ÅRSRAPPORT
2024

DANSKVÆKSTKAPITAL.3

INDHOLD

3 FORORD

4 LEDELESBERETNING

- 4 DANSK VÆKSTKAPITAL III's INVESTERINGER
- 5 ÅRETS RESULTAT 2024
- 6 REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
- 7 HOVED- OG NØGLETAL
- 8 OVERSIGT OVER INVESTERINGER

9 REGNSKAB

- 9 LEDELSESBERETNING
- 11 LEDELSESPÅTEGNING
- 12 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
- 15 ÅRSREGNSKAB

27 INVESTMENT COMMITTEE

28 SELSKABSOPLYSNINGER

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

FORORD

POSITIV PERFORMANCE TRODS UDFORDRENDE MARKEDSVILKÅR

Året der gik, har været begivenhedsrigt for DVK III. De udfordrende markedsvilkår fra 2022 og 2023 fortsatte ind i 2024. Således har 2024 været præget af en vis usikkerhed på både et makroøkonomisk og geopolitisk plan. Aktiemarkedet i Danmark har været udfordret med et fladt resultat samtidig med at der fortsat er geopolitiske spændinger bl.a. som følge af krigene i Ukraine og Gaza samt tiltrædelsen af en ny præsident i USA. På den positive side har inflationen og renteniveauet været faldende. Usikkerheden i markedet sætter fortsat sit præg på fundraising aktiviteten inden for venture og buyout, hvor risikoappetitten blandt investorerne fortsat har været aftagende. Tendensen har derfor været, at de veletablerede og kendte fondsforvaltere har haft nemmere ved at rejse nye fonde og ofte har disse været overtegnet, mens nye og mindre etablerede fonde fortsat er udfordret. Fælles for både buyout- og ventureforvaltere gælder det dog, at det fortsat tager længere tid at rejse nye fonde end tidligere og at det kræver en grundig forberedelse og planlægning. Vi ser også positive tendenser i markedet i form af et forbedret M&A marked. DVK III var i 2024 i sit fjerde leveår og dermed er de fleste underliggende fonde fortsat i deres investeringsperiode. Fonden har dog allerede i 2024 leveret sit første tilbageløb på DKK 58 mio. til investorerne på baggrund af exits i hovedsagelig Hornetsecurity (Verdane Edda II) og Mablink Bioscience (Sofinnova Capital X), hvilket er tidligere end DVK I og DVK II på samme stadie i deres levetid.

Endelig har en afgørelse fra EU-Kommissionen betydet, at EIFO ikke måtte fortsætte med at foretage investeringer i buyout-fonde. EIFO har været manager for alle tre DVK-fonde siden etableringen i 2011. Netop buyout udgør hoveddelen i fondene under Dansk Vækstkapital (DVK) herunder DVK III. EIFO frasolgte derfor forvaltningen af de tre DVK-fonde til Danske Bank med virkning fra 1. januar 2025. Med Danske Bank som ny forvalter er det samtidig blevet muligt at etablere nye DVK fonde, og dermed kan DVK fortsat være til gavn for både opstartsmiljøet, erhvervslivet, investorer og det danske samfund.

God fornøjelse med læsningen.

Læs mere om Dansk Vækstkapital III på vores hjemmeside.

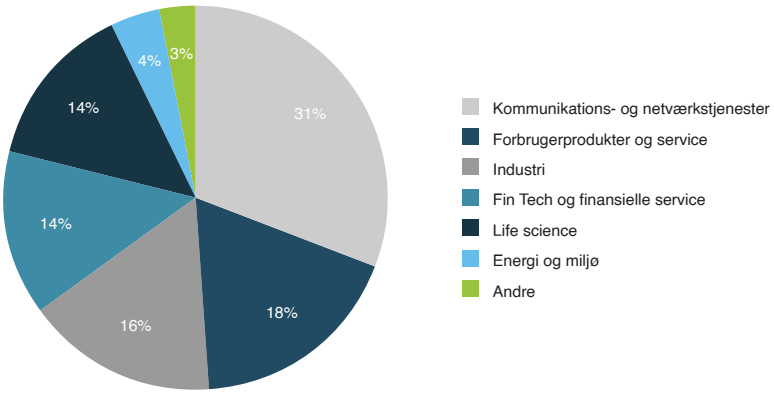
Danskvaekstkapital.dk

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

DANSK VÆKSTKAPITAL III's INVESTERINGER

BRED EKSPONERING MED DANSK FORANKRING

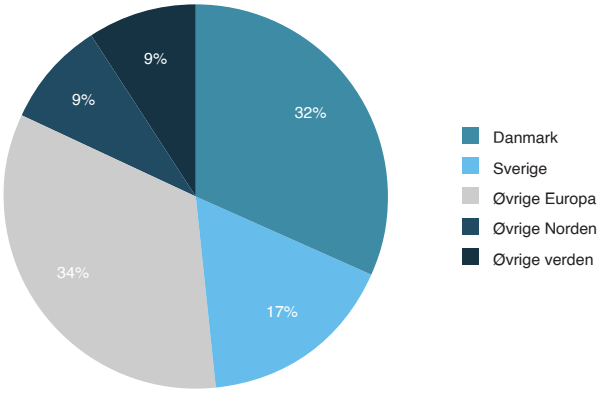
INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER BRANCHER



BRANCHER

Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne; Kommunikations- og netværkstjenester og forbrugsgoder og serviceydelser, som tegner sig for hhv. 31 og 18 pct.

INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER GEOGRAFI



GEOGRAFI

32 pct. af kapitalen fra Dansk Vækstkapital III er investeret i danske virksomheder. Der er i alt investeret i 59 danske virksomheder.

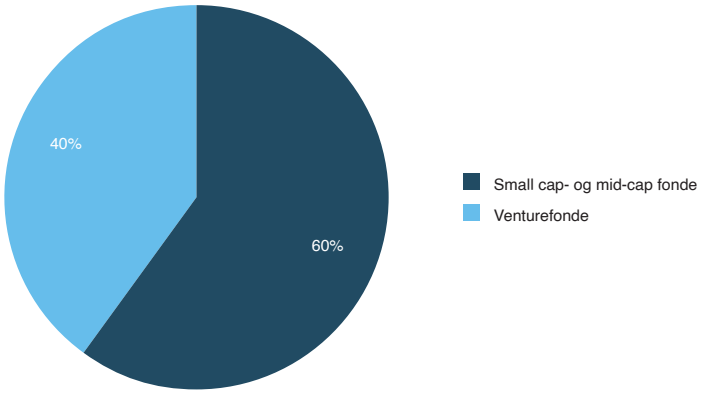
*Urealiserede og realiserede virksomheder.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

FONDEN TAGER FORM

DVK III afsluttede sin investeringsperiode ved at give fire tilsagn i løbet af 2024. Dette skete gennem tilsagn til VIA Equity Fund V på DKK 75 millioner, AXCEL VII på EUR 4 millioner, Dansk Ejerkapital VI på DKK 50 millioner og GRO Generation Fund I på EUR 12,5 millioner. Med tilføjelsen af disse fire porteføljefonde udgør porteføljen nu i alt 23 porteføljefonde, hvoraf 11 er venturefonde og 12 er small-cap- og mid-cap-fonde. Derudover foretog DVK III sin anden sekundærinvestering i Seed Capital IV for DKK 6 millioner, hvilket betyder, at ventureeksponeringen i DVK III har nået loftet på 40% af de totale tilsagn. Dette bringer det samlede tilsagn til porteføljefonde op på DKK 2.344 millioner ud af Dansk Vækstkapital III's samlede tilsagn på DKK 2.365 millioner. Ved udgangen af 2024 har DVK III kaldt 55% af tilsagnet, svarende til DKK 1.300 millioner.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



TILSAGN

Dansk Vækstkapital III's afgivne tilsagn til small cap og mid cap fonde udgør på balancedagen 60 pct. af tilsagnsbeløbet, mens 40 pct. er givet til venturefonde.

Porteføljefondene har i 2024 lavet nye 55 investeringer i selskaber, herunder eksempler som Interform A/S (VIA equity V), HVACON Marine Systems A/S (Capidea IV) og GreyBird Aviation Group ApS (Dansk Ejerkapital VI). Det samlede antal porteføljevirksomheder, som porteføljefondene har investeret i, tæller nu 279 virksomheder på tværs af brancher og geografi, hvoraf 258 stadig er aktive.

Årets resultat for DVK III endte på DKK 69,3 millioner, hvilket især kan tilskrives, at betalingsløsningsvirksomhed Flatpay (Seed Capital IV) rejste to investeringsrunder i løbet af året, senest i december 2024. Derudover har AXCEL VI kunnet opskrive flere af sine selskaber i løbet af året på grund af flot vækst, især i NTI, emagine Consulting, SuperOffice og Vetopia. Den samlede værdiregulering for året udgør DKK 70,0 millioner, som kan henføres til værdireguleringer af porteføljevirksomheder i de underliggende porteføljefonde på DKK 106,2 millioner fratrukket management fee og øvrige omkostninger i porteføljefondene på DKK 36,1 millioner.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Med etableringen af Dansk Vækstkapital III udbygges de gode erfaringer med at skabe værdi, vækst og danske arbejdspladser udbygget, samtidig med at der var fokus på, at det gøres ansvarligt og med et positivt aftryk for øje.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Dansk Vækstkapital III ønsker vi at skabe vækst og afkast på en ansvarlig måde. Ved Danske Banks overtagelse af forvaltningen af Dansk Vækstkapital III vil fondene fremover være forvaltet i overensstemmelse med Danske Bank koncernens politik for ansvarlige investeringer og tilgang til integration af bæredygtighedsrisici. Dette er ikke væsentligt forskelligt fra den politik der blev ført med EIFO som forvalter.

