

List of Signatures

Page 1/1

 2025 IU IV KS ekstern årsrapport.pdf

Name	Method	Signed at
Dan Højgaard Jensen	MitID	2026-02-20 11:18 GMT+01
Birger Brix	MitID	2026-02-20 11:51 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2026-02-20 12:10 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
Søren Smedegaard Hvid	MitID	2026-02-21 08:54 GMT+01
Ino Abraham Dimsits	MitID	2026-02-20 16:48 GMT+01



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

External reference: 28D2085EF58E47F69B1086C8C6AC3549

Industri Udvikling IV 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. 36 45 49 38



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

Document ID:
28D2085EF58E47F69B1086C8C6AC3549

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025	9
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter til årsregnskab - oversigt	13
Noter til årsregnskab	14



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

Document ID:
28D2085EF58E47F69B1086C8C6AC3549

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar IV ApS, som tegner Industri Udvikling IV K/S, og bestyrelse og direktion i Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som forvalter Industri Udvikling IV K/S, samt investeringskomite i Industri Udvikling IV K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Industri Udvikling IV K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 og pengestrømme 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 IV ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS.

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Industri Udvikling Komplementar IV ApS:

Formand, Henrik Thulesen

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse / Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Formand, Henrik Thulesen

Ino Dimsits

Dan Højgaard Jensen

Investeringskomite / Industri Udvikling IV K/S:

Formand, Henrik Thulesen

Birger Brix

Christian Cordsen

Ino Dimsits



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Industri Udvikling IV K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri Udvikling IV K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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.
- 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.

København, den 20. februar 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
Statsautoriseret revisor
mne31450

Rasmus Berntsen
Statsautoriseret revisor
mne35461



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Navn:	Industri Udvikling IV K/S
Adresse:	Nørre Søgade 35, 5., 1370 København K, Danmark
Telefon:	+45 33 36 89 99
E-mail:	info@danskejerkapital.dk
Hjemmeside:	www.danskejerkapital.dk
Registreringsnr.:	CVR-nr. 36 45 49 38
Hjemsted:	København, Danmark
Juridisk struktur:	Kommanditselskab K/S
Regnskabsperiode	1. januar – 31. december
Stiftelse:	24. november 2014
Komplementar:	Industri Udvikling Komplementar IV ApS Komplementarselskabet tegner selskabet.
Direktion hos komplementaren:	Dan Højgaard Jensen
Bestyrelse i komplementaren:	Formand Henrik Thulesen Dan Højgaard Jensen
Forvalter:	Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS
Direktion hos forvalter:	Dan Højgaard Jensen
Bestyrelse i forvalter:	Formand Henrik Thulesen Ino Dimsits Dan Højgaard Jensen
Investeringskomite i selskabet:	Formand Henrik Thulesen Birger Brix Christian Cordsen Ino Dimsits
Revisor:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Alle 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg, Danmark



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Indkomst i alt fra porteføljen	20.690	33.572	152.774	160.493	250.915
Resultat før finansielle poster	13.137	29.131	145.161	152.101	242.847
Resultat af finansielle poster	37	301	170	-52	-159
Årets resultat	13.174	29.432	145.331	152.049	242.688
Årets totalindkomst	13.174	29.432	145.331	152.049	242.688
Balancesum					
Balancesum	413.917	558.581	525.711	584.776	449.283
Egenkapital	367.457	499.283	469.851	529.520	407.471
Nøgletal					
Overskudsgrad	63,7%	87,7%	95,1%	94,7%	96,7%
Soliditetsgrad	88,8%	89,4%	89,4%	90,6%	90,7%
Egenkapitalforrentning (årets resultat)	3,0%	6,1%	29,1%	32,5%	55,0%
Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst)	3,0%	6,1%	29,1%	32,5%	55,0%

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:
$$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Indkomst i alt fra portefølje}}$$

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \cdot 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning (årets resultat):
$$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst):
$$\frac{\text{Årets total indkomst} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$



Ledelsesberetning

Beretning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Industri Udvikling IV K/S blev stiftet i 2014.

Industri Udvikling IV K/S' aktivitet er besiddelse af kapitalandele primært i danske noterede 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.

Industri Udvikling omfatter Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling III K/S, Industri Udvikling IV K/S, Dansk Ejerkapital V K/S og Dansk Ejerkapital VI K/S. Industri Udvikling har i 2021 skiftet navn til Dansk Ejerkapital for sine nyeste og fremtidige fonde.

I forbindelse med etableringen af Dansk Ejerkapital V K/S ultimo 2019 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Industri Udvikling IV K/S. Nyinvesteringer foretages generelt af det nyeste selskab under forvaltning; som er Dansk Ejerkapital VI K/S.

Årets resultat og udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten for Industri Udvikling IV K/S udviser en totalindkomst på 13,2 mio.kr.

