
NCP-IVS FUND III K/S

Nørre Farimagsgade 13 1. th., DK-1364 København K

Årsrapport for 2024

Annual Report for 2024

CVR-nr. 33 77 27 42

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 23/5 2025

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 23/5 2025*

Stefan Westh Wiencken
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	9
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	12

Ledelsespåtegning

Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for NCP-IVS FUND 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 for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. maj 2025
Hellerup, 23 May 2025

Direktion
Executive Board

Thomas Weilby Knudsen
direktør
Manager

Kim Wiencken
direktør
Manager

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of NCP-IVS FUND III K/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations for 2024.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kommanditisterne i NCP-IVS FUND III K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NCP-IVS FUND III K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

To the limited partners of NCP-IVS FUND III K/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of NCP-IVS FUND III K/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 23. maj 2025
Hellerup, 23 May 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Niels Henrik B. Mikkelsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne16675

Selskabsoplysninger

Company information

Kommanditselskabet
The Company

NCP-IVS FUND III K/S
Nørre Farimagsgade 13 1. th.
DK-1364 København K

CVR-nr: 33 77 27 42
CVR No: 33 77 27 42

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 14. regnskabsår
Financial year: 14th financial year

Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Direktion
Executive Board

Thomas Weilby Knudsen
Kim Wiencken

Revisor
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at investere i selskaber, der er specialiserede indenfor teknologi baserede opfindelser i informations- og kommunikationssektoren, og som befinder sig på et tidligt stadie eller udviklingsstadiet.

Markedsoverblik

For en beskrivelse af investeringerne henvises til hjemmesiden www.northcap.vc/portfolio.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på DKK 37.129.888, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en positiv egenkapital på DKK 108.100.684.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The Company's objective is to invest in Companies that are specialized in technology based innovation in the information and communication sector, which is in an early stage or developments stage.

Market overview

For description of the investments please go to www.northcap.vc/portfolio.

Development in the year

The income statement of the Company for 2024 shows a loss of DKK 37,129,888, and at 31 December 2024 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 108,100,684.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Værdiregulering af investeringsaktiver <i>Value adjustments of assets held for investment</i>		-37.027.864	24.852.020
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		240.147	-2.494.422
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		-36.787.717	22.357.598
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		52.221	7.491.165
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-394.392	-45.604
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-37.129.888	29.803.159

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2024	2023
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-37.129.888	29.803.159
	-37.129.888	29.803.159

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	2	103.878.000	136.906.000
<i>Other investments</i>			
Finansielle anlægsaktiver		103.878.000	136.906.000
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver		103.878.000	136.906.000
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		436.725	190.000
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavender		436.725	190.000
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		3.893.646	8.441.573
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		4.330.371	8.631.573
<i>Current assets</i>			
Aktiver		108.208.371	145.537.573
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2024	2023
		DKK	DKK
Selskabskapital		376.948.865	376.948.865
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-268.848.181	-231.718.293
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital		108.100.684	145.230.572
<i>Equity</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	270.563
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		107.687	36.438
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		107.687	307.001
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		107.687	307.001
<i>Debt</i>			
Passiver		108.208.371	145.537.573
<i>Liabilities and equity</i>			
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
<i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Begivenheder efter balancedagen	4		
<i>Subsequent events</i>			
Anvendt regnskabspraksis	5		
<i>Accounting Policies</i>			

Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	376.948.865	-231.718.293	145.230.572
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-37.129.888	-37.129.888
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	376.948.865	-268.848.181	108.100.684

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Værdiansættelserne udarbejdes kvartalsvis af komplementaren i overensstemmelse med de kvartalsvise værdiansættelser, der leveres til investorerne. Komplementaren vurderer, hvor hensigtsmæssig værdiansættelsesmodellen er, væsentlige og centrale input samt resultaterne af værdiansættelsen ved hjælp af forskellige værdiansættelsesmetoder og -teknikker, der generelt er anerkendt som standard inden for branchen. De estimerede dagsværdier måles i henhold til retningslinjerne "International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines", hvorfor investeringer indregnes til dagsværdi på balancedagen.

The valuations are prepared by the General Partner on a quarterly basis, in line with the quarterly valuations that are provided to investors. The General Partner considers the appropriateness of the valuation model itself, the significant and key inputs as well as the valuation results using various valuation methods and techniques generally recognised as standard within the industry. The fair value estimates are measured according to the guidelines of the "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines which is why investments are recognised at fair value at the balancesheet date.

Alle investeringer blevet værdiansat på baggrund af betydelige ikke-observerbare input, da de sjældent handles. Da der ikke findes officielle markedspriser for disse investeringer, har komplementaren anvendt værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. For at vurdere værdiansættelsen af investeringerne gennemgår komplementaren porteføljeselskabernes resultater. Desuden er komplementaren regelmæssigt i kontakt med ledelsen af porteføljeselskaberne for at foretage vurderinger af forretningsmæssige og operationelle forhold, der indgår i overvejelserne forbundet med værdiansættelsen. Hvor det er relevant, overvåger komplementaren også sammenlignelige koncernselskabers multiple, de seneste transaktions resultater og kreditvurderinger for tilsvarende virksomheder.

I indeværende regnskabsår er værdiansættelsen af investeringer baseret på enten transaktioner, der realiseres inden for regnskabsåret, eller baseret på en multipelmodel for omsætning.

All investments have been valued based on significant unobservable inputs, as they trade infrequently. As quoted market prices are not available for these investments, the general partner has used valuation techniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for the investments, the general partner reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore the general partner is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter which are considered in the valuation process. Where appropriate the general partner also track peer group company multiples, recent transaction results and credit ratings for similar companies.

In the current financial year, the valuation of investments is based on either transactions which are realized within the financial year or based on a multiple model on revenue.

Dagsværdien af selskabets porteføljeselskaber påvirkes af de finansielle resultater i det enkelte selskab samt de seneste transaktions resultater. En ændring i de betydelige ikke-observerbare input vil påvirke værdiansættelsen af porteføljeselskaberne, og dagsværdien vil blive påvirket af udviklingen i de generelle makroøkonomiske forhold.

The fair value of the Company's portfolio Companies is affected by the financial performance in the individual Company's alongside recent transaction results. A change in significant unobservable input will have an effect on the valuation of the portfolio Companies, as well as the fair value will be affected of development in general macro – economic conditions.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

2. Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	128.610.745
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.999.864
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>132.610.609</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	8.295.255
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>8.295.255</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	37.027.864
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>37.027.864</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>103.878.000</u>

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Værdipapirer og kapitalandele" i regnskabspraksis.
For disclosure regarding valuation models please refer to section "Other investments and securities" in the accounting policies.

3. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2024.
There are no security and contingent liabilities at 31 December 2024.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for NCP-IVS FUND III K/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The Annual Report of NCP-IVS FUND III K/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2024 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Værdiregulering

Værdiregulering af investeringsaktiver omfatter realiseret værdiregulering ved afhændelse samt urealiserede værdireguleringer ved eventuel op- eller nedskrivning af investeringsaktiver til dagsværdi bortset fra urealiserede værdiregulering for datter og associerede virksomheder, som indregnes direkte på egenkapitalen. Udbytte modtaget fra investeringer, er inkluderet i værdiregulering.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, og som følge heraf, er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

Balance

Andre værdipapirer og kapitalandele

Investering i porteføljevirkomheder

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Value adjustments

The value adjustment of investments in to portfolio companies comprises value adjustments realized from sale and value adjustments unrealized from any revaluation or impairment of investments in portfolio companies at fair value, except unrealized value adjustments of investment in subsidiaries and associates, that are recognised directly on equity. Dividends received from investments are included in value adjustments.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The Company is not an independant tax subject, consequently no tax has been included in the annual report.

Balance sheet

Fixed asset investments

Investments in portfolio companies etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder er medtaget under datter- & associerede virksomheder samt andre kapitalandele.

Investeringer i porteføljevirkksomheder måles i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines, hvorfor investering måles til dagsværdi på balance tidspunkt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven §37 og §41.

Unoterede investeringsaktiver er værdiansat på baggrund væsentlige uobserverbare inputs, da der ikke er et aktivt marked for disse. Da en markedets pris for investeringer ikke er observerbare, har ledelsen anvende værdiansættelsesmetoder til at bestemme dagsværdien. I forhold til vurdering af værdiansættelsen følger ledelsen løbende resultatet af portefølje investeringerne. Herudover er selskabet løbende i dialog med ledelsen i de enkelte investeringer for at vurdere operationelle- og forretningsmæssige forhold, som kan have indvirkning på værdiansættelse. Hvor det er anvendeligt anvender selskabet ligeledes multipler for EV/salg, nylige transaktioner for lignende selskaber og nylige transaktioner i selskabets egne investeringer.

Investeringer i porteføljevirkksomheder, som er børsnoterede, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Nedskrivning

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1. Virksomhedernes resultat er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.

2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi.

Nedskrivning i henhold til kriterie 2 sker til transaktionens kurs for den uafhængige tredjepartstransaktion.

Værdireguleringer

The Company's investments in portfolio companies are included subsidiaries, associates and in other investments.

Investments in portfolio companies are measured according to the guidelines of the "International Private Equity and Venture Capital" (IPEV) "Valuation Guidelines" which is why investments are recognised at fair value at the balance sheet date in accordance with the Danish Financial Statement Act §37 and §41.

Unquoted investments have been valued based on significant unobservable inputs, as they trade infrequently. As quoted market prices are not available these investments, the general partner has used valuation techniques to determine fair value. In order to assess the valuation made for investments the Investment Advisor reviews the performance of the portfolio companies. Furthermore, the Investment Advisor is regularly in contact with the management of the portfolio companies in order to make assessments of business and operational matter, which are considered in the valuation process. Where appropriate the Investment Advisor also track peer group company multiples, recent transaction results for similar companies.

Investments in portfolio companies, which is listed, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Impairment

Impairment are made in case where:

1. The results of the enterprise lie materially below expectations and imply a permanent impairment of the value of the enterprise or in cases where the company is facing large longterm problems which require further funding.

2. A significant transaction is made involving an independent third party who measures the enterprise at a value which is lower than its present value.

Impairment under criterion 2 is made at the rate of exchange at the date of the third party transaction.

Revaluation

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Værdireguleringer foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Værdireguleringer foretages i særdeleshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en uafhængig tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi.

Værdireguleringer for andre kapitalandele sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele".

Værdireguleringer for datter- og associerede virksomheder indregnes direkte på egenkapitalen, såfremt disse overstiger kostprisen målt på den enkelte investering. Hvis ikke, sker indregning over resultatopgørelsen og resultatføres under "værdiregulering af kapitalandele".

Tilgodehavender

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Revaluation is made in accordance with the current guidelines of International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines and current legislation, etc. Revaluation is especially made when a transaction involving a substantial investment or trading involving an independent third party is valued by the Company at a higher value.

Value adjustments for other investments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments".

Value adjustments for subsidiaries and associates are recognised directly on equity if the revaluation exceeds the costprice measured individually for each investment. If not, Value adjustments are taken to the income statement and recorded in "revaluation of investments".

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Financial liabilities

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.