

**Grant Thornton**  
Godkendt  
Revisionspartnerselskab

Lautrupsgade 11  
2100 København  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **DanBAN Co-investment Fond I K/S**

**c/o Danish Business Angels, Højbro Plads 10, 1200 København K**

**CVR-nr. 41 84 24 74**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2025.

---

Søren Jørgensen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

## **Ledelsespåtegning**

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for DanBAN Co-investment Fond I K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 16. april 2025

### **Bestyrelse**

Søren Jørgensen  
Formand

Thomas Black-Petersen

Lars Neupart

Herbert Michael Nathan

### **Komplementar**

DBCoIF I Komplementar ApS

Jesper Jarlbæk  
Direktør

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**

---

### **Til kommanditisterne i DanBAN Co-investment Fond I K/S**

#### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for DanBAN Co-investment Fond I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det 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.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis 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 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**

---

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

København, den 16. april 2025

### **Grant Thornton**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

### **Martin Seidelin Haaning**

statsautoriseret revisor  
mne32793

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	DanBAN Co-investment Fond I K/S c/o Danish Business Angels Højbro Plads 10 1200 København K
	CVR-nr.: 41 84 24 74
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Søren Jørgensen, Formand Thomas Black-Petersen Lars Neupart Herbert Michael Nathan
<b>Komplementar</b>	DBCoIF I Komplementar ApS
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Lautrupsgade 11 2100 København Ø

## **Ledelsesberetning**

---

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Virksomhedens formål er at med-investere i start-ups og scale-ups i pre-seed- og seed-segmentet for virksomheder med valuation op til DKK 40 mio. samt i forbindelse hermed eventuelt yde lån (bridge og ansvarlige lån, herunder konvertible lån).

Fonden har i perioden investeret i seks startups og scaleups (heraf hhv. tre nye og tre eksisterende) iht. fondens investeringspolitik for samlet 3,875 mDKK ud af et samlet kapital tilsagn fra fondens investorer på 34 mDKK, hvoraf der er trukket ca. 23,5 mDKK (68%). Bestyrelsen har afholdt ugentlige møder, hvor pipeline for nye og opfølgingsinvesteringer er blevet gennemgået. Mellem møderne har de enkelte medlemmer af bestyrelsen arbejdet på relevante investeringsmuligheder sammen med lead angel for de enkelte investeringer i porteføljen.

Fonden har i 2024 endvidere gennemført sin første exit med et provenu, der oversteg investeringen i det pågældende selskab.

Fondens investeringsperiode udløb ved udgangen af 2024, således at der i resten af fondens levetid kun vil blive foretaget eventuelle opfølgingsinvesteringer i fondens eksisterende investeringsportefølje.

### **Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Der har ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for DanBAN Co-investment Fond I K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til virksomhedens medarbejdere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ikke-børsnoterede obligationer og aktier, der måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-105.285</b>	<b>-110.684</b>
2 Personaleomkostninger	-325.000	-325.000
Andre finansielle indtægter	4.000	0
Årets realiserede og urealiserede avancer på investeringer	-485.284	-3.141.048
Øvrige finansielle omkostninger	-1.296	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-912.865</b>	<b>-3.576.732</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Disponeret fra overført resultat	-912.865	-3.576.732
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-912.865</b>	<b>-3.576.732</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	13.677.430	12.647.106
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>13.677.430</u>	<u>12.647.106</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>13.677.430</u></b>	<b><u>12.647.106</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Andre tilgodehavender	154.000	0
Tilgodehavender i alt	<u>154.000</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger	1.494.782	1.948.275
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.648.782</u></b>	<b><u>1.948.275</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>15.326.212</u></b>	<b><u>14.595.381</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	33.950.000	33.950.000
Ikke indbetalt virksomhedskapital	-10.383.261	-13.579.937
Overført resultat	-9.545.136	-6.271.287
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>14.021.603</u></b>	<b><u>14.098.776</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	1.304.609	496.605
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.304.609	496.605
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>1.304.609</u></b>	<b><u>496.605</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>15.326.212</u></b>	<b><u>14.595.381</u></b>

**1 Usikkerhed ved indregning eller måling**

**3 Eventualposter**

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Ikke indbetalt virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2023	33.950.000	-21.999.962	-2.694.555	9.255.483
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-3.576.732	-3.576.732
Årets indbetalte virksomhedskapital	0	8.420.025	0	8.420.025
Egenkapital 1. januar 2024	33.950.000	-13.579.937	-6.271.287	14.098.776
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-912.865	-912.865
Årets indbetalte virksomhedskapital	0	3.196.676	0	3.196.676
Hævning i året	0	0	-2.360.984	-2.360.984
	<b>33.950.000</b>	<b>-10.383.261</b>	<b>-9.545.136</b>	<b>14.021.603</b>

## Noter

---

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investeringer i en række unoterede selskaber. Indregning sker til kostpris, hvor der for den enkelte investering sker nedskrivning til skønnet genindvindingsværdi. Da kapitalandelene ikke handles på et aktivt marked, kan der være væsentlig usikkerhed omkring måling af investeringerne.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	<u>325.000</u>	<u>325.000</u>
	<b><u>325.000</u></b>	<b><u>325.000</u></b>
Bestyrelse	<u>325.000</u>	<u>325.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

### 3. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser:

Investeringsforpligtelse vedrørende eksisterende investeringer udgør 375 t.kr. pr. 31. december 2024.