Værdien af investeringer i porteføljeverksamheder udgør 384,2 mio.kr. pr. 31. december 2025.

Værdien af virksomhederne er ultimo 2025 opgjort til dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer. Værdireguleringer i årsrapporten omfatter også realiseret gevinst/tab ved afhændelse og deklareret udbytte.

Der er foretaget udlodning af 145 mio.kr. til investorerne i januar 2025 ifm. realiserede avancer i dattervirksomhederne i 2024.

Årets resultat er består væsentligst af realiserede værdireguleringer vedrørende modtagne udbytter fra dattervirksomheder.

I 2024 blev der forventet et resultat for 2025 i intervallet 20-40 mio.kr. Resultatet for 2025 er realiseret under dette interval, som følge af en reduceret indtjening i flere af Industri Udviklings porteføljeverksamheder i forhold til forventningerne.

Balancesum og kapitalstruktur

Årsrapporten for Industri Udvikling IV K/S udviser en balancesum på 413,9 mio.kr. og en egenkapital 367,5 mio.kr.

Selskabet blev stiftet med et kapitaltilsagn på 500 mio.kr., hvoraf investorerne har indskudt 450 mio.kr. Der resterer ingen yderligere indbetalinger fra investorerne, efter at Industri Udvikling har frasagt betalingen af den sidste tranche på 50 mio.kr. i 2023.

ESG-initiativer

Hos Industri Udvikling arbejder vi med ESG (Environment, Social, Governance) som en integreret del af værdiskabelsen i porteføljeverksamhederne. 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 porteføljeverksamhederne. 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.



Ledelsesberetning

Beretning (fortsat)

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 IV K/S. Frem til 31. marts 2022 var Industri Udvikling Komplementar IV ApS registreret som forvalter.

Idet kapitaltilsagn i Industri Udvikling-selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Industri Udvikling IV K/S ikke antage en depositar eller opfylde øvrige krav som følger med overskridelse af grænseværdierne.

Begivenheder efter statusdagen

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

Forventet udvikling

Der forventes i 2026 et resultat i niveauet 5 - 15 mio.kr., idet der fortsat forventes positiv udvikling i selskabets portefølje af virksomheder.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Totalindkomstopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
	Indkomst fra investeringsporteføljen		
6	Værdireguleringer af dattervirksomheder	19.058	29.310
	Renteindtægter	1.632	4.262
	Indkomst fra porteføljen i alt	20.690	33.572
	Omkostninger		
5	Administrationsomkostninger	7.553	4.441
	Omkostninger i alt	7.553	4.441
	Resultat før finansielle poster	13.137	29.131
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	37	303
	Finansielle omkostninger	-	-2
4	Finansielle poster i alt	37	301
12	Årets resultat	13.174	29.432
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	13.174	29.432



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Balance

Note	t.kr.	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVER		
	Investeringer		
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	359.986	465.107
6,10	Udlån	24.237	64.106
	Investeringer i alt	384.223	529.213
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	140	68
7	Andre tilgodehavender	50	2.547
	Tilgodehavender i alt	190	2.615
	Likvide beholdninger	29.504	26.753
	AKTIVER I ALT	413.917	558.581
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Stamkapital	450.000	450.000
	Reserve for opskrivninger	225.342	374.546
	Overført resultat	-307.885	-325.263
	Forslag til udlodning	0	0
	Egenkapital i alt	367.457	499.283
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	26.940	38.237
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	26.940	38.237
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af tjenesteydelser	1.501	1.384
	Anden gæld	18.019	19.677
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	19.520	21.061
9	Gældsforpligtelser i alt	46.460	59.298
	PASSIVER I ALT	413.917	558.581



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Stamkapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Forslag til udlodning	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2024	450.000	280.224	-260.373	0	469.851
Indbetalt kapital i året	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte i året	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	94.322	-64.890	0	29.432
Overført via resultatdisponering	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst					
Egenkapital 31. december 2024	450.000	374.546	-325.263	0	499.283
Egenkapital 1. januar 2025	450.000	374.546	-325.263	0	499.283
Indbetalt kapital i året	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte i året	0	0	0	-145.000	-145.000
Årets afgang	0	-127.664	127.664	0	0
Overført via resultatdisponering	0	-21.540	-110.286	145.000	13.174
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2025	450.000	225.342	-307.885	0	367.457

Selskabet blev stiftet med et kapitaltilsagn på 500.000 t.kr., hvoraf investorerne har indskudt 450.000 t.kr. Der resterer ingen yderligere indbetalinger fra investorerne, efter at Industri Udvikling har frasagt betalingen af den sidste tranche på 50.000 t.kr. i 2023.



