

List of Signatures

Page 1/1

 **2025 DE V KS ekstern årsrapport.pdf**

Name	Method	Signed at
Søren Smedegaard Hvid	MitID	2026-02-21 08:54 GMT+01
Ino Abraham Dimsits	MitID	2026-02-20 16:47 GMT+01
Henrik Broksø Thulesen	MitID	2026-02-20 11:59 GMT+01
Dan Højgaard Jensen	MitID	2026-02-20 11:18 GMT+01
Rasmus Berntsen	MitID	2026-02-20 12:10 GMT+01



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

External reference: 6FF0F0805090445E810751B0A046397B

Dansk Ejerkapital V 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. 40 68 66 06



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

Document ID:
6FF0F0805090445E810751B0A046397B



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	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





Ledespåtegning

Direktionen i Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS, som tegner Dansk Ejerkapital V K/S, og bestyrelse og direktion i Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som forvalter Dansk Ejerkapital V K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Dansk Ejerkapital V 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 / Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse i Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Formand, Henrik Thulesen

Ino Dimsits

Dan Højgaard Jensen





Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Ejerkapital V K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Ejerkapital V 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, 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:	Dansk Ejerkapital V 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. 40 68 66 06
Hjemsted:	København, Danmark
Juridisk struktur:	Kommanditselskab
Regnskabsperiode	1. januar – 31. december
Stiftelse:	1. august 2019
Komplementar:	Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS Komplementarselskabet tegner selskabet.
Direktion hos komplementaren:	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
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	30.414	132.428	198.328	67.506	15.686
Resultat før finansielle poster	8.073	120.022	185.374	56.974	9.295
Resultat af finansielle poster	-1.398	222	258	-123	-176
Årets resultat	6.675	120.244	185.632	56.851	9.119
Årets totalindkomst	6.675	120.244	185.632	56.851	9.119
Balancesum					
Balancesum	754.726	776.380	734.667	366.734	187.427
Egenkapital	737.168	770.493	730.149	364.217	187.166
Nøgletal					
Overskudsgrad	21,9%	90,8%	93,6%	84,2%	58,1%
Solilitetsgrad	97,7%	99,2%	99,4%	99,3%	99,9%
Egenkapitalforrentning (årets resultat)	0,9%	16,0%	33,9%	20,6%	7,4%
Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst)	0,9%	16,0%	33,9%	20,6%	7,4%

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

<i>Overskudsgrad:</i>	$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Indkomst i alt fra portefølje}}$
<i>Solilitetsgrad:</i>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \cdot 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Egenkapitalforrentning (årets resultat):</i>	$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst):</i>	$\frac{\text{Årets totalindkomst} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$





Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Dansk Ejerkapital V K/S blev endeligt etableret i november 2019 ved final closing med et kapitaltilsagn på 601 mio.kr.

Dansk Ejerkapital aktivitet er besiddelse af kapitalandele i danske unoterede virksomheder med en omsætning på typisk mellem ca. 75-500 mio.kr. med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse.

Dansk Ejerkapital 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 skiftede i 2021 navn til Dansk Ejerkapital for sine nyeste og fremtidige fonde.

I forbindelse med påbegyndelse af aktiviteten i Dansk Ejerkapital VI K/S i foråret 2024 blev det besluttet, at der alene foretages opfølgingsinvesteringer i Dansk Ejerkapital V 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 Dansk Ejerkapital V K/S udviser en totalindkomst på 6,7 mio.kr.

Værdien af investeringer i porteføljevirsomheder udgør 746,4 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 40 mio.kr. til investorerne i maj 2025 ifm. modtagne udbytter m.v. fra dattervirksomhederne i 2025.

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

I 2024 blev der forventet et resultat for 2025 i intervallet 30-50 mio.kr. Resultatet for 2025 er realiseret under dette interval, som følge af en reduceret indtjening i flere af Dansk Ejerkapitals porteføljevirsomheder i forhold til forventningerne. Endvidere er der realiseret større administrationsomkostninger end forventet.