Fondene er ikke forpligtede til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika og rapporterer derfor ikke særskilt på disse indikatorer i overensstemmelse med EU's Sustainable Finance Disclosure Forordning. Tilsvarende er fondene ikke forpligtede til at tage højde for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da investeringsstrategien for fondene ikke er udviklet med henblik på at adressere og/eller rapportere mod disse indikatorer.

Dog har Dansk Vækstkapital III historisk haft fokus på kønsdiversitet, hvilket rapporteres særskilt nedenfor.

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

FOKUS PÅ KØNSDIVERSITET

Dansk Vækstkapital III har fortsat fokus på tilgangen til arbejdet med kønsdiversitet og har sat mål på området. Måltallene sigter mod at fremme en mere balanceret kønsrepræsentation blandt de forvaltere, som Dansk Vækstkapital III har investeret i. Som en del af vores due diligence-proces har vi integreret spørgsmål om diversitet for at styrke opmærksomheden og den indledende dialog om kønsdiversitet i fondene. For at støtte udviklingen mod en mere balanceret kønsfordeling blev der i 2022 fastsat målsætninger for, at Dansk Vækstkapital III's porteføljefonde skal opfylde følgende ved udgangen af 2025:

1. Maks. 66 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes samlede organisation
2. Maks. 66 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes junior investeringsteam
3. Maks. 75 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes senior investeringsteam og partnergruppe

Ved udgangen af 2024 var kønsbalancen i porteføljen fordelt som følger:

1. 85 pct. af DVK III's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 1
2. 77 pct. af DVK III's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 2
3. 62 pct. af DVK III's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 3

Den eneste ændring siden udgangen af 2023 er mål 2, som er steget fra 54% opfyldelse i 2023. Vi vurderer, at det bliver udfordrende at opnå alle tre mål i 2025, men vi vil i vores dialog med fondene arbejde for at fremme opnåelsen af disse mål.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATO GØRELSE (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat af investeringsvirksomhed	70,0	38,2	-0,2	35,2	0
Årets resultat	69,3	32,6	-11,6	29,7	-0,7
BALANCE (MIO. KR.)	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Balancesum	1.362,2	998,8	712,8	323,6	0
Tilsagn fra kommanditister	2.364,5	2.364,5	2.365,5	1.472,0	-
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	1.064,0	1.418,7	1.672,4	1.177,6	-
Egenkapital	1.362,0	995,7	709,4	323,3	-0,7
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Driftsaktiviteter	-4,4	-8,5	-9,5	-7,0	0
Investeringsaktiviteter	-275,9	-304,4	-346,5	-273,1	0
Finansieringsaktiviteter	297,1	253,7	397,7	294,4	0
NØGLETAL	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Total Value to Paid-In (TVPI)	1,09x	1,05x	1,03x	1,10x	0,00x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	1,05x	1,05x	1,03x	1,10x	0,00x
Distributions to Paid-In (DPI)	0,04x	-	-	-	-
IRR, brutto	6,0%	5,1%	5,3%	50,5%	N/A
IRR, netto	4,5%	3,4%	2,9%	38,4%	N/A
Antal porteføljefonde	23	19	15	11	0
Antal virksomheder*	279	215	162	75	0
Antal aktive virksomheder*	258	206	157	74	0

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

OVERSIGT OVER INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Verdane Edda II	EUR	25,0 mio.	547 mio.	4,6 pct.	Marts 2021
FSN Capital VI L.P.	EUR	20,0 mio.	1.772 mio.	1,1 pct.	April 2021
Axcel VI K/S	EUR	20,0 mio.	807 mio.	2,5 pct.	August 2021
Gro Fund III K/S	EUR	25,0 mio.	606 mio.	4,1 pct.	Marts 2022
CataCap III K/S	DKK	100,0 mio.	1.402 mio.	7,1 pct.	Juni 2022
FSN Capital Compass I L.P.	EUR	16,0 mio.	385 mio.	4,2 pct.	November 2022
Verdane Edda III	EUR	15,0 mio.	1.091 mio.	1,4 pct.	Januar 2023
Capidea Kapital IV K/S	DKK	150,0 mio.	1.252 mio.	12,0 pct.	Marts 2023
VIA Equity Fund V K/S	DKK	75,0 mio.	1.865 mio.	4,0 pct.	Januar 2024
Axcel VII K/S	EUR	4,0 mio.	1.296 mio.	0,3 pct.	Februar 2024
Dansk Ejerkapital VI K/S	DKK	50,0 mio.	801 mio.	6,2 pct.	April 2024
GRO Generation Fund I K/S	EUR	12,5 mio.	153 mio.	8,2 pct.	Juni 2024