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

Document ID:
28D2085EF58E47F69B1086C8C6AC3549

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2025	2024
Årets resultat	13.174	29.432
Værdireguleringer i alt, tilbageført	-19.058	-29.310
Tilskrevne renter, tilbageført	-1.272	-2.979
Ændringer i tilgodehavender	2.425	-569
Ændringer i gæld	-14.701	1.296
Pengestrøm fra driftsresultat	-19.432	-2.129
Erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder	-3.499	-80
Udstedelse af udlån	-22.928	-9.275
Salg af kapitalandele	143.700	40
Udbytte fra dattervirksomheder	41.250	0
Afdrag/indfrielse af udlån	8.660	27.013
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	167.183	17.698
Udlodning kapitalejere	-145.000	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-145.000	-
Årets pengestrøm	2.751	15.569
Likvide beholdninger, primo	26.753	11.184
Likvide beholdninger, ultimo	29.504	26.753



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab - oversigt

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn og forudsætninger
- 3 Standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft
- 4 Finansielle poster
- 5 Administrationsomkostninger
- 6 Investeringer
- 7 Andre tilgodehavender (omsætningsaktiver)
- 8 Kapitalforvaltning og indskudt kapital
- 9 Finansiell risiko
- 10 Oplysninger om nærtstående parter
- 11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 12 Resultatdisponering



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis

Oplysninger om selskabet

Årsregnskabet for Industri Udvikling IV K/S for 2025, der sluttede den 31. december 2025, blev godkendt af Industri Udvikling Komplementar IV ApS den 20. februar 2026. Industri Udvikling IV K/S er et kommanditselskab, der er stiftet og hjemmehørende i Danmark.

Generelt

Årsregnskabet for Industri Udvikling IV K/S er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som vedtaget af EU og de bestemmelser, der gælder for virksomheder i regnskabsklasse C-mellem i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er udarbejdet på baggrund af standarder og fortolkninger, der er gældende pr. 31. december 2025.

Årsregnskabet er udarbejdet på grundlag af historisk kostpris, bortset fra de finansielle aktiver, der klassificeres og måles til dagsværdi gennem resultatet. Årsregnskabet præsenteres i DKK, og alle værdier afrundes til nærmeste tusinde i DKK, medmindre andet er angivet.

Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

Koncernstruktur og aktivitet

Selskabet er en investeringsenhed. Selskabet har derfor besluttet at anvende undtagelsen i IFRS 10 til ikke at udarbejde koncernregnskaber, og i stedet regnskabsmæssigt behandles de kontrollerede dattervirksomheder til dagsværdi gennem resultatet i overensstemmelse med IFRS 9.

Funktionel og præsentationsvaluta

Selskabets afkast er primært DKK-relateret, kapitalen er rejst i DKK, og præstationen vurderes i DKK-termer, og selskabets likviditet forvaltes også i DKK. DKK er således selskabets funktionelle valuta. Selskabets præsentationsvaluta er også DKK.

Totalindkomstopgørelse

Værdireguleringer af dattervirksomheder

Værdiregulering af dattervirksomheder indeholder positive og negative værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder, samt værdiregulering af udlån. Værdireguleringerne består af positive og negative urealiserede værdireguleringer, realiserede gevinster og tab, besluttet udbytte fra dattervirksomheder samt afsat potentiel performanceafhængig bonus.

Renteindtægter

Renteindtægter omfatter renter på udlån der måles til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration m.v. Omkostningerne indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de påløber.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, som indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Investeringer

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er de selskaber, som selskabet investerer i for at skabe merværdi for selskabets investorer. I overensstemmelse med undtagelsen i IFRS 10 Koncernregnskaber konsoliderer selskabet ikke dattervirksomheder i årsregnskabet. Investeringer i dattervirksomheder er regnskabsmæssigt behandlet som finansielle instrumenter til dagsværdi gennem resultatet i overensstemmelse med IFRS 9.

Indledende måling

Investeringer i dattervirksomheder måles ved første indregning til dagsværdi, typisk baseret på kontante tilførsler til selskaberne eller vederlag, som betales for køb af aktierne i dattervirksomheden.

Efterfølgende måling

Herefter måles investeringer i dattervirksomheder til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Værdireguleringer registreres i resultatopgørelsen.

For dagsværdien af investeringer i dattervirksomheder henvises til note 6.

Udbytte fra investeringer i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for beslutningen (normalt på tidspunktet for vedtagelsen på den ordinære generalforsamling).

Udlån

Ud over kapitalandele i dattervirksomheder udsteder selskabet lån til dattervirksomhederne og porteføljevirksomhederne. Udlånene forvaltes og resultaterne evalueres på baseret på udvikling i dagsværdi med formål om at skabe merværdi for selskabets investorer.

Indledende måling

Ved førstegangsendregning måles lånene til dagsværdi, typisk svarende til lånets nominelle størrelse der udbetales på indvilgelsestidspunktet.

Efterfølgende måling

Herefter måles udlånene til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Værdireguleringer registreres i resultatopgørelsen.

