

## List of Signatures Page 1/1

 2025 IU II KS ekstern årsrapport.pdf

Name	Method	Signed at
Søren Smedegaard Hvid	MitID	2026-02-21 08:54 GMT+01
Per Hellmers Gunslev	MitID	2026-02-19 11:05 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2026-02-18 16:58 GMT+01
Lene Krogh Ellgaard	MitID	2026-02-18 15:55 GMT+01
Lars Blavnsfeldt	MitID	2026-02-18 16:38 GMT+01



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

External reference: 1010C3F9500A43959073F08440D6F537



## Industri Udvikling II 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

\_\_\_\_\_  
Lars Blavnsfeldt (dirigent)

Cvr. nr. 10 15 62 54



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

Document ID:  
1010C3F9500A43959073F08440D6F537

## Indholdsfortegnelse

---

1. Selskabsoplysninger .....	3
2. Påtegninger .....	4
Ledespåtegning .....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
3. Ledelsesberetning.....	7
4. Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025 .....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse 1/1 – 31/12 .....	10
Balance pr. 31. december.....	11
Noter .....	12



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

Document ID:  
1010C3F9500A43959073F08440D6F537

## 1. Selskabsoplysninger

---

Selskab:  
Industri Udvikling II 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.: 10 15 62 54  
Stiftet: 18. december 2003  
Hjemsted: København

Bestyrelse / investeringskomite:  
Per Gunslev, formand  
Lars Blavnsfeldt  
Lene Krogh Ellgaard

Direktion hos komplementaren:  
Lars Blavnsfeldt

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

Kommanditister:  
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, København  
Industriens Pensionsforsikring A/S, København  
Licuno ApS, København  
PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, København  
Sampension Private Equity K/S, København

Hver kommanditist ejer 19,97% af selskabet.

Komplementar:  
Komplementarselskabet Industri Udvikling II ApS.  
Komplementaren ejer 0,17% af selskabet.



## 2. Påtegninger

---

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion i Komplementarselskabet Industri Udvikling II ApS og investeringskomite og direktion i Industri Udvikling II K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Industri Udvikling II 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 18. februar 2026

Direktion / Komplementarselskabet Industri Udvikling II ApS:

Lars Blavnsfeldt

Bestyrelse / Investeringskomite:

Per Gunslev  
formand

Lars Blavnsfeldt

Lene Krogh Ellgaard



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

Document ID:  
1010C3F9500A43959073F08440D6F537

## 2. Påtegninger

---

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, 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 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 revisorers 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 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 18. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor  
mne 31450

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne 35461



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

Document ID:  
1010C3F9500A43959073F08440D6F537

### 3. Ledelsesberetning

---

#### Om Industri Udvikling

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.

Selskabet har afviklet de fleste af sine selskaber og har kun Omni Technical Solutions ApS samt dette selskabs moderselskab No Lemon Invest ApS tilbage i porteføljen.

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

#### Årets resultat og forventninger til fremtiden

Årsrapporten for Industri Udvikling II K/S udviser et resultat på -1,6 mio.kr., en balancesum på 0,9 mio.kr. og en egenkapital på 0,6 mio.kr.

Værdien af investeringer udgør 0 mio.kr. pr. 31. december 2025. Selskabets investeringer i Omni Technical Solutions A/S og No Lemon Invest ApS forventes hhv. afhændet og likvideret ved solvent likvidation i 2026 med værdier svarende til bogført værdi. Selskaberne har ingen aktivitet.

Der er udloddet 16,1 mio.kr. i 2025 til investorerne.

Industri Udvikling II K/S har fra stiftelsen og frem til 31. december 2025 forrentet den indskudte kapital med 10,2% p.a. (IRR).

Industri Udvikling II K/S forventes at påbegynde solvent likvidation i løbet af 2026, når der efter den forventede afhændelse af de nævnte selskaber ikke længere er nogen aktivitet i selskabet.