Balancesum og kapitalstruktur

Årsrapporten for Dansk Ejerkapital V K/S udviser en balancesum på 754,7 mio.kr. og en egenkapital 737,2 mio.kr.

Investorerne har indskudt 540,9 mio.kr. i stamkapital, som udgør 90% af den samlede stamkapital på 601 mio.kr.





Ledelsesberetning (fortsat)

ESG-initiativer

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

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

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

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

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS er registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde og forvalter for Dansk Ejerkapital V K/S.

Idet kapitaltilsagn i Dansk Ejerkapital-selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Dansk Ejerkapital V 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 50 - 70 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	28.829	123.525
	Renteindtægter	420	7.801
	Andre indtægter	1.165	1.102
	Indkomst fra porteføljen i alt	30.414	132.428
	Omkostninger		
5	Administrationsomkostninger	22.341	12.406
	Omkostninger i alt	22.341	12.406
	Resultat før finansielle poster	8.073	120.022
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	45	355
	Finansielle omkostninger	-1.443	-133
4	Finansielle poster i alt	-1.398	222
12	Årets resultat	6.675	120.244
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	6.675	120.244





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Balance

Note	t.kr.	31.12.2025	31.12.2024
	AKTIVER		
	Investeringer		
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	731.347	588.327
6,10	Udlån	15.024	157.822
	Investeringer i alt	746.371	746.149
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	142	37
7	Andre tilgodehavender	18	1.745
	Tilgodehavender i alt	160	1.782
	Likvide beholdninger	8.195	28.449
	AKTIVER I ALT	754.726	776.380
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Stamkapital	540.900	540.900
	Reserve for opskrivninger	413.422	333.167
	Overført resultat	-217.154	-103.574
	Egenkapital i alt	737.168	770.493
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af tjenesteydelser	3.190	3.057
	Anden gæld	14.368	2.830
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	17.558	5.887
	Gældsforpligtelser i alt	17.558	5.887
	PASSIVER I ALT	754.726	776.380





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	480.800	305.924	-56.575	0	730.149
Indbetalt kapital i året	60.100	0	0	0	60.100
Udloddet udbytte i året	0	0	0	-140.000	-140.000
Årets afgang	0	-151.670	151.670	0	0
Overført via resultatdisponering	0	178.913	-198.669	140.000	120.244
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2024	540.900	333.167	-103.574	0	770.493
Egenkapital 1. januar 2025	540.900	333.167	-103.574	0	770.493
Indbetalt kapital i året	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte i året	0	0	0	-40.000	-40.000
Årets afgang	0	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	80.255	-113.580	40.000	6.675
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2025	540.900	413.422	-217.154	0	737.168

Stamkapitalen på 540.900 t.kr. udgør 90% af det samlede tilsagn på 601.000 t.kr. Kommanditisternes resforpligtelse udgør 60.100 t.kr.



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

Document ID:
6FF0F0805090445E810751B0A046397B



Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2025	2024
Årets resultat	6.675	120.244
Værdireguleringer i alt, tilbageført	-28.829	-123.525
Tilskrevne renter, tilbageført	-789	-7.736
Ændringer i tilgodehavender	1.622	2.024
Ændringer i kortfristet gæld	11.671	3.737
Pengestrøm fra driftsresultat	-9.650	-5.256
Erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder	-3.875	-8.800
Udstedelse af udlån	-20.570	-33.713
Salg af kapitalandele	26	146.239
Udbytte fra dattervirksomheder	53.815	0
Afdrag/indfrielse af udlån	0	12.311
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	29.396	116.037
Udlodning kapitalejere	-40.000	-140.000
Indskud af stamkapital fra kapitalejere	0	60.100
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-40.000	-79.900
Årets pengestrøm	-20.254	30.881
Likvide beholdninger, primo	28.449	-2.432
Likvide beholdninger/kreditinstitutter, ultimo	8.195	28.449





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

Generelt

Årsregnskabet for Dansk Ejerkapital V K/S er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS Accounting Standard 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 samt besluttet udbytte fra dattervirksomheder.