For dagsværdien af udlån henvises til note 6.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien revurderes med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter bankindsud og likvide beholdninger.

Stamkapital

Stamkapital består af indbetalt kapital fra selskabets investorer.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Overført resultat

Overført resultat består af akkumuleret gevinst og tab, justeret for udlodninger i løbet af selskabets levetid.

Anden gæld

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Regnskabsposten inkluderer afsat potentiel performanceafhængig bonus, der indregnes i balancen, når selskabet har en juridisk eller reel forpligtelse til at udbetale bonus baseret på tidligere hændelser, samt at beløbet kan opgøres på en pålidelig måde. Den del af bonus, der forventes udbetalt inden for 12 måneder efter regnskabsårets afslutning, indregnes som kortfristet gæld og som det udiskonterede beløb. Den del af beløbet, der forventes udbetalt senere end 12 måneder efter regnskabsårets afslutning, indregnes som langfristet gæld. Da diskonteringseffekten er vurderet at være uvæsentlig, foretages der ingen diskontering af beløbet.

Skat

Selskabet er et kommanditselskab og som følge heraf ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der afsættes således ikke skat i årsregnskabet.

Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår. Der henvises til note 10 for yderligere information.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fra årets drifts-, investerings- og finansieringsvirksomhed, årets ændringer i likvide beholdninger samt selskabets likvide beholdninger primo og ultimo året. Pengestrømsopgørelsen udarbejdes efter den indirekte metode.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteter opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af finansielle aktiver, inkluderet udlån.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter indbetaling af kapital fra investorerne og udlodning til investorerne.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn og forudsætninger

Udarbejdelsen af selskabets årsregnskab kræver, at ledelsen foretager vurderinger, skøn og forudsætninger, der påvirker de rapporterede beløb, der er indregnet i årsregnskabet samt oplysning om eventualforpligtelser. Usikkerhed med hensyn til disse forudsætninger og skøn kan resultere i resultater, der kan kræve en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af det berørte aktiv eller forpligtelse, der påvirkes i fremtidige regnskabsperioder.

Vurderinger

I forbindelse med anvendelsen af selskabets regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende vurderinger, som i størst grad har påvirket de beløb, der er indregnet i årsregnskabet:

Vurdering som investeringsvirksomhed

Virksomheder, der opfylder definitionen af en investeringsvirksomhed i IFRS 10, skal måle deres dattervirksomheder til dagsværdi over resultatopgørelsen i stedet for at konsolidere dem. De kriterier, der definerer en investeringsenhed, er følgende:

- En virksomhed, der modtager midler fra en eller flere investorer med det formål at give disse investorer investeringsforvaltningstjenester
- En virksomhed, der forpligter sine investorer til, at dens forretningsmæssige formål er at investere midler udelukkende til afkast fra kapitalforøgelse, investeringsindkomst eller begge dele
- En virksomhed, der måler og evaluerer resultaterne af stort set alle sine investeringer på dagsværdibasis.

Investeringsaftalen beskriver selskabets mål om at opnå det højest mulige økonomiske afkast af investorernes forpligtelser ved at investere i danske fremstillingsvirksomheder og andre virksomheder.

Investeringerne kan ske i form af kapitalindskud og/eller lån med formål om at give afkast til investorerne i form af kapitalforøgelse og investeringsindkomst.

Selskabet rapporterer til sine investorer via kvartalsvis investorinformation. Alle investeringer indberettes til dagsværdi i det omfang, IFRS tillader det i selskabets årsrapport.

Ledelsen har også konkluderet, at selskabet opfylder de yderligere karakteristika ved en investeringsenhed, idet det har mere end én investering; selskabets ejerandele er overvejende i form af aktier og lån. Det har mere end en investor og har investorer, der ikke er nærtstående parter.

Ledelsen har konkluderet, at selskabet opfylder definitionen af en investeringsenhed, og at der derfor ikke skal udarbejdes koncernregnskab.

Skøn og antagelser

De vigtigste antagelser vedrørende fremtidige og andre vigtige kilder til skønsmæssig usikkerhed på rapporteringstidspunktet, som indebærer en betydelig risiko for at medføre en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser inden for det næste regnskabsår, behandles nedenfor.

Selskabet baserede sine forudsætninger og skøn på de parametre, der var til rådighed ved udarbejdelsen af årsregnskabet. Eksisterende omstændigheder og antagelser om den fremtidige udvikling kan dog ændre sig som følge af markedsændringer eller omstændigheder, der opstår uden for selskabets kontrol. Sådanne ændringer afspejles i antagelserne, når de opstår.

Dagsværdi

Måling af dagsværdien tager udgangspunkt i IFRS 13. For dagsværdien af investeringer i dattervirksomheder og udlån henvises til note 6.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

3 Standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft

Ledelsen har vurderet effekten af nye standarder og fortolkninger. Ledelsen har konkluderet, at alle standarder og fortolkninger, der er gældende med effekt fra regnskabsår, som begynder på eller efter 1. januar 2025, enten ikke er relevante for fonden eller har ingen væsentlig påvirkning på årsrapporten.

I april 2024 har IASB udstedt IFRS 18, der erstatter IAS 1. Standarden bliver gældende med effekt fra regnskabsåret 2027 og forventes at medføre ændringer til præsentation af anden totalindkomst samt tilføje yderligere oplysningskrav.

Ledelsen vurderer, at IFRS 18 og øvrige standarder og fortolkninger, der endnu ikke er trådt i kraft, ikke vil have væsentlig påvirkning på årsrapporten, da de ikke er blevet implementeret førtidigt.

4 Finansielle poster

t.kr.	2025	2024
Renteindtægter	37	303
Renteudgifter	-	-2
Finansielle poster i alt	37	301

5 Administrationsomkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Ledelsen varetages af komplementarselskabet Industri Udvikling Komplementar IV ApS og administreres af forvalteren Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabet har en administrationsaftale med.

Andel af omkostningsførte lønudgifter til investeringskomite, bestyrelse og direktion i Industri Udvikling Komplementar IV ApS/Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS udgjorde i 2025 samlet 3.123 t.kr. (2024: 1.659 t.kr.), hvoraf 970 t.kr. (2024: -236 t.kr.) udgjorde variabel løn.

6 Investeringer

Selskabet opfylder definitionen af en investeringsvirksomhed. Selskabet konsoliderer derfor ikke sine dattervirksomheder, men indregner dem som investeringer til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Selskabet havde pr. 31. december 2025 følgende dattervirksomheder og porteføljevirkksomheder:

Dattervirksomheder (t.kr.)	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
IU IV Invest 2 ApS	København	100%	8.202	-7.073
IU IV Invest 5 ApS	København	100%	20.450	2.800
IU IV Invest 7 ApS	København	100%	2.378	-9
IU IV Invest 9 ApS	København	100%	7.032	-4.829
IU IV Invest 10 ApS	København	100%	7.696	-1.854
IU IV Invest 14 ApS	København	100%	18.313	-1.832
IU IV Invest 15 ApS	København	100%	3.180	-10
IU IV Invest 18 ApS	København	100%	22.123	-11.568
IU IV Invest 21 ApS	København	100%	1.180	1.125
IU IV Invest 22 ApS	København	100%	388	25.568
IU IV Invest 23 ApS	København	100%	51.391	1.199
IU IV Invest 24 ApS	København	100%	3.519	-11

Alle selskaber er hjemmehørende i Danmark. Regnskabstallene er senest offentliggjorte regnskabstal fra regnskabsåret 2025.

Ejerandele svarer til stemmeandele i de respektive dattervirksomheder.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Industri Udvikling IV K/S foretager hver investering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandele i porteføljeverksamheder.

Porteføljeverksamheder (t.kr.)	Regnskab	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Beskrivelse af investeringsprojekt
Efection (DGJ Invest ApS)	2024*)	Aarhus	36,36%	15.758	-2.657	Full-service printvirksomhed
Grafisk Maskinfabrik A/S	2024*)	Birkerød	32,67%	54.857	-9.235	Anlæg til digitalt labelprint
ICEpower Global Holding ApS	2024/25**)	København	10,0%	236.667	-142.511	Lydforstærkere
RK Group A/S (Dania Group)	2024*)	Skive	38,46%	26.704	6.327	Sprøjttestøbte plastelementer
Sports Group Denmark A/S	2024*)	Silkeborg	28,0%	251.021	42.496	Sportsbeklædning
System Transport Holding A/S	2024*)	Herning	50,0%	11.850	-23.062	Logistikhåndtering m.v.
ST Ejendomme I ApS	2024*)	Herning	50,0%	31.285	23.103	Udvikling af
ST Ejendomme III ApS	2024*)	Herning	50,0%	21	-8	investeringsejendomme til System Transport
Tenax Sild A/S	2024*)	Nyborg	49,5%	12.845	-5.203	Forædlede fiskeprodukter (sild m.v.)
Wila A/S	2024*)	Silkeborg	43,2%	27.961	5.362	Rustfri stål løsninger og komponenter
Aabo Ideal-Line Group ApS	2023/24***)	Faaborg	46,1%	24.114	-15.675	Industrielle anlæg til overfladebehandling

Alle selskaber er hjemmehørende i Danmark. Ejerandele svarer til dattervirksomhedens ejerandel i de respektive porteføljeverksamheder.

Regnskabstallene er senest offentliggjorte regnskabstal fra regnskabsåret 2024, 2024/25 eller 2023/24.

*) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.12.

***) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.5.

****) Aflæggelse af årsrapport pr. 30.9.

Kapitalandele i dattervirksomheder t.kr.

	2025	2024
Anskaffelsessum 1. januar	233.711	233.671
Årets tilgang	56.026	80
Årets afgang	-45.150	-40
Anskaffelsessum 31. december	244.587	233.711
Værdiregulering 1. januar	231.396	197.216
Værdireguleringer i året	-17.414	34.180
Årets afgang	-98.583	0
Værdireguleringer 31. december	115.399	231.396
Regnskabsmæssig værdi 31. december	359.986	465.107

Selskabet måler sine investeringer til dagsværdi på hver rapporteringsdato.

I årets tilgang i 2025 indgår konvertering af lån til dattervirksomheder med 52.527 t.kr.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Udlån t.kr.	2025	2024
Anskaffelsessum 1. januar	64.717	82.418
Årets tilgang	24.200	12.253
Årets afgang	-61.187	-29.954
Anskaffelsessum 31. december	27.730	64.717
Værdiregulering 1. januar	-611	-824
Værdireguleringer i året	-2.882	213
Årets afgang	0	0
Værdireguleringer 31. december	-3.493	-611
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.237	64.106

I årets afgang i 2025 indgår konvertering af lån til dattervirksomheder til egenkapital med 52.527 t.kr.

Selskabet måler sine udlån til dagsværdi på hver rapporteringsdato. Udlån er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. Der har i perioden ikke været flyttet mellem stadier. Nedskrivninger er baseret på selskabets nedskrivningsmodel i henhold til reglerne i IFRS 9. Realiseret tab på udlån udgør i året 0 t.kr. (2024: 2.013 t.kr.).

Nettoændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser via resultatet kan specificeres:

t.kr.	2025	2024
Årets realiserede værdireguleringer	24.011	-2.013
Årets urealiserede værdireguleringer	-4.953	31.323
Værdiregulering af investeringer	19.058	29.310

Årets realiserede værdireguleringer vedrører modtagne udbytter fra dattervirksomheder med 41.250 t.kr. (2024: 0 t.kr.) samt udbetalt potentiel performanceafhængig bonus med -17.239 t.kr. (2024: 0 t.kr.).

Af årets urealiserede værdireguleringer udgør realiserede værdireguleringer i dattervirksomhederne 21.629 t.kr. (2024: 77.283 t.kr.) samt ændring i afsat potentiel performanceafhængig bonus -2.592 t.kr. (2024: -2.142 t.kr.). Bonusen forfalder til betaling ved opfyldelse af vilkår knyttet til udlodning til investorerne.

Dagsværdi af investeringer

Selskabets investeringer i porteføljevirkomheder sker gennem dattervirksomhederne. Kapitalandele i dattervirksomheder og dermed porteføljevirkomhederne er som udgangspunkt værdiansat på baggrund af en vurderet normalindtjening i driftsselskabet på EBITDA- eller EBIT-niveau og en tilhørende multipel (EV/EBITDA eller EV/EBIT). Herfra fratrækkes normaliseret nettorentebærende gæld.

Multiplen vurderes ud fra den faktor, som selskabet blev købt ind til, samt en vurdering af de tiltag, der har været i selskabet i ejerperioden, og dermed den efterfølgende udvikling i selskabet. Der lægges vægt på, om de væsentlige strategier, som var i business-casen, bliver opfyldt. Ved fastsættelse af multiplen indgår også en vurdering af selskabets størrelse, modenhed og markedsplacering samt risikoen ved driften, finansieringen, ledelsen, ejerne og exit-mulighederne. Endvidere kan fastsættelse af multiplen indeholde argumenter med baggrund i lignende handler, henvendelser m.v.

Ved en ændring af den anvendte multipel med +/- 0,5 ændrer værdiansættelsen sig med henholdsvis +/- 26.159 t.kr. (2024: +/- 40.127 t.kr.).

I det omfang, der foreligger pålidelig ekstern vurdering, tager værdiopgørelsen udgangspunkt heri.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

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

Beregning af dagsværdi fastsættes af de ansvarlige partnere hos forvalteren, som sidder i bestyrelsen i det enkelte selskab. Denne værdiansættelse gennemgås i en struktureret møderække med selskabets og forvalters revisor, bestyrelse og investeringskomite.

Dagsværdi af udlån til datter- og porteføljevirksomheder

Dagsværdi af Udlån til datter- og porteføljevirksomheder er som udgangspunkt værdiansat på baggrund af en diskonteret pengestrømsmodel. I opgørelsen anvendes de forventede pengestrømme fra lånet, diskonteret med den aktuelle markedsrente på balancedagen.

Klassificeres ud fra dagsværdihierarkiet, se nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et aktivt marked.
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsoplysninger.
- Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerede markedsoplysninger).