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A.	EUR	15,0 mio.	416 mio.	3,6 pct.	September 2020
Balderton Capital Growth I, S.L.P.	USD	10,0 mio.	673 mio.	1,5 pct.	Maj 2021
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	75,0 mio.	1.227 mio.	6,1 pct.	Juni 2021
Seed Capital Denmark III Growth K/S	DKK	100,0 mio.	468 mio.	21,4 pct.	Juni 2021
Sofinnova Capital X	EUR	20,0 mio.	472 mio.	4,2 pct.	Juli 2021
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	88,08 mio.	3.134 mio.	2,8 pct.	August 2021
Balderton Capital VIII, S.L.P	USD	8,5 mio.	597 mio.	1,4 pct.	November 2021
byFounders VC Fund II K/S	DKK	75,0 mio.	822 mio.	9,1 pct.	November 2021
EQT Ventures III	EUR	15,0 mio.	1.023 mio.	1,5 pct.	April 2022
Coöperatieve Gilde Healthcare VG VI U.A	EUR	10,0 mio.	740 mio.	1,4 pct.	Marts 2023
Heartcore Capital Fund V K/S	DKK	45,0 mio.	1.120 mio.	4,0 pct.	August 2023

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

LEDELSESBERETNING

UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar - 31. december 2024 viser et overskud på 69,3 mio. kr. (2023: 32,6 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 1.362,1 mio. kr. pr. 31. december 2024 (2023: 995,7 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 70,0 mio. kr. (2023: 38,2 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljevirksomhederne på 106,2 mio. kr. (2023: 95,4 mio. kr.) fratrukket administrationsomkostninger på 36,1 mio. kr. (2023: 57,2 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital III har i regnskabsåret afholdt 6,5 mio. kr. i management fee til Danmark Eksport- & Investeringsfond i henhold til indgået managementaftale (2023: 7,1 mio. kr.). Herudover er der afholdt 0,4 mio. kr. i honorar til Investment Committee.

Dansk Vækstkapital III har i regnskabsåret haft en positiv udvikling på finansielle poster på 6,9 mio. kr. (2023: 2,8 mio. kr.), hvilket henføres til valutakursregulering fra porteføljefondene, equalisation renteindtægter fra porteføljefonde og nettorente indtægter fra bankindstående.

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Dansk Vækstkapital III har pr. 31. december 2024 afgivet investeringstilsagn til 12 buyout-fonde i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 1.398 mio. kr. svarende til 59,1 pct. af kapitaltilsagnet til Dansk Vækstkapital III (2023: 1.150 mio. kr.) og 11 venturefonde for i alt 946 mio. kr. svarende til 40,0 pct. af kapitaltilsagnet til Dansk Vækstkapital III (2023: 938 mio. kr.).

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Pr. 31. december 2024 er der afgivet tilsagn til ni fonde i DKK, tolv fonde i EUR samt to fonde i USD. Der er større udsving i USD, hvilket medfører en risiko i forhold til både resultatet og det udestående tilsagn.

Porteføljefondene har i løbet af 2024 foretaget 55 nyinvesteringer i virksomheder.

ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2024 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 279,4 mio. kr. og der er siden etableringen af Dansk Vækstkapital III udbetalt samlet 1.260,8 mio. kr. til porteføljefondene.

I 2024 har porteføljefondene har udbetalt 3,5 mio. kr. til Dansk Vækstkapital III i 2024 og akkumuleret 61,1 mio.kr. pr. 31. december 2024.

Dansk Vækstkapital III har pr. 31. december 2024 et samlet kapitaltilsagn fra investorerne på 2.364,5 mio. kr., hvoraf investorerne samlet har indbetalt 1.300,5 mio. kr. Dansk Vækstkapital III har samtidig en kreditfacilitet på 150,0 mio. kr. til brug for finansiering af fondens løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

SÆRLIGE RISICI

Dansk Vækstkapital III investerer i small cap- og mid cap-fonde samt venturefonde og er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling. Den løbende værdiansættelse af porteføljefondenes investeringer sker med reference til IPEV Valuation Guidelines, som er internationalt anerkendte retningslinjer for værdiansættelse af private equity og venturekapital-investeringer.

Dansk Vækstkapital III's investeringer i porteføljefondene er forbundet med virksomhedsspecifikke risici i de enkelte investeringer. Alle beslutninger vedrørende de respektive porteføljefondes konkrete investeringer i virksomheder foretages af porteføljefondenes private forvaltere.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Vi ser tegn på mere positive udsigter for de underliggende porteføljeselskaber i både venturekapital- og buyoutfondene. På trods af den nuværende ustabile økonomiske og geopolitiske situation, er vi forsigtigt optimistiske med hensyn til øget exitaktivitet og et forbedret afkast for 2025. DVK III er fuldt allokeret, men porteføljen er stadig ung med kun 55% af kapitalen kaldt. Derudover er 18 ud af 23 porteføljefonde stadig i deres investeringsperiode. Trods dette har fonden indtil nu leveret positive resultater med en netto IRR på 4,5% til investorerne. Vi forventer, at omkring halvdelen af porteføljefondene vil være ude af deres investeringsperiode ved udgangen af 2025, og porteføljen bør fortsat bidrage positivt til resultaterne for 2025. Resultatet for 2025 vil blive påvirket af udviklingen i de underliggende selskaber samt den generelle økonomiske udvikling. Vi forventer, at DVK III vil realisere et resultat for 2025 i intervallet DKK 25-100 millioner, selvom der er betydelig usikkerhed givet den nuværende økonomiske situation.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapital III's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af Dansk Vækstkapital III's aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Der henvises til afsnittet Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger under Anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse af de områder i årsrapporten, som er omfattet af væsentlige skøn og forudsætninger.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Af 1. januar 2025 overtog Danske Private Equity A/S forvaltningen af Dansk Vækstkapital III K/S. Dette medførte, at fonden fremadrettet vil blive betragtet som en alternativ investeringsfond i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., og at Dansk Vækstkapital III K/S fremadrette vil have visse yderligere omkostninger som følge heraf.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Dansk Vækstkapital III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overenstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2025

