understøtter selskaberne med konkrete værktøjer og anerkendte metoder i samarbejde med eksterne partnere.

Industri Udviklings tilgang til ESG er fastsat i vores ESG-politik, der sætter rammen for vores arbejde med ESG og integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne. I 2025 har vi opdateret både vores ESG-politik og ESG-strategi og fastlagt målsætninger frem mod 2030. I skrivende stund er arbejdet med ESG-rapporten for 2025 i gang, hvor både strategi og målsætninger udfoldes.

Vi arbejder med ESG på tværs af porteføljen, men stiller ikke formelle krav om ESG-rapportering fra porteføljeselskaberne. Målsætningerne fungerer som inspiration og rettesnor for selskabernes videre arbejde med ESG med afsæt i den enkelte virksomheds forretning, modenhed og konkrete behov.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

#### Begivenheder efter statusdagen

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



### 3. Ledelsesberetning

---

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS er pr. 1. april 2022 registreret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde og forvalter for Industri Udvikling III K/S.

Frem til 31. marts 2022 var Industri Udvikling Komplementar III ApS registreret som forvalter. I det kapitaltilsagn i Industri Udvikling-selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Industri Udvikling III K/S ikke antage en depositar eller opfylde øvrige krav som følger med overskridelse af grænseværdierne.



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

---

##### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er i lighed med sidste år 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.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 110 har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Strukturen i Industri Udvikling III K/S er bygget op således, at Industri Udvikling III K/S foretager hver aktieinvestering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandele i porteføljevirksomheder.

##### Resultatopgørelsen:

###### Indkomst fra porteføljen

###### Værdiregulering af dattervirksomheder

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

###### Rente udlån til dattervirksomheder

Posten omfatter renter.

###### Andre indtægter

Posten omfatter indtægter fra bestyrelses honorar m.v.

###### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

###### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter.

###### 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 2025

---

##### Anvendt regnskabspraksis

##### Balancen:

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandelene i dattervirksomheder indregnes i balancen til dagsværdi.

Fastsættelse af dagsværdier af dattervirksomheder 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 til dattervirksomheder

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

##### Tilgodehavender

Selskabet har valgt IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling som fortolkningsbidrag til indregning og måling af finansielle instrumenter. 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 dattervirksomheder. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede dattervirksomheder afhændes. Dette sker ved overførsel til overført overskud.

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

##### Gældsforpligtelser

Selskabet har valgt IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling som fortolkningsbidrag til indregning og måling af finansielle instrumenter. Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.



#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

---

##### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Indkomst fra porteføljen		
1 Værdiregulering af dattervirksomheder	-1.133	-31.515
Rente udlån til dattervirksomheder	1	-
Andre indtægter	35	35
Indkomst i alt	<u>-1.097</u>	<u>-31.480</u>
Omkostninger		
2 Administrationsomkostninger	1.200	1.178
Omkostninger i alt	<u>1.200</u>	<u>1.178</u>
Resultat før finansielle poster	-2.297	-32.658
Finansielle indtægter	3	84
Finansielle poster i alt	<u>3</u>	<u>84</u>
Årets resultat	<u>-2.294</u>	<u>-32.574</u>
Resultatdisponering		
Overført resultat	<u>-2.294</u>	<u>-32.574</u>



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

##### Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Investeringer		
3	Kapitalandele i dattervirksomheder	9.066	10.079
	Udlån til dattervirksomheder	150	-
	Investeringer i alt	9.216	10.079
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	77	442
	Tilgodehavender i alt	77	442
	Likvide beholdninger	1.565	1.834
	Likvide beholdninger i alt	1.565	1.834
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>10.858</b>	<b>12.355</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Egenkapital		
	Stamkapital	338.000	338.000
	Overført resultat	-328.158	-325.864
	Egenkapital i alt	9.842	12.136
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af tjenesteydelser	669	219
	Anden gæld	347	-
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.016	219
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>10.858</b>	<b>12.355</b>
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

---

##### Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

1.000 kr.

Egenkapital	2025	2024
Egenkapital 1. januar	12.136	44.710
Årets resultat	-2.294	-32.574
Egenkapital 31. december	<u>9.842</u>	<u>12.136</u>
Egenkapitalen fordeler sig således:		
Stamkapital 1. januar	338.000	338.000
Stamkapital 31. december	<u>338.000</u>	<u>338.000</u>
Overført overskud 1. januar	-325.864	-293.290
Overført fra resultatdisponeringen	-2.294	-32.574
Overført overskud 31. december	<u>-328.158</u>	<u>-325.864</u>
Egenkapital 31. december	<u>9.842</u>	<u>12.136</u>

Stamkapitalen er fuldt indbetalt. Stamkapitalen blev indbetalt i rater på hver 67.600 tkr. i hhv. 2010, 2011, 2012, 2013 og 2014.



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057

#### 4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

---

##### Noter

1.000 kr.

1. Værdiregulering af dattervirksomheder  
Af de samlede værdireguleringer i resultatopgørelsen udgør urealiserede værdireguleringer –1.133 t.kr. (2024: - 31.515 t.kr.).
2. Administrationsomkostninger  
Selskabet har ingen ansatte. Ledelsen varetages af komplementarselskabet Industri Udvikling Komplementar III ApS og administreres fra 1. april 2022 af forvalteren Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabet har en administrationsaftale med. Komplementarselskabet varetog selv forvalterrollen frem til 31. marts 2022.
3. Investeringer  
Industri Udvikling III K/S foretager hver investering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandele i porteføljevirksomheder.

##### Porteføljevirksomheder

Selskab:	Ejerandel:	Forretningsområde:
John Bjerrum Nielsen A/S	44,4%	Komponenter til træ, plast og metal
Kvist Industries A/S	34,7%	Designmøbler

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
Selskabet har givet tilsagn om at tilføre likviditet op til 50 t.kr. til at opfylde dattervirksomheders likviditetsbehov indtil udgangen af 2026.

Der påhviler herudover ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.



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

Document ID:  
0B0B5906D2DC4F628217ED00C3112057