#### Begivenheder efter statusdagen

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

#### Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Industri Udvikling II K/S var fuldt investeret, da Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. trådte i kraft i 2014 og er derfor ikke omfattet af denne lovning.



#### 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. Opstillingsformen for årsregnskabet er tilpasset selskabets særlige aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

##### Resultatopgørelsen:

###### Indkomst fra porteføljen

###### Værdiregulering af kapitalinteresser

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

###### Renter fra udlån

Posten omfatter renter fra udlån

###### Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter fra bestyrelseshonorar m.v.

###### Omkostninger

###### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner m.v. til selskabets medarbejdere.

###### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

###### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger samt kursgevinster og -tab på tilgodehavender.

###### 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:

###### Kapitalinteresser

Kapitalinteresser 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 kapitalinteresser i forhold til kostprisen overføres under egenkapitalen til reserve for opskrivninger.

###### 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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

###### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

###### 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 nominel værdi.



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

##### Resultatopgørelse 1/1 – 31/12

1.000 kr.

Note	2025	2024
Indkomst fra porteføljen		
1 Værdiregulering af kapitalinteresser	-1.531	664
Renter fra udlån	-	65
Andre indtægter	80	80
Indkomst i alt	<u>-1.451</u>	<u>809</u>
Omkostninger		
2 Personaleomkostninger	173	556
Andre eksterne omkostninger	69	153
Omkostninger i alt	<u>242</u>	<u>709</u>
Resultat før finansielle poster	-1.693	100
Finansielle indtægter	112	180
Finansielle omkostninger	-	-1
Finansielle poster i alt	<u>112</u>	<u>179</u>
Årets resultat	<u>-1.581</u>	<u>279</u>
Resultatdisponering		
Acontoudlodning	16.100	30.000
Overført resultat	-17.681	-29.721
	<u>-1.581</u>	<u>279</u>



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

Document ID:  
1010C3F9500A43959073F08440D6F537

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

##### Balance pr. 31. december

1.000 kr.

Note	AKTIVER	2025	2024
	Investeringer		
	Kapitalinteresser	0	4.971
3	Investeringer i alt	0	4.971
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende hos kapitalinteresser	50	-
	Andre tilgodehavender	52	872
	Periodeafgrænsningsposter	-	4
	Tilgodehavender i alt	102	876
	Likvide beholdninger		
	Likvide beholdninger	799	14.647
	Likvide beholdninger i alt	799	14.647
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>901</b>	<b>20.494</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Egenkapital		
	Stamkapital	300.500	300.500
	Overført resultat	-299.870	-282.189
	Egenkapital i alt	630	18.311
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	271	2.183
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	271	2.183
	Gældsforpligtelser i alt	271	2.183
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>901</b>	<b>20.494</b>
4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		



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

---

##### Noter

1.000 kr.

1. Værdiregulering af kapitalinteresser

I værdiregulering af kapitalinteresser indgår ændring i afsat potentiel performanceafhængig bonus med 200 t.kr. (2024: 25 t.kr.). Bonusen forfalder til betaling ved opfyldelse af vilkår knyttet til udlodning til investorerne.

Af de samlede værdireguleringer i resultatopgørelsen udgør urealiserede værdireguleringer -4.771 t.kr. (2024: -6.796 t.kr.).

2. Personaleomkostninger

	2025	2024
Gager	156	504
Pension	12	34
Andre personaleomkostninger	5	18
	<u>173</u>	<u>556</u>

Selskabet har i regnskabsåret beskæftiget 3 (2024: 3) ansatte, som alle tillige har været ansat i Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS. Gennemsnitlig svarer det til 1 (2024: 1) ansat.

3. Investeringer i kapitalinteresser

Selskabets investeringer består af Omni Technical Solutions A/S samt dette selskabs moderselskab No Lemon Invest A/S. Selskaberne forventes hhv. afhændet og likvideret ved solvent likvidation i 2026 til værdier svarende til bogført værdi. Selskaberne har ingen aktivitet.

4. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

