

# Investo Capital I K/S

Niels Jernes Vej 10, 9220 Aalborg Øst

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 39 90 26 48

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
kommanditselskabets ordinære generalforsamling  
den 18/05/2026

**Henrik Lundum**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter til årsregnskabet	10

---

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Investo Capital I K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 18. maj 2026

### Direktion

**Henrik Lundum**

**Jann Mosgaard Christensen**

**Thor Birkmand**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i Investo Capital I K/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Investo Capital I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af kommanditselskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere kommanditselskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere kommanditselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.
- 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 kommanditselskabets 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 regnskabet 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 kommanditselskabets 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at kommanditselskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aarhus, den 18. maj 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Claus Lindholm Jacobsen**

statsautoriseret revisor

mne23328

**Christian Roding**

statsautoriseret revisor

mne33714

## Selskabsoplysninger

**Kommanditselskabet**

Investo Capital I K/S  
Niels Jernes Vej 10  
9220 Aalborg Øst  
CVR-nr: 39 90 26 48  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Aalborg

**Direktion**

Henrik Lundum  
Jann Mosgaard Christensen  
Thor Birkmand

**Revisor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at investere i porteføljeselskaber gennem kapitalindskud, lånekapital eller på anden måde, direkte eller indirekte, samt anden virksomhed, der efter komplementarens skøn er forbundet hermed.

### Udvikling i året

Kommanditselskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 3.542.527, og kommanditselskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 68.273.296.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(DKK)	Note	2025	2024
<b>Bruttotab</b>		<b>-3.035.139</b>	<b>-2.994.376</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.428.338	-4.002.242
Finansielle indtægter	2	9.320.306	3.293.782
Finansielle omkostninger	3	-314.302	-1.629.153
<b>Årets resultat</b>		<b>3.542.527</b>	<b>-5.331.989</b>

### Resultatdisponering

(DKK)	2025	2024
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	3.542.527	-5.331.989
	<b>3.542.527</b>	<b>-5.331.989</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

<b>(DKK)</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	23.899.733	21.921.867
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	33.279.398	36.191.099
Andre tilgodehavender	5	10.986.066	1.316.016
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>68.165.197</b>	<b>59.428.982</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>68.165.197</b>	<b>59.428.982</b>
Andre tilgodehavender		75.373	23.387
<b>Tilgodehavender</b>		<b>75.373</b>	<b>23.387</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>299.900</b>	<b>2.481.611</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>375.273</b>	<b>2.504.998</b>
<b>Aktiver</b>		<b>68.540.470</b>	<b>61.933.980</b>

## Balance 31. december

### Passiver

(DKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital	6	94.793.181	89.314.657
Overført resultat		-26.519.885	-30.062.412
<b>Egenkapital</b>		<b>68.273.296</b>	<b>59.252.245</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		225.924	1.592.165
Anden gæld		41.250	1.089.570
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>267.174</b>	<b>2.681.735</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>267.174</b>	<b>2.681.735</b>
<b>Passiver</b>		<b>68.540.470</b>	<b>61.933.980</b>
Medarbejderforhold	1		
Anvendt regnskabspraksis	7		

## Egenkapitalopgørelse

<b>(DKK)</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar	89.314.657	-30.062.412	59.252.245
Årets indbetalinger fra kommanditister	5.478.524	0	5.478.524
Årets resultat	0	3.542.527	3.542.527
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>94.793.181</b>	<b>-26.519.885</b>	<b>68.273.296</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Medarbejderforhold

	2025	2024
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0

### 2. Finansielle indtægter

(DKK)	2025	2024
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	9.313.239	3.280.405
Andre finansielle indtægter	7.067	13.377
	<b>9.320.306</b>	<b>3.293.782</b>

### 3. Finansielle omkostninger

(DKK)	2025	2024
Nedskrivning af finansielle aktiver	314.302	1.629.153
	<b>314.302</b>	<b>1.629.153</b>

### 4. Kapitalandele i associerede virksomheder

(DKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	25.924.109	13.899.925
Tilgang i årets løb	0	4.024.184
Afgang i årets løb	-18.901	0
Overførsler	0	8.000.000
Kostpris 31. december	<b>25.905.208</b>	<b>25.924.109</b>
Værdireguleringer 1. januar	-4.002.242	0
Årets nedskrivninger	-2.005.485	-4.002.242
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	4.002.252	0
Værdireguleringer 31. december	<b>-2.005.475</b>	<b>-4.002.242</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.899.733</b>	<b>21.921.867</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(DKK)	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar	36.191.099	1.316.016
Tilgang i årets løb	1.613.255	10.084.352
Afgang i årets løb	0	-414.302
Kostpris 31. december	37.804.354	10.986.066
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	4.524.956	0
Nedskrivninger 31. december	4.524.956	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>33.279.398</b>	<b>10.986.066</b>

### 6. Selskabskapital

Investo Capital I K/S har pr. 31/12-2025 et total commitment på 101 MDKK, hvor 95 MDKK er kaldt.

## Noter til årsregnskabet

### 7. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investo Capital I K/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde kommanditselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Resultatopgørelse

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

#### Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed samt fradrag for nedskrivninger. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne og komplementaren.

### Balance

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Noter til årsregnskabet

### 7. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter gældsbev.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.