Nikolai Villumsen
på vegne af Dansk Vækstkapital III GP ApS

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital III K/S

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital III K/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i henhold til Årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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". 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 samt de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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. Fejlinformation 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 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 anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

- 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 konklusioner 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.

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28.03.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jakob Lindberg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40824

Lica Lyngsø Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne47801

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

15 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
18 RESULTATOPGØRELSE
19 BALANCE
20 EGENKAPITALOPGØRELSE
21 PENGESTRØMSOPGØRELSE
22 NOTER

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital III for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellem klasse C-virksomhed samt med tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet, som fund-of-funds, er investering i buyout- og venturefonde.

I det omfang, det er i overensstemmelse med årsregnskabsloven, foretages indregning af kapitalandele i porteføljefonde med udgangspunkt i retningslinjerne udarbejdet af The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines Board (IPEV Board), som den danske brancheorganisation for venture- og kapitalfonde, Brancheforeningen Aktive Ejere, har tilsluttet sig.

For at opnå et retvisende billede af kommanditselskabets aktivitet er resultatopgørelsen ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav.

I resultatopgørelsen præsenteres værdiregulering m.v. af kapitalandele i porteføljefonde som en del af

den primære drift.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i tkr., og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner (kr.). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta (cash calls, distributioner m.v.) omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen via værdireguleringer på porteføljefondene. De udestående forpligtelser til porteføljefonde i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I overensstemmelse med lovgivningen udarbejdes årsregnskabet ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Ledelsen foretager disse skøn og vurderinger i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra disse skøn.

De områder, hvor skøn og vurderinger er væsentlige for årsregnskabet, er følgende:

Kapitalandele i porteføljefonde måles til dagsværdi baseret på rapportering fra fondsforvalterne, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder de underliggende virksomheder,som fondene har investeret i. Forvalterne i porteføljefondene har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirksomhedernes udviklingsstadie og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

RESULTATOPGØRELSE

Resultat af kapitalandele i porteføljefonde

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets forholdsmæssige andel af årets resultat i selskabets porteføljefonde, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investeringer i virksomheder. Andelen af porteføljefondenes omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirksomhederne indgår ligeledes som en urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde.

Fastsættelse af værdien af porteføljevirksomhederne i porteføljefondene foretages af managementselskaberne. Dagsværdien er prisen, som man vil modtage ved at sælge et aktiv i en almindelig transaktion i markedet. Managementselskaberne har forskellige værdiansættelsesmetoder afhængig af porteføljevirksomheden. For noterede investeringer benyttes børskursen på skæringsdatoen. For investeringer med substantiel og vedvarende cash flow eller indtjening anvendes oftest multipler baseret på peer-groups, mens investeringer uden signifikant indtjening oftest anvender kostpris eller pris baseret på seneste investeringsrunde.

Management fee

Management fee omfatter honorar til Danmarks Eksport- & Investeringsfond for arbejdet som investment manager for kommanditselskabet.

Øvrige administrationsomkostninger

I øvrige administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året i forbindelse med administrationen af kommanditselskabet, herunder omkostninger til advokat, revisor, konsulentassistance og honorar til Investment Committee.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og øvrige finansielle omkostninger relateret til kommanditselskabets bankgæld.

Skat af årets resultat

Kommanditselskabet er i skattemæssig sammenhæng ikke en selvstændig enhed og dermed ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisternes og komplementarens skattepligtige indkomst. Der afsættes som følge heraf ikke skat i årsregnskabet.

BALANCE

Kapitalandele i fonde

Kapitalandele i fonde, der er unoterede, måles til Dansk Vækstkapital III's andel af fondenes dagsværdi. Ved opgørelsen af fondenes dagsværdi er International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEV) principper for værdiansættelse anvendt som udgangspunkt for porteføljeinvesteringerne. Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Oplysninger om kurser m.v., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive indarbejdet, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Finansielle gældsforpligtelser

Kommanditselskabets bankgæld måles til dagsværdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Investeringstilsagn

Tilsagn om investeringer i porteføljefonde, som endnu ikke er udbetalt, oplyses i noterne under eventualforpligtelser, når der er underskrevet en bindende investeringsaftale, LPA (Limited Partnership Agreement). Herudover oplyses om tilsagn om investeringer i fonde, som er betinget af opnåelse af specifikke milepæle, og hvor der endnu ikke er underskrevet en bindende investeringsaftale (LPA).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser kommanditselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, åretsforskydning i likvider samt kommanditselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider, samt skyldigt tilsagn til porteføljefonde.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

Pengestrøm fra investeringsaktivitet
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra udbetalinger til og tilbagebetalinger fra porteføljefonde.