Følgende tabel viser klassificeringen af finansielle instrumenter, der er indregnet til dagsværdi:

t.kr.	2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<i>Investeringer</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	359.986	359.986
Udlån	0	0	24.237	24.237
Finansielle aktiver i alt	0	0	384.223	384.223

t.kr.	2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<i>Investeringer</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	465.107	465.107
Udlån	0	0	64.106	64.106
Finansielle aktiver i alt	0	0	529.213	529.213

Selskabets investeringer er ikke noteret på et aktivt marked, og transaktioner i sådanne investeringer sker ikke regelmæssigt. Selskabet klassificerer derfor dagsværdien af disse investeringer som niveau 3.

Følgende tabel viser en afstemning fra primo- til ultimosaldo for dagsværdimålinger på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

	2025		Total
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Udlån	
t.kr.			
Balance 1. januar	465.107	64.106	529.213
Gevinster eller tab i alt*	23.803	-2.882	20.921
Køb	3.499	24.200	27.699
Salg og afdrag	-184.950	-8.660	-193.610
Gældskonvertering	52.527	-52.527	-
Finansielle aktiver i alt	359.986	24.237	384.223
	2024		Total
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Udlån	
t.kr.			
Balance 1. januar	430.887	81.594	512.481
Gevinster eller tab i alt*	34.180	213	34.393
Køb	80	12.253	12.333
Salg og afdrag	-40	-29.954	-29.994
Gældskonvertering	-	-	-
Finansielle aktiver i alt	465.107	64.106	529.213

* Alle gevinster og tab indregnes som værdireguleringer af dattervirksomheder i resultatopgørelsen. Der er intet at indregne i anden totalindkomst. Der er ingen overførsler til eller fra niveau 3 i 2025 og 2024.

Usikkerhed om måling af investeringer

Porteføljevirksomhederne er primært små og mellemstore danske unoterede virksomheder. Selskabet investerer i mange forskellige niches inden for teknologi, produktion, handel og service – ofte med høj eksportandel og internationale ambitioner.

Kapitalandele måles til dagsværdi. Da der ikke er noget aktivt marked for sådanne eller lignende aktiver, fastsættes dagsværdien af kapitalandelene som nævnt foran ved hjælp af multiple-baseret værdiansættelsesmetode og antagelser foretaget af forvalteren. Målingen af investeringerne er derfor i sagens natur behæftet med usikkerhed.

Investeringerne i kapitalandele er underlagt individuelle risici, herunder, men ikke begrænset til, lokale operationelle risici, miljørisici, politiske risici, samt compliancerisici og andre relaterede risici for små og mellemstore danske unoterede virksomheder. Ved fastsættelsen af dagsværdien af investeringerne tager forvalteren hensyn til effekten af disse risici. Risiciene kan potentielt materialisere sig negativt i forhold til forvalterens forventninger, hvilket vil påvirke dagsværdien negativt.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

7 Andre tilgodehavender (omsætningsaktiver)

t.kr.	2025	2024
Tilgodehavender fra porteføljevirksomheder	140	2.477
Andre tilgodehavender	50	70
Andre tilgodehavender i alt	190	2.547

8 Kapitalforvaltning og indskudt kapital

Selskabets egenkapital omfatter indskudt kapital og alle andre egenkapitalreserver, der kan henføres til kommanditisterne i selskabet. Den forpligtede kapital udgjorde 450.000 t.kr. pr. 31. december 2025 efter at Industri Udvikling som tidligere nævnt har frasagt betalingen af den sidste tranche på 50.000 t.kr. i 2023. Den forpligtede kapital er hermed fuld indbetalt.

Selskabets mål med kapitalforvaltning er at opnå det højest mulige økonomiske afkast af kommanditisternes indskud ved at foretage, udvikle og realisere investeringer i små og mellemstore danske unoterede virksomheder.

Selskabet har kaldt kapital fra kommanditisterne efter behov i forbindelse med udførelse af aktiviteter i henhold til kommanditaftalen.

9 Finansiell risiko

Selskabets formål med risikostyring er at skabe og beskytte kommanditisternes investering og afkast. De fleste risici er forbundet med selskabets investeringsaktiviteter, se note 6 for detaljer og nedenfor for operationel risiko i dattervirksomheder og porteføljevirksomheder. Selskabet er desuden eksponeret for renterisiko, likviditetsrisiko og kreditrisiko.

Operationel risiko i dattervirksomheder og porteføljevirksomheder

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af en lang række årsager i forbindelse med de processer, den teknologi og den infrastruktur, som er etableret i dattervirksomheder og porteføljevirksomheder.

Selskabet arbejder løbende med at reducere denne risiko gennem tæt opfølgning af den enkelte virksomhed. Dette gennemføres bl.a. ved, at selskabet har minimum en repræsentant i bestyrelsen i hver af porteføljevirksomhederne.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

9 Finansiell risiko (fortsat)

Risikostyringsstruktur

Selskabets forvalter er ansvarlig for at identificere og kontrollere risici og for at sikre, at investeringer foretages i overensstemmelse med kommanditselskabsaftalen. Den nedsatte investeringskomite gennemgår alle forslag fra forvalteren vedrørende foretagelse eller realisering af investeringer.

Industri Udvikling Komplementar IV ApS fører tilsynet med dette.

Risikobegrænsende

Selskabet har investeringspolitikker, der beskriver dets overordnede forretningsstrategier, dets risikotolerance og dets generelle risikostyringsfilosofi for investeringerne, og som sætter rammen for forvalterens indgåelse af investeringer.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at dagsværdien eller fremtidige pengestrømme for et finansielt instrument vil svinge på grund af ændringer i markedsrenten. Der henvises til note 6 for eksponeringer mod investeringer i udlån, hvor dagsværdien af investeringerne er eksponeret for ændringer i renterisikoen.

Selskabets indeståender og låneforpligtelser hos pengeinstitut afholdes med flydende rente. Selskabets udlån består af lån med flydende rente med en rente, der svarer til kassekreditrenten fra uafhængigt pengeinstitut til et interval 4,0% - 8,1% i 2025 (4,8% - 9,6% i 2024). Endvidere har selskabet lån, som er optaget med fast rente med et renteniveau mellem 4% - 20%.

Selskabet har begrænset øvrig rentebærende tilgodehavender og gæld.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke vil være i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser, når de forfalder. Forvalteren overvåger løbende likviditetspositioner og risikoen for mangel på midler.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

9 Finansiell risiko (fortsat)

Nedenstående tabel opsummerer løbetidsprofilen for selskabets finansielle passiver baseret på kontraktligt udiskonterede indtægter og betalinger:

t.kr.	Forfalder inden for 1 år	Forfalder mellem 1-5 år	Forfalder efter 5 år	Ingen fast løbetid	I alt	Regnskabsmæssig værdi
2025						
<i>Forpligtelser</i>						
Leverandører af tjenesteydelser	1.501	0	0	0	1.501	1.501
Anden gæld	18.019	0	0	26.940	44.959	44.959
Finansielle forpligtelser i alt	19.520	0	0	26.940	46.460	46.460
2024						
<i>Forpligtelser</i>						
Leverandører af tjenesteydelser	1.384	0	0	0	1.384	1.384
Anden gæld	19.677	0	0	38.237	57.914	57.914
Finansielle forpligtelser i alt	21.061	0	0	38.237	59.298	59.298

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at modparten i et finansielt instrument vil påføre selskabet et økonomisk tab ved ikke at opfylde en forpligtelse. Selskabet er udsat for risikoen for kreditrelaterede tab, der kan opstå som følge af, at en modpart eller kommanditist ikke er i stand til eller ikke vil opfylde sine kontraktlige forpligtelser. Disse krediteksponeringer findes inden for udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger.

Det er selskabets politik at indgå finansielle instrumenter med velrenommerede modparter.

Selskabet havde i 2025 nedskrivningstab på udlån og tilgodehavender på 2,9 mio.kr. (2,0 mio.kr. i 2024).

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets finansielle instrumenter, som oplyst i opgørelsen af finansiell stilling, udgør den maksimale krediteksponering, hvorfor der ikke gives nogen særskilt oplysning. Der henvises til opgørelsen af finansiell stilling.

Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge på grund af ændringer i valutakurser.

Selskabet afholder primært deres handler, udgifter samt selskabets investeringer (investeringer i porteføljevirkksomheder og udlån) i DKK, hvorfor selskabet ikke påvirkes væsentligt af valutarisici.

Selskabet bliver påvirket indirekte gennem deres investeringer, som handler samt afholder sin udgifter i udenlandsk valuta.



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

10 Oplysninger om nærtstående parter

Ingen enkeltsselskaber eller personer udøver kontrol over Industri Udvikling IV K/S.

Følgende parter betragtes som nærtstående parter i selskabet:

Industri Udvikling Komplementar IV ApS som selskabets komplementar, anses som værende en nærtstående part.

Endvidere anses Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabets forvalter, at være en nærtstående part. Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

Dattervirksomheder

Transaktioner og mellemværender med porteføljevirksomheder og dattervirksomheder oplyses i note 6.

Af selskabets udlån udgør 1.548 t.kr. udlån til dattervirksomheder (2024: 54.013 t.kr.). Endvidere udgør renteindtægter fra dattervirksomheder 62 t.kr. (2024: 2.736 t.kr.).

11 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

12 Resultatdisponering

t.kr.

Forslag til resultatdisponering

	2025	2024
Acontoudlodning	145.000	-
Overført til reserve for opskrivninger	-21.540	94.322
Overført resultat	-110.286	-64.890
	13.174	29.432

