

ÅRSRAPPORT 2023



DANSK VÆKSTKAPITAL . I

INDHOLD

3	FORMANDENS FORORD
4	OM DANSK VÆKSTKAPITAL
5	DANSK VÆKSTKAPITALS INVESTERINGER
6	ÅRETS RESULTAT 2023
9	REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
11	HOVED- OG NØGLETAL
12	OVERSIGT OVER INVESTERINGER
13	LEDELSESBERETNING
15	LEDELSESPÅTEGNING
16	REVISIONSPÅTEGNING
19	ÅRSREGNSKAB
31	BESTYRELSENS LEDELSESHVERV
32	SELSKABSOPLYSNINGER



Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand

FORMANDENS FORORD

STÆRK PERFORMANCE TRODS UDFORDRENDE MARKEDSVILKÅR

De udfordrende markedsvilkår fra 2022 fortsatte ind i 2023. Således har 2023 på et makroøkonomisk og geopolitisk plan fortsat været præget af stigende renter, høj inflation og geopolitiske spændinger bl.a. som følge af krigen i Ukraine og Gaza. På den positive side har aktiemarkedet oplevet fremgang gennem 2023 samtidig med, at inflationen har været faldende.

Trods tidens svære vilkår ser vi også positive tendenser i buyout- og venturemarkedet. Specielt på venturemarkedet blev værdisætningerne sat under pres i 2022 og 2023. Meget tyder på, at priserne nu er ved at være stabiliseret, og at fondene har taget de nødvendige nedskrivninger og nu kan kigge fremad. Samtidig så vi også henimod slutningen af 2023, at M&A markedet for buyout investeringer begynder at åbne op. Et godt eksempel fra porteføljen er det danske selskab, ICEpower, hvor Industri Udvikling IV i oktober solgte majoriteten af deres aktier til amerikanske Crestline til en flot tocifret multipel. Der har også været positive tendenser på venturemarkedet, hvor det danske selskab, Corti, rejste en Serie B investeringsrunde på DKK 418 mio. til at skalere deres digitale sundhedssoftware globalt.

I et år med udfordrende markedsvilkår afslutter Dansk Vækstkapital I 2023 med et tilfredsstillende overskud på DKK 119 mio. og har samtidig sendt DKK 205 mio. tilbage til investorerne i løbet af året. Siden etableringen i 2011 har Dansk Vækstkapital I sendt DKK 5.260 mio. tilbage til investorerne, hvilket har givet et årligt afkast efter omkostninger på 17,3 pct. pr. år.

Årets resultat vidner om en stærk og modstandsdygtig porteføljesammensætning og betrygger os i at Dansk Vækstkapital I står stærkt ift. at levere et attraktivt afkast til investorerne i de kommende år. Samtidig har selskaberne i porteføljefondene også sat et markant samfundsøkonomisk aftryk, da de siden etableringen har skabt mere end 4.200 danske arbejdspladser og løftet den danske del af omsætningen med DKK 5,3 mia.

Dansk Vækstkapital I har således været katalysator i forhold til at skabe et attraktivt afkast til fondens investorer samtidig med, at fonden har ydet et markant bidrag til skabelse af vækst og arbejdspladser i Danmark. Denne kombinerede model har således bidraget til en forbedring af det danske økosystem.

Dansk Vækstkapital I er på et stadie, hvor alle porteføljefondene er færdiginvesteret, og der er 103 aktive investeringer tilbage i porteføljen. Dermed er fonden i afviklingsfasen og kigger frem mod en yderligere modning af porteføljen.

God fornøjelse med læsningen.

Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand for Dansk Vækstkapital K/S

Læs mere om Dansk Vækstkapital på vores hjemmeside.

[Danskvaekstkapital.dk](https://danskvaekstkapital.dk)

DANSK VÆKSTKAPITAL

Dansk Vækstkapital er en privat investeringsfond bygget på en fund-of-funds-konstruktion. Fonden foretager kommercielle investeringer i en række fonde, og kapitalen kommer fra danske pensionsselskaber. Heraf er 3/4 ydet som lån, der investeres gennem Danmarks Eksport- & Investeringsfond. Dansk Vækstkapital har et bredt investeringsfokus, hvilket betyder, at porteføljefondene kan investere i alle brancher, og det bidrager til en portefølje af virksomheder med stor spredning. Formålet med fonden er at skabe flere vækstvirksomheder og samtidig levere et konkurrencedygtigt afkast til investorerne.