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

Total Value to Paid-In (TVPI):
Summen af værdien af udlodninger til investorerne og værdien af investorernes andel af den resterende urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

Residual Value to Paid-In (RVPI):
Værdien af investorernes andel af den urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

Distributions to Paid-In (DPI):
Værdien af distributioner til investorerne i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

IRR, brutto
Den interne rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme mellem Dansk Vækstkapital III og investorerne samt værdien af egenkapitalen eksklusive management fee og øvrige omkostninger i Dansk Vækstkapital III.

IRR, brutto
Den interne rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme mellem Dansk Vækstkapital III og investorerne samt værdien af egenkapitalen i Dansk Vækstkapital III.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024, TKR

NOTE		2024	2023
	Kursgevinster og -tab		
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	106.154	95.354
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, omkostninger	-36.125	-57.180
4	**Kursgevinster og -tab i alt**	**70.029**	**38.174**
	Resultat af investeringsvirksomhed	**70.029**	**38.174**
	Administrationsomkostninger		
	Management fee til forvalter af Dansk Vækstkapital III	-6.474	-7.128
1, 2	Øvrige administrationsomkostninger	-1.200	-1.281
	Administrationsomkostninger i alt	**-7.674**	**-8.409**
	Resultat af ordinær primær drift	**62.355**	**29.765**
	Finansielle poster		
3	Finansielle indtægter og omkostninger	6.920	2.795
	Finansielle poster i alt	**6.920**	**2.795**
	Årets nettoresultat	**69.275**	**32.560**
	Resultatdisponering		
	Årets resultat	**69.275**	**32.560**
	Overført til egenkapitalen	**69.275**	**32.560**

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2024, TKR

NOTE		2024	2023
	AKTIVER		
	Finansielle anlægsaktiver		
4	Kapitalandele i porteføljefonde	1.348.386	997.115
	Finansielle anlægsaktiver i alt	**1.348.386**	**997.115**
	Omsætningsaaktiver		
	Likvide beholdninger	13.758	0
	Forudbetalinger	101	1.729
	Omsætningsaaktiver i alt	**13.859**	**1.729**
	AKTIVER I ALT	**1.362.245**	**998.844**
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Kapitaltilsagn fra kommanditister	2.364.500	2.364.500
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-1.064.025	-1.418.700
	Udlodning til kommanditister	-57.603	0
	Overført resultat	119.175	49.900
	Egenkapital i alt	**1.362.047**	**995.700**
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Bankgæld	0	3.094
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	50
	Anden gæld	198	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	**198**	**3.144**
	PASSIVER I ALT	**1.362.245**	**998.844**
5	Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser		
6	Nærtstående parter		
7	Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

EGENKAPITALSOPGØRELSE

TKR:

	Kapitaltilsagn fra kommanditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	Udbetalt til kommanditis-terne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2022	**2.364.500**	**-1.672.400**	**-**	**17.340**	**709.440**
Forhøjelse af kapitaltilsagn	-	-	-	-	-
Indbetalt af kommanditisterne	-	253.700	-	-	253.700
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-	-	-
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	32.560	32.560
Egenkapital 31. december 2023	**2.364.500**	**-1.418.700**	**-**	**49.900**	**995.700**
Forhøjelse af kapitaltilsagn	-	-	-	-	-
Indbetalt af kommanditisterne	-	354.675	-	-	354.675
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-57.603	-	-57.603
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	69.275	69.275
Egenkapital 31. december 2024	**2.364.500**	**-1.064.025**	**-57.603**	**119.175**	**1.362.047**

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024, TKR

	2024	2023
Årets resultat	69.275	32.560
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-75.402	-38.174
Ændring i driftskapital	1.776	-2.861
Pengestrøm fra driftsaktivitet	**-4.351**	**-8.475**
Udbetaling til porteføljefonde	-279.370	-347.932
Udlodninger til porteføljefonde	3.501	43.502
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	**-275.869**	**-304.430**
Kontante indskud fra kommanditister	354.675	253.700
Udlodninger til kommanditister	-57.603	0
Pengestrøm fra finanseringsaktivitet	**297.072**	**253.700**
Ændring i likvider	**16.852**	**-59.205**
Likvider 1. januar	-3.094	56.111
Likvider 31. december, netto	**13.758**	**-3.094**

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

NOTER

TKR.