Renteindtægter

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

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter administrative ydelser til dattervirksomheder og indregnes i den periode, de leveres.

Administrationsomkostninger

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





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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 evt. porteføljevirkomhederne. Udlånene forvaltes, og resultaterne evalueres baseret på udvikling i dagsværdi med formål om at skabe merværdi for selskabets investorer.

Indledende måling

Ved førstegangsindregning 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.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

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 nominel værdi.

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 der 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	45	355
Renteudgifter	-1.443	-133
Finansielle poster i alt	-1.398	222

5 Administrationsomkostninger

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

Andel af omkostningsførte lønudgifter til bestyrelse og direktion i Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS/Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS udgjorde i 2025 samlet 3.832 t.kr. (2024: 2.981 t.kr.), hvoraf 922 t.kr. (2024: 455 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 porteføljevirkomheder:

Dattervirksomheder (t.kr.)	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DE V Invest 1 ApS	København	100%	-5.754	-17.747
DE V Invest 2 ApS	København	100%	40.129	13.201
DE V Invest 3 ApS	København	100%	23.656	-117
DE V Invest 4 ApS	København	100%	-81	-3.998
DE V Invest 7 ApS	København	100%	23.945	-3.272
DE V Invest 8 ApS	København	100%	11.436	-134
DE V Invest 10 ApS	København	100%	12.027	574
DE V Invest 11 ApS	København	100%	23.375	-84
DE V Invest 12 ApS	København	100%	30.110	-115
DE V Invest 13 ApS	København	100%	-8	-37.279
DE V Invest 14 ApS	København	100%	39.119	6.613
DE V Invest 15 ApS	København	100%	46.718	-83
DE V Invest 16 ApS	København	100%	5.459	-7.603
DE V Invest 17 ApS	København	100%	52.132	19.875
DE V Invest 18 ApS	København	100%	37.692	-66
DE V Invest 20 ApS	København	100%	-5	-17.515

Alle selskaber er hjemmehørende i Danmark. Regnskabstallene er senest offentliggjorte regnskabstal fra regnskabsåret 2025. Ejerandele svarer til stemmeandele i de respektive dattervirksomheder. Dansk Ejerkapital V K/S foretager hver investering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandele i porteføljevirkomheder.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Porteføljevirksomheder (t.kr.)

	Regnskab	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Beskrivelse
Brandfix Group ApS	2024*)	Aarhus	50,8%	78.353	5.997	Hår- og hudplejeprodukter
CN3 Group ApS	2024/25****)	Søborg	34,0%	50.342	22.331	Rådgivning og software
Eico Holding ApS	2024*)	Brønderslev	43,2%	63.996	-8.992	Emhætter, kogeplader og øvrige hårde hvidevarer
Food and Event Lab ApS	2024*)	København	50,0%	34.890	-2.045	Frokostordninger m.v.
Hans Aa Group Holding II ApS	2024*)	Esbjerg	40,0%	49.488	14.535	Afdækning/specialpresenninger
Helsam Gruppen A/S	2024/25****)	Sønderborg	55,1%	82.401	3.651	Helsekostprodukter m.v.
HMK Bilcon Holding A/S	2024*)	Aalborg	41,3%	37.575	18.799	Aluminiumstanke/containerløsninger
Logitrans (LogiRobot Innovation ApS)	2023/24*)	Ribe	49,0%	36.054	-9.202	Intern transport og håndteringsmateriel
Onyx Cookware (Raasdal DE Invest ApS)	2024*)	Sorø	40,0%	31.106	7.951	Online handelsvirksomhed
RG Rom Gummi (RGDE ApS)	2024*)	Lemvig	35,0%	29.478	7.187	Tekniske gummiprodukter
Spectre Holding A/S	2024/25**)	Ikast	33,3%	244.135	75.170	Outdoor funktionelt tøj
Standoutmedia Holding ApS	2023/24*)	København	30,0%	313	37.393	Marketing- og webbureau
Støtek A/S	2024*)	Vojsens	48,0%	41.414	-12.471	Smelte- og doseringsovne til aluminiumsbearbejdning
Viegand Maagøe (Fælles NewCo ApS)	2024*)	København	49,0%	66.632	7.776	Konsulentvirksomhed; grøn omstilling m.v.
Zolo Holding 3.0 ApS	2024/25**)	Silkeborg	40,0%	106.244	6.244	Handelsvirksomhed indenfor nonfood produkter
Østergaard Entreprise (Energy Grid ApS)	2024/25***)	Esbjerg	50,0%	4.360	-28.076	Svejsning af fjernvarmerør og projektstyring af installationer

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

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

*) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.12.

***) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.03.

****) Aflæggelse af årsrapport pr. 30.04.

*****) Aflæggelse af årsrapport pr. 30.06.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder t.kr.

	2025	2024
Anskaffelsessum 1. januar	351.413	337.119
Årets tilgang	159.163	45.914
Årets afgang	-40	-31.620
Anskaffelsessum 31. december	510.536	351.413
Værdiregulering 1. januar	236.914	264.880
Værdireguleringer i året	-16.117	123.704
Årets afgang	14	-151.670
Værdireguleringer 31. december	220.811	236.914
Regnskabsmæssig værdi 31. december	731.347	588.327

Selskabet måler sine investeringer til dagsværdi på hver rapporteringsdato.

I årets tilgang i 2025 indgår konvertering af lån til dattervirksomheder med 155.288 t.kr.

Udlån t.kr.

	2025	2024
Anskaffelsessum 1. januar	158.425	129.287
Årets tilgang	21.359	45.262
Årets afgang	-155.288	-16.124
Anskaffelsessum 31. december	24.496	158.425
Værdiregulering 1. januar	-603	-424
Værdireguleringer i året	-8.869	-179
Årets afgang	0	0
Værdireguleringer 31. december	-9.472	-603
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.024	157.822

I årets afgang i 2025 indgår konvertering af lån til dattervirksomheder til egenkapital med 155.288 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: 0 t.kr.).

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

t.kr.	2025	2024
Årets realiserede værdireguleringer	53.815	0
Årets urealiserede værdireguleringer	-24.986	123.525
Værdiregulering af investeringer	28.829	123.525

Årets realiserede værdireguleringer vedrører udbytter fra dattervirksomheder i 2025. Af de urealiserede værdireguleringer indgår realiserede udbytter og avancer i dattervirksomhederne med 45.979 t.kr. i 2025 (2024: 20.587 t.kr.)





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Dagsværdi af investeringer

Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder sker gennem dattervirkksomhederne. Kapitalandele i dattervirkksomheder og dermed porteføljevirkksomhederne er som udgangspunkt værdiansat på baggrund af en vurderet normalindtjening i driftsselskabet på EBITDA- eller EBIT-niveau og en tilhørende multipl (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 multipl med +/- 0,5, ændrer værdiansættelsen sig med henholdsvis 80.629 t.kr. og -75.854 t.kr. (2024: 90.687 t.kr. og -88.406 t.kr.).

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

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 den enkelte porteføljevirkksomhed. Denne værdiansættelse gennemgås i en struktureret møderække med selskabets og forvalters revisor, bestyrelse og investeringskomite.

Dagsværdi af udlån

Dagsværdi af udlån 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.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

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 markedsplysninger
- Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerede markedsplysninger).

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	731.347	731.347
Udlån	0	0	15.024	15.024
Finansielle aktiver i alt	0	0	746.371	746.371

t.kr.	2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<i>Investeringer</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	588.327	588.327
Udlån	0	0	157.822	157.822
Finansielle aktiver i alt	0	0	746.149	746.149

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.

t.kr.	2025		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Udlån	Total
Balance 1. januar	588.327	157.822	746.149
Gevinster eller tab i alt*	-16.117	-8.869	-24.986
Køb	3.875	21.359	25.234
Salg og afdrag	-26	0	-26
Gældskonvertering	155.288	-155.288	0
Finansielle aktiver i alt	731.347	15.024	746.371





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

t.kr.	2024		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Udlån	Total
Balance 1. januar	601.999	128.863	730.862
Gevinster eller tab i alt*	123.704	-179	123.525
Køb	45.914	45.262	91.176
Salg og afdrag	-183.290	-16.124	-199.414
Gældskonvertering	-	-	-
Finansielle aktiver i alt	588.327	157.822	746.149

* 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 compliance-risici og andre relaterede risici for små og mellemstore danske unoterede virksomheder. Ved fastsættelsen af dagsværdien af investeringerne tager forvalteren hensyn til virkningen af disse risici. Risiciene kan potentielt materialisere sig negativt i forhold til forvalterens forventninger, hvilket vil påvirke dagsværdien negativt.

7 Andre tilgodehavender (omsætningsaktiver)

t.kr.	2025	2024
Andre tilgodehavender	18	1.745
Andre tilgodehavender i alt	18	1.745

8 Kapitalforvaltning og indskudt kapital

Selskabets egenkapital omfatter indskudt kapital og andre egenkapitalreserver, der kan henføres til kommanditisterne i selskabet. Den forpligtede kapital udgjorde 601.000 t.kr. pr. 31. december 2025, hvoraf 60.100 t.kr. ikke var kaldt.

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

Selskabet kalder kapital fra kommanditisterne efter behov i forbindelse med udførelse af aktiviteter i henhold til kommanditselskabsaftalen.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

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.

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.

Dansk Ejerkapital Komplementar V 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, der svarer til kassekreditrenten fra uafhængigt pengeinstitut til et interval 4,0% - 11,9% i 2025 (4,8% - 5,9% i 2024). Endvidere har selskabet lån som er optaget med fast rente med et renteniveau i et interval på 5% - 10% (2024: 6% - 10%).

Selskabet har begrænset øvrige 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.

Selskabet vil indkalde kapital fra kommanditisterne efter behov for at gøre det muligt for selskabet at foretage investeringer, betale udgifter afholdt af selskabet og overholde eventuelle forpligtelser.





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	3.190	0	0	0	3.190	3.190
Anden gæld	161	0	0	14.207	14.368	14.368
Finansielle forpligtelser i alt	3.351	0	0	14.207	17.558	17.558
t.kr.	Forfalder inden for 1 år	Forfalder mellem 1-5 år	Forfalder efter 5 år	Ingen fast løbetid	I alt	Regnskabsmæssig værdi
2024						
<i>Forpligtelser</i>						
Leverandører af tjenesteydelser	3.057	0	0	0	3.057	3.057
Anden gæld	0	0	0	2.830	2.830	2.830
Finansielle forpligtelser i alt	3.057	0	0	2.830	5.887	5.887

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 8,9 mio.kr. (0,2 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 sine udgifter i udenlandsk valuta.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2025

Noter til årsregnskab

10 Oplysninger om nærtstående parter

Ingen enkeltsekskaber eller personer udøver kontrol over Dansk Ejerkapital V K/S.

Følgende parter betragtes som nærtstående parter i selskabet:

Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS, som selskabets komplementar, anses som værende en nærtstående part

Endvidere anses Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabets forvalter, at være en nærtstående part. Selskabet har en gæld til Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS på 3.190 t.kr. hvilket fremgår af balancen under leverandører af tjenesteydelser.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

Dattervirksomheder

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

Selskabets udlån til dattervirksomheder udgør 5.610 t.kr. (2024: 149.187 t.kr.). Renteindtægter fra dattervirksomheder udgør 110 t.kr. (2024: 7.736 t.kr.).

11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet har givet tilsagn om at tilføre likviditet op til 1.400 t.kr. til at opfylde dattervirksomhedernes likviditetsbehov indtil udgangen af 2026.

Der påhviler herudover ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

12 Resultatdisponering

t.kr.

Forslag til resultatdisponering

	2025	2024
Acontoudlodning	40.000	140.000
Overført til reserve for opskrivninger	80.255	178.913
Overført resultat	-113.580	-198.669
	6.675	120.244