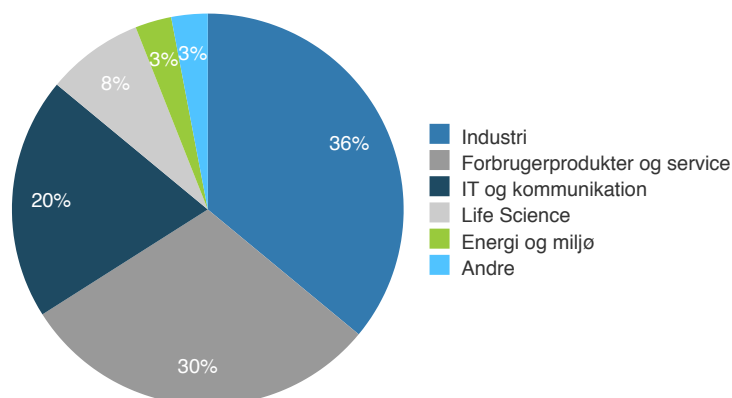
Dansk Vækstkapital blev etableret i 2011 på baggrund af en aftale om at tilvejebringe risikovillig kapital for iværksættere samt små og mellemstore virksomheder med vækstpotentiale. Aftalen blev indgået mellem den daværende regering, brancheorganisationen for danske forsikrings- og pensionsselskaber; Forsikring & Pension, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og LD Fonde. Med aftalen blev 5 mia. kr. stillet til rådighed, men tilsagnet blev senere nedskrevet til omtrent 4 mia. kr. i 2017. Med aftalen blev det fastsat, at investeringsperioden skulle løbe frem til 2015. Det betyder, at der i 2023 ikke er afgivet tilsagn til nye fonde.

Modellen for Dansk Vækstkapital ser således ud:



BRED EKSPONERING MED DANSK FOKUS

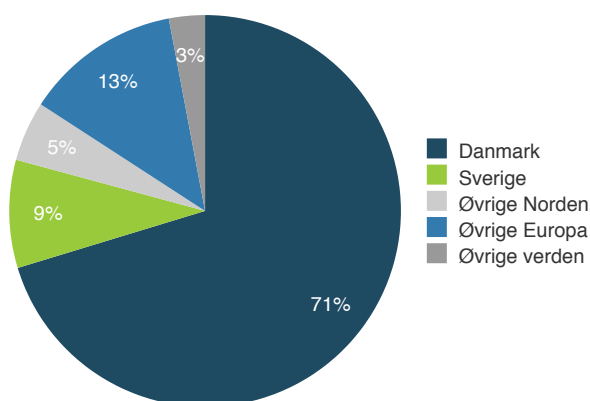
INVESTERET KAPITAL* FORDELT PÅ BRANCHER



BRANCHER

Den samlede kapital fra Dansk Vækstkapital er primært investeret i virksomheder inden for sektorerne; industri, forbrugerprodukter og service samt it og kommunikation, som tegner sig for hhv. 36, 30 og 20 pct.

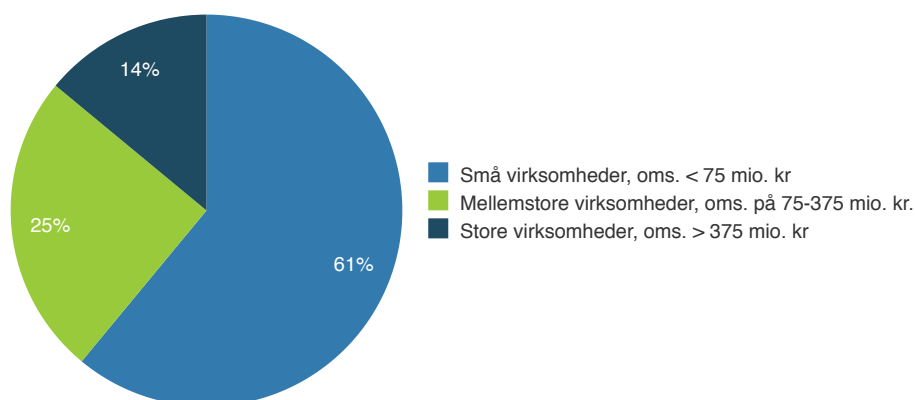
INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER GEOGRAFI



GEOGRAFI

71 pct. af den samlede kapital fra Dansk Vækstkapital, som er investeret i virksomheder siden etableringen i 2011, er investeret i Danmark. Derudover er det værd at bemærke, at hver gang Dansk Vækstkapital investerer 1 kr. i en udenlandsk fond, investerer de udenlandske porteføljefondene mere end 3 kr. i Danmark og danske virksomheder.

PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER* FORDELT EFTER OMSÆTNING PÅ INVESTERINGSTIDSPUNKTET



OMSÆTNING

Andelen af små og mellemstore virksomheder (målt på omsætning) udgør 86 pct. af det samlede antal virksomheder.

*Urealiserede og realiserede virksomheder.

MODEN PORTEFØLJE LEVERER PÆNT RESULTAT

Det samlede resultat i Dansk Vækstkapital for 2023 ender på 119 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende i et udfordrende år.

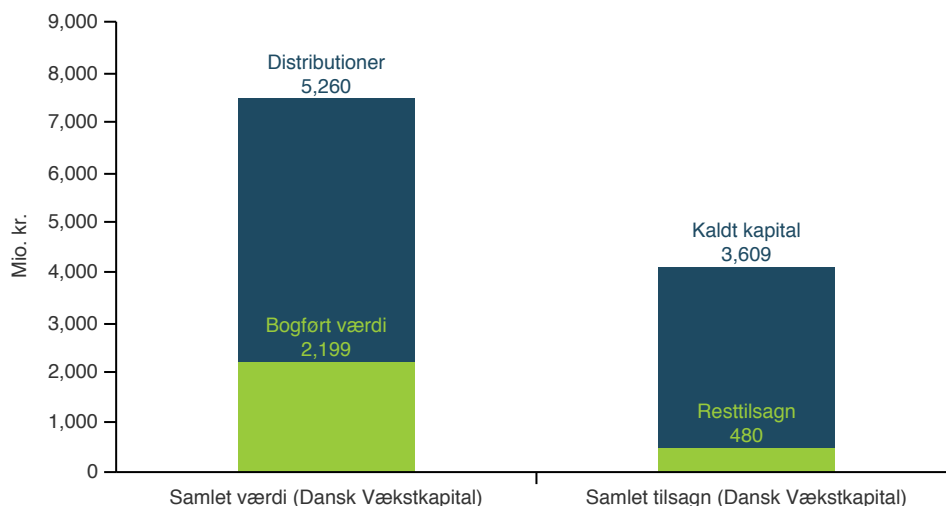
Årets resultat kan henføres til salg, bl.a. af ICEpower (Industri Udvikling IV), som har bidraget til muligheden for yderligere tilbagebetaling til Dansk Vækstkapitals investorer i 2023. Samlet er der i 2023 tilbagebetalt 205 mio. kr., hvilket bringer den samlede tilbagebetaling op på 5.260 mio. kr. til fondens investorer. Det svarer til 146 pct. af den indskudte kapital.

Investorerne i Dansk Vækstkapital havde ved udgangen af 2023 indbetalt 3.609 mio. kr. svarende til 88 pct. af kapitaltilsagnet på 4.088 mio. kr.

Porteføljefondene havde ved udgangen af 2023 trukket 3.397 mio. kr. af deres samlede kapitaltilsagn på 3.616 mio. kr. fra Dansk Vækstkapital, hvilket svarer til 94 pct. af kapitaltilsagnet.

Sammenlagt beløber værdireguleringer i året i virksomhederne sig til 179 mio. kr., mens management fee og øvrige omkostninger til porteføljefondene (inkl. valutakursregulering og regulering af hensættelse til carried interest) udgjorde 55 mio. kr.

TILSAGN OG BOGFØRT VÆRDI, ULTIMO 2023



De sidste af porteføljefondenes investeringsperioder udløb i 2021 og siden etableringen af Dansk Vækstkapital i 2011 har porteføljefondene samlet investeret i 237 virksomheder, og Dansk Vækstkapital har lavet to co-investeringer. Dansk Vækstkapitals anden co-investering blev exittet i 2023. Ved udgangen af 2023 var 103 af porteføljens investeringer stadig aktive og flere porteføljefonde har kun enkelte aktive investeringer tilbage i deres portefølje.

Den resterende værdi i Dansk Vækstkapital er 2.199 mio. kr., hvilket – sammen med de realiserede tilbageløb – giver en aktuel nettomultipl på den investerede kapital – også kaldet TVPI – på 2,07x.

AKTIVITETSTAL

Kapital til virksomhederne
For hver krone, Dansk Vækstkapital har indskudt i en **dansk** eller **udenlandsk** fond, er der investeret mere end 3 kr. i Danmark og danske virksomheder.

Arbejdspladser
Virksomhederne i fondenes porteføljer har samlet skabt over 4.200 nye arbejdspladser i Danmark fra første investering til udgangen af 2023.

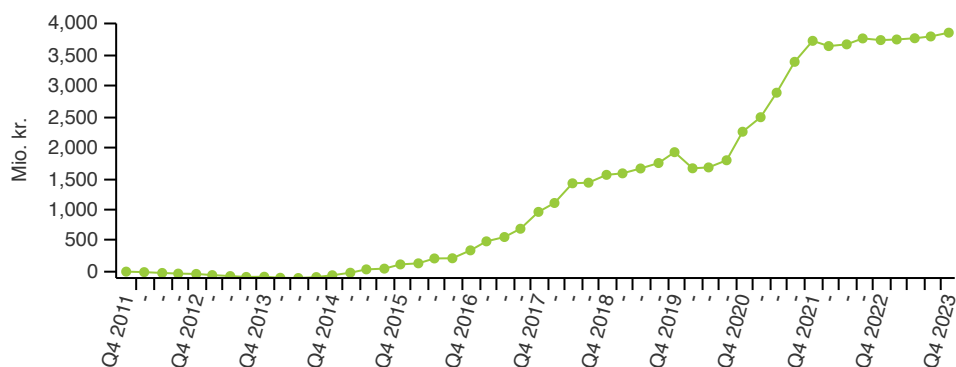
Læs mere på:
danskvaekstkapital.dk

DANSK VÆKSTKAPITAL SÆTTER BETYDELIGT SAMFUNDSAFTRYK

Sammenlagt med de foregående ni års positive resultater har Dansk Vækstkapital på nuværende tidspunkt skabt et akkumuleret overskud på 3.851 mio. kr.

De finansielle resultater bestyrker således forventningen om, at Dansk Vækstkapital vil levere et konkurrencedygtigt afkast til sine investorer, som er en bred kreds af pensionsselskaber og Danmarks Eksport- & Investeringsfond, som også er forvalter af Dansk Vækstkapital.

DANSK VÆKSTKAPITAL, AKKUMULERET RESULTAT



LØFTESTANG FOR PRIVAT KAPITAL, VÆKST OG UDVIKLING

De positive finansielle resultater står ikke alene. Som væsentlig bidragsyder til det danske økosystem omkring iværksætter- og vækstvirksomheder sætter fondens aktiviteter også et betydeligt samfundsmæssigt aftryk i form af mobilisering af privat kapital og understøttelse af vækst og udvikling.

Kapital som Dansk Vækstkapital har indskudt i en dansk fond bliver investeret i både danske og udenlandske virksomheder ud fra strategien i den pågældende fond.

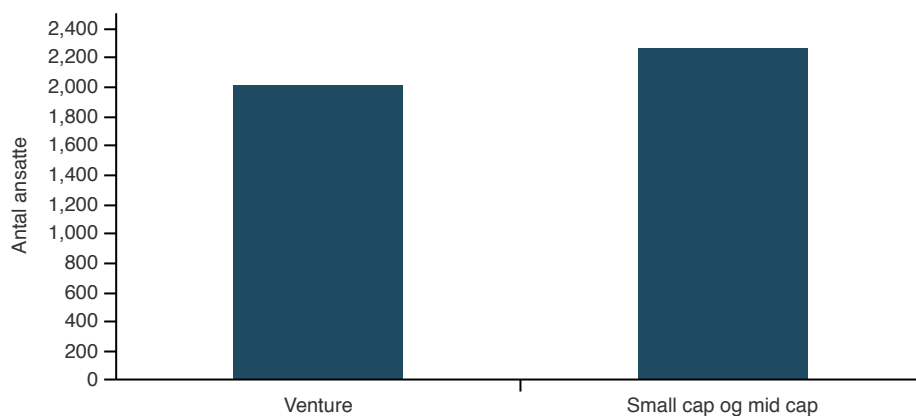
For hver krone, Dansk Vækstkapital har indskudt i en udenlandsk fond, kommer der mere end 3 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder. Dermed bidrager Dansk Vækstkapitals investeringer til en langt større samlet kapitaltilførsel til fondene og derigennem deres porteføljevirksomheder.

Kapitalen er derudover med til at sikre et meget betydeligt bidrag til Danmarks økonomi i form af eksport, vækst og nye arbejdspladser. I perioden fra første investering til udgangen af 2023 har virksomhederne i fondenes porteføljer skabt flere end 4.200 nye arbejdspladser i Danmark. Omsætningen for alle virksomheder i porteføljerne er i samme periode steget med over 31 mia. kr., hvoraf en betydelig del kan henføres til en vækst i eksporten.

Opgørelserne her er baseret på de senest rapporterede tal fra fondene i Dansk Vækstkapitals portefølje.

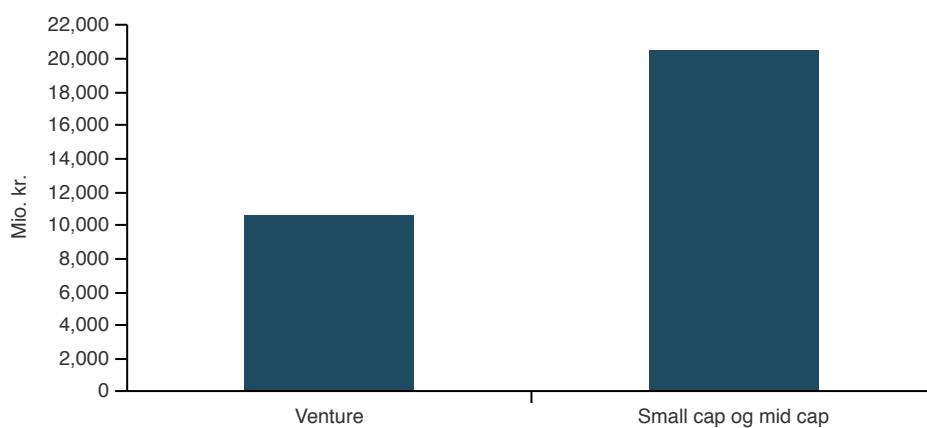
VÆKST I ANTALLET AF ANSATTE I DANMARK

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2023



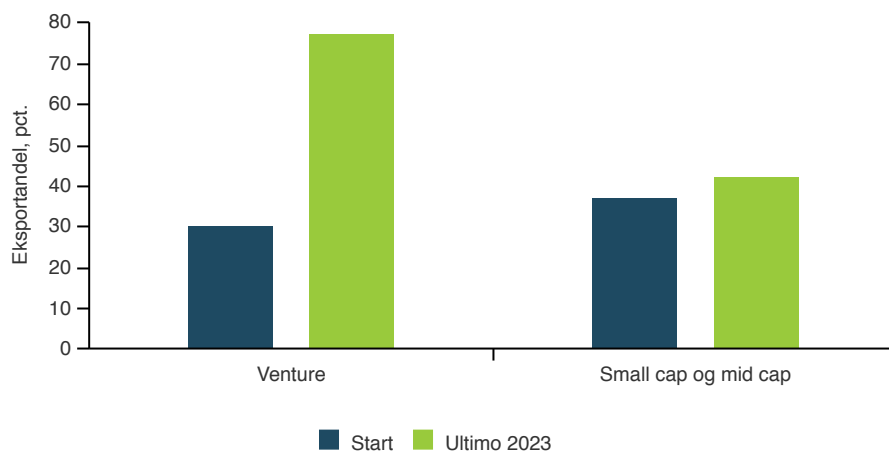
VÆKST I SAMLET OMSÆTNING

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2023



VÆKST I EKSPORTANDEL

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2023



REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Siden etableringen i 2011 har Dansk Vækstkapital været med til at tilvejebringe risikovillig kapital for iværksættere samt små og mellemstore virksomheder med vækstpotentiale. Fra starten har vi haft fokus på at investere ansvarligt under hensyntagen til det omkringliggende samfund.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Dansk Vækstkapital ønsker vi at skabe vækst og afkast på en bæredygtig måde. Vi inddrager derfor hensyn til sociale, miljø- og ledelsesmæssige forhold (ESG-faktorer) i vores beslutningsgrundlag i vores daglig dialog med fondene, herunder i fondens LPAC møder. Vores tilgang tager udgangspunkt i internationalerettigheder og principper, herunder FN's initiativ om ansvarlige investeringer, UNPRI, og principperne i FN's Global Compact-initiativ. Dansk Vækstkapital har været medlem af PRI siden 2011. Vores tilgang som ansvarlig investor baserer sig på vores principper for [Ansvarlighed i investeringer](#), hvori det fremgår, at fondene i Dansk Vækstkapital skal leve op til grundlæggende samfundsansvarlige principper i forbindelse med deres investeringer. Kravene er baseret på FN's Global Compact-initiativ, der opfordrer virksomheder til at støtte et sæt grundlæggende værdier inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. De fonde, vi har investeret i, skal derfor fortsat fremme og værne om disse værdier i forhold til de virksomheder, fondene selv investerer i. I investeringsprocessen tog vi udgangspunkt i FN's seks principper for ansvarlige investeringer.

RAPPORTERINGSKRAV

EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) har til formål at forbedre informationen om bæredygtighed på det finansielle område for derved at forbedre investor- og forbrugerbeskyttelsen. SFDR omfatter finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere, som beskæftiger sig med investeringer. Det er vurderet, at Dansk Vækstkapital, som er administreret af Danmarks Eksport- og Investeringsfond, ikke er direkte underlagt lovgivningen og derfor ikke rapporterer på SFDR-relaterede målpunkter. Lovgivningen er dog relevant for Dansk Vækstkapital, der modtager et stigende antal henvendelser relateret til SFDR fra primært institutionelle investorer.

I 2023 har vi set en fortsat udvikling i fondenes arbejde med ansvarlighed. Selvom alle porteføljefondene i Dansk Vækstkapital er i afviklingsfasen, så er 8 ud af 16 fonde blevet klassificeret under SFDR, hvoraf en fond er klassificeret som artikel 8.

AKTIVE DIALOGER

Dansk Vækstkapital nærmer sig sit udløb, og vores fokus i 2023 har derfor været på at have en fortsat tæt dialog med forvaltere og fonde, samt løbende monitorering af porteføljefondenes forvaltning af ESG-forhold. Vi arbejder fortsat på at integrere denne dialog mere systematisk i vores arbejde med fondene for at sikre, at vi løbende sætter fokus på deres udfordringer og muligheder vedrørende ESG-forhold. Vi har desuden en forventning om, at både forvaltere og fonde underretter os, hvis der opstår negative indvirkninger på såvel sociale som miljø- og ledelsesmæssige forhold. For at guide dialogen og for bedre at kunne identificere risici og potentialer i arbejdet med ESG har vi øget vores bredde, kvalitet og monitorering af data vedrørende porteføljefondenes ESG-forhold. Det har medført, at vi i 2023 har haft dialoger om ESG-forhold med alle porteføljefondene, hvor Dansk Vækstkapital er repræsenteret i advisory board (LPAC). Det kan give os et bedre billede af porteføljens potentielle positive og negative indvirkninger på samfundet og ikke mindst hjælpe os med at identificere måltal for en fortsat udvikling af porteføljens ansvarlighedsprofil i tæt parløb med de enkelte fonde.

POLITIK FOR DATAETIK

I Dansk Vækstkapital tages arbejdet med data og brugen af data meget seriøst. Der vil i 2024 forelægges en politik for dataetik, hvor der i den dataetiske vurdering vil blive set på, hvordan data bliver anvendt, og hvilke konsekvenser databehandlingen kan have. Der vil endvidere blive set på, om data indhentes forsvarligt, og at der ikke indhentes flere data end nødvendigt. Derudover vil det blive vurderet, om eventuelle negative dataetiske konsekvenser kan undgås eller mitigeres.

VORES INTERNE RAMMER FOR SAMFUNDSANSVAR

Dansk Vækstkapital forvaltes af Danmarks Eksport- & Investeringsfond, som for nuværende har følgende rammer for interne politikker og procedure:

- Danmarks Eksport- & Investeringsfonds Politik for samfundsansvar og bæredygtighed
- Politik for skat
- Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet
- Danmarks Eksport- & Investeringsfonds whistleblower-ordning
- Danmarks Eksport- & Investeringsfonds Persondatapolitik

FOKUS PÅ KØNSDIVERSITET

Egen organisering

Bestyrelsen for Dansk Vækstkapital består af tre medlemmer og er sammensat af to mænd og en kvinde. Danmarks Eksport- & Investeringsfond er forvalter for Dansk Vækstkapital, og det er således Danmarks Eksport- & Investeringsfonds medarbejdere, der bl.a. udgør den øvrige ledelse i Dansk Vækstkapital. Derfor er Danmarks Eksport- & Investeringsfonds Politik for mangfoldighed også omdrejningspunkt for vores arbejde med kønsdiversitet i Dansk Vækstkapital.

2023

Øverste ledelsesorgan	
Samlede antal medlemmer	3
Underrepræsenteret køn i pct.	33,33

Virksomheden har på balancedagen haft en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan.

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat af investeringsvirksomhed	121	16	1.477	339	375
Årets resultat	119	13	1.472	331	367
BALANCE (MIO. KR.)	2023	2022	2021	2020	2019
Balancesum	2.199	2.250	3.297	3.389	3.167
Tilsagn fra kommanditister	4.088	4.088	4.088	4.088	4.088
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	480	514	514	923	923
Egenkapital	2.199	2.250	3.297	3.236	3.167
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2023	2022	2021	2020	2019
Driftsaktiviteter	-1	-3	-6	-8	-12
Investeringsaktiviteter	192	913	1.811	34	157
Finansieringsaktiviteter	-170	-1.059	-1.410	-262	31
NØGLETAL	2023	2022	2021	2020	2019
Total Value to Paid-In (TVPI)	2,07x	2,04x	2,04x	1,71x	1,61x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	0,61x	0,63x	0,92x	1,02x	1,00x
Distributions to Paid-In (DPI)	1,46x	1,41x	1,12x	0,70x	0,60x
IRR, brutto	18,3 pct.	18,9 pct.	20,1 pct.	16,6 pct.	17,5 pct.
IRR, netto	17,3 pct.	17,9 pct.	19,0 pct.	15,5 pct.	16,2 pct.
Antal porteføljefonde	16	16	16	16	16
Antal virksomheder	237	237	237	236	231
Antal co-investeringer	2	2	2	2	2
Antal aktive virksomheder	103	115	139	163	174

OVERSIGT OVER INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Investeringsdato
Maj Invest Equity 4 K/S	DKK	400 mio.	1.214 mio.	33,0 pct.	September 2011
Capidea Kapital II K/S	DKK	362 mio.	717 mio.	50,5 pct.	Marts 2012
Procuritas Capital Investors V L.P.	EUR	5 mio.	204 mio.	2,5 pct.	Juni 2012
IK VII No. 3 Limited Partnership	EUR	40 mio.	1.356 mio.	3,0 pct.	December 2012
CataCap I K/S	DKK	250 mio.	1.016 mio.	24,6 pct.	December 2012
Erhvervsinvest III K/S	DKK	293 mio.	850 mio.	34,4 pct.	Juni 2013
FSN Capital IV L.P.	SEK	328 mio.	5.197 mio.	6,3 pct.	Juni 2013
Danish Climate Investment Fund I K/S	DKK	150 mio.	1.290 mio.	11,6 pct.	Januar 2014
Industri Udvikling IV K/S	DKK	190 mio.	500 mio.	38,0 pct.	November 2014
Polaris Private Equity IV K/S	DKK	400 mio.	3.284 mio.	12,2 pct.	December 2014

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Investeringsdato
Heartcore Capital Fund II K/S	DKK	175 mio.	702 mio.	24,9 pct.	December 2011
Sunstone Life Science Ventures Fund III K/S	DKK	200 mio.	662 mio.	30,2 pct.	December 2011
SEED Capital Denmark II K/S	DKK	150 mio.	682 mio.	22,0 pct.	December 2011
NCP-IVS III K/S	DKK	125 mio.	524 mio.	23,9 pct.	Juni 2012
SEED Capital Denmark III K/S	DKK	150 mio.	819 mio.	18,3 pct.	Juni 2015
Heartcore Capital Fund III K/S	DKK	157 mio.	835 mio.	18,8 pct.	April 2016

LEDELSSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat giver et overskud på 119 mio. kr. (2022: 13 mio. kr.). Den samlede værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde og co-investeringer i porteføljevirkksomheder udgør 121 mio. kr. (2022: 16 mio. kr.) og kan primært henføres til værdireguleringer af porteføljevirkksomhederne på 179 mio. kr. (2022: 35 mio. kr.) samt omkostninger på 55 mio. kr. (2022: 19 mio. kr.) i porteføljefondene i form af management fee og øvrige omkostninger (inklusive valutakursregulering og regulering af hensættelse til carried interest).

Med årets positive værdiregulering udgør den akkumulerede værdiregulering i porteføljefondene og co-investeringer 3.970 mio. kr. i alt.

Dansk Vækstkapital har i 2023 afholdt 1,8 mio. kr. (2022: 1,9 mio. kr.) i management fee til Danmarks Eksport- & Investeringsfond. Herudover er der afholdt 0,6 mio. kr. (2022: 0,6 mio. kr.) i bestyrelseshonorar.

AKTIVER OG EGENKAPITAL

Dansk Vækstkapitals samlede aktiver udgør 2.199 mio. kr. pr. 31. december 2023. Egenkapitalen udgør 2.199 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Investorerne har samlet indbetalt i alt 3.609 mio. kr. siden etableringen i juni 2011. Dansk Vækstkapital har i 2023 tilbagebetalt 205 mio. kr. til investorerne, hvormed der samlet er tilbagebetalt 5.260 mio. kr.

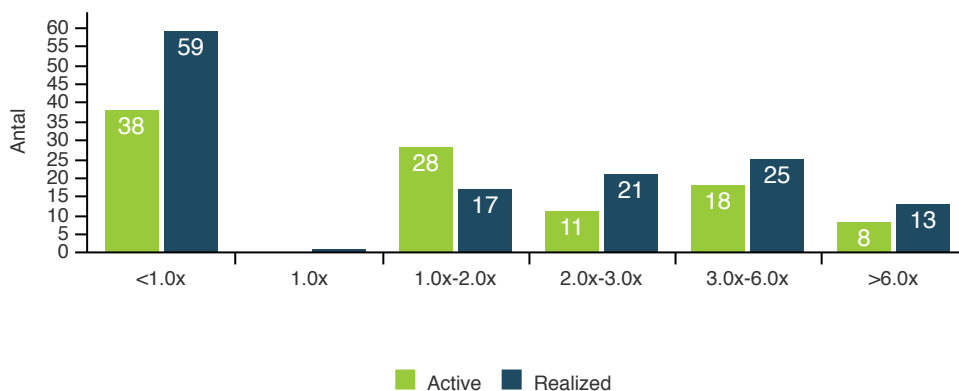
PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