NOTE 1 ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	2024	2023
Honorar til komplementar	10	10
Honorar til Investment Committee*	400	400
Advokat, investeringsrelateret	-47	110
Advokat, andet	584	858
Revisionshonorar	71	78
Andre omkostninger	182	-253
Øvrige administrationsomkostninger i alt	**1.200**	**1.203**

*Honorar til Investment Committee udbetales alene til de to uafhængige medlemmer.

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret

NOTE 2 REVISIONSHONORAR

	2024	2023
Lovpligtig revision	64	62
Andre erklæringsopgaver	7	13
Andre ydelser	0	3
Revisionshonorar i alt	71	78

NOTE 3 FINANSIELLE POSTER

	2024	2023
Renteindtægter, equalisation	3.748	1.188
Renteindtægter, bank	1.248	1.915
Renteomkostninger, equalisation	-2.720	0
Renteomkostninger, kassekredit	-729	-308
Valutakursreguleringer, investering	5.376	0
Finansielle poster i alt	6.923	2.795

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

NOTE 4

KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE	2024	2023
Anskaffelsessum primo	923.943	619.513
Tilgang i året	279.370	347.932
Afgang i året	3.501	43.502
Anskaffelsessum ultimo	**1.199.812**	**923.943**
Værdiregulering primo	73.172	34.999
Værdiregulering på årets afgange	-	-
Værdiregulering i året	75.402	38.173
Værdiregulering ultimo	**148.574**	**73.172**
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**1.348.386**	**997.115**

Specifikation af årets værdiregulering

Realiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-9.867	36.987
Urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	79.896	294
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	**70.029**	**37.281**
Valutakursreguleringer af kapitalandele i porteføljefonde	5.373	961
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	**75.402**	**38.536**

Investeringer i unoteret porteføljefonde
Gennem investeringer i porteføljefondene, har selskabet ejerskab af hovedsagligt unoterede investeringer. Selskabet har ikke kontrol eller betydelig indflydelse i de porteføljefonde som selskabet har investeret i.

Porteføljefondene anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksomheder foretages af forvalteren af porteføljefonden.

Værdien af porteføljefondene udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksomheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksomhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksomhedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksomheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksomheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksomheden.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefonden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirksomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefonden.

Selskabet har investeret i kapitalfonde. Investeringerne foretaget af porteføljefondene er klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet:

Level 1 – Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Level 2 – Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre

Level 3 – Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024

	Noterede priser	Observerbart input	Ej observerbart input	
	Level 1	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Investeringer i porteføljefonde	250	-	1.348.136	1.348.386
Total	**250**	**-**	**1.348.136**	**1.348.386**

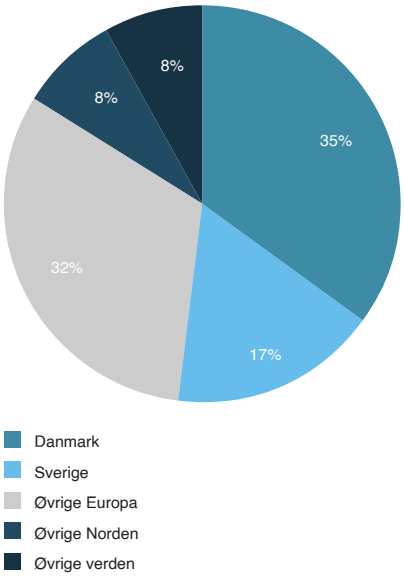
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

	Noterede priser	Observerbart input	Ej observerbart input	
	Level 1	**Level 2**	**Level 3**	**Total**
Investeringer i porteføljefonde	-	-	997.115	997.115
Total	**-**	**-**	**997.115**	**997.115**

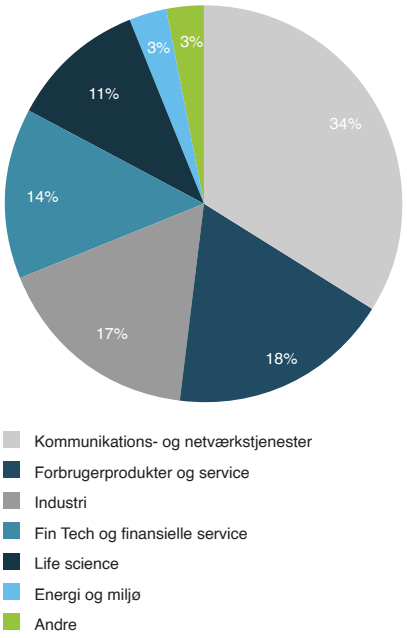
Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefondenes underliggende porteføljevirksomheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirksomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2023:

Geografi



Brancher



Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

NOTE 5 EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Investeringstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recallable	Resttilsagn
AXCEL VI	148.736	142.566	-	6.728
AXCEL VII	29.842	7.049	-	22.817
Balderton Capital Growth I	61.247	60.614	-	7.784
Balderton Capital VIII	54.607	43.233	-	15.946
byFounders VC Fund II	75.000	49.436	-	25.564
Capidea Kapital IV	150.000	54.686	-	95.314
CataCap III	100.000	35.648	2.735	67.088
Dansk Ejerkapital VI	50.000	3.569	-	46.431
DVK III HoldCo I (Coöperatieve Gilde Healthcare V, Coöperatieve Gilde Healthcare VG VI og EQT Ventures III)	298.157	132.347	-	165.720
FSN Capital Compass I	119.013	43.227	-	76.320
FSN Capital VI	148.736	126.054	-	23.243
Gro Fund III	186.004	107.894	-	78.723
GRO Generation Fund I	93.219	1.547	-	91.676
Heartcore Capital Fund IV	75.000	58.235	-	16.765
Heartcore Capital Fund V	45.000	8.244	-	36.756
Seed Capital Denmark III Growth	100.000	55.002	-	44.998
SEED Capital Denmark IV	88.080	59.603	-	28.477
Sofinnova Capital X	148.764	64.361	-	85.013
Verdane Edda II	185.915	181.531	9.010	14.085
Verdane Edda III	111.548	17.545	-	94.386
VIA Equity Fund V	75.000	7.268	-	67.732
I alt	**2.343.866**	**1.259.660**	**11.745**	**1.111.565**

Dansk Vækstkapital III afgiver tilsagn til udenlandske fonde i lokal valuta. Tilsagn er angivet i tkr. ved beregning af den gældende kurs på tilsagnsdatoen. Resttilsagnet er beregnet ud fra kursen på balancedagen. Dansk Vækstkapital III påtager sig derved valutakursrisikoen.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

NOTE 6

NOTE 7 NÆRTSTÅENDE PARTER

Sekretariat: Dansk Vækstkapital III forvaltes af Danske Private Equity A/S i henhold til en managementaftale, hvor Danske Private Equity A/S fungerer som sekretariat.

Adresse: Bernstorffsgade 40, 1577 København V, Danmark

Transaktioner: Årligt management fee. Alle transaktioner med nærtstående parter fremgår på markedsmæssige vilkår.

Komplementar: Dansk Vækstkapital III GP ApS

Adresse: Bernstorffsgade 40, 1577 København V, Danmark

Transaktioner: Årligt vederlag som komplementar. Alle transaktioner med nærtstående parter fremgår på markedsmæssige vilkår.

NOTE 7

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Af 1. januar 2025 overtog Danske Private Equity A/S forvaltningen af Dansk Vækstkapital III K/S. Dette medførte, at fonden fremadrettet vil blive betragtet som en alternativ investeringsfond i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., og at Dansk Vækstkapital III K/S fremadrette vil have visse yderligere omkostninger som følge heraf.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

INVESTMENT COMMITTEE

Investorkomitéens formål er at træffe endelige investeringsbeslutninger. Komitéen består ved udgangen af 2024 af tre interne medlemmer og to eksterne uafhængige medlemmer.

JENS PETER TOFT

Direktør
- Selskabet af 11. December 2008 ApS

Formand
- MipSalus Holding ApS
- MipSalus ApS

Næstformand
- M. Goldschmidt Holding A/S
- M. Goldschmidt Ejendomme A/S
- M. Goldschmidt Capital A/S
- Atlas Ejendomme A/S
- MGE Freriksbro II P/S
- MGE Freriksbro II Holding A/S

Bestyrelsesmedlem
- Enid Ingemanns Fond
- Fondet for Dansk Norsk Samarbejde
- Dansk Vækstkapital II K/S
- Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS
- Ragna Lemkow f. Kongsteds Familielegat
- Selskabet af 11. december 2008 ApS

ULRIK SPORK

Direktør
- Sporcon Lifescience Advisors ApS
- Salient Pharma ApS

Formand
- Dansk Vækstkapital II K/S
- Innocon Medical ApS
- ROS Therapeutics ApS
- Roto Health ApS
- SoftOx Solutions AS (Norway)
- Sovitae ApS
- Spermosens AB (Sweden)
- Spork Holding ApS

Bestyrelsesmedlem
- Cerebriu ApS

ERIK BALCK SØRENSEN

Chief Investment Officer
- EIFO Investment

SØREN M. RASMUSSEN

Partner
- Dansk Vækstkapital

OLE HAUSKOV

Partner
- Dansk Vækstkapital

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

Dansk Vækstkapital III K/S
C/O Danske Bank A/S
Bernstoffsgade 40
1577 København V
Danmark

www.danskvaekstkapital.dk

CVR-nummer: : 41 45 83 80
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

KOMPLEMENTAR

Dansk Vækstkapital III GP ApS

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BANK

Nordea Bank Danmark A/S
Grønjordsvej 10
2300 København S

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Nikolai Villumsen
Adm. direktør
Serienummer: acf2b409-2f2c-4f52-ae52-d0eb6c064f2f
IP: 147.161.xxx.xxx
2025-03-28 08:21:11 UTC

Mit ID

Penneo dokumentnøgle: GGPQ7-TCCY6-FFC0M-ETC3L-71LAZ-AQSS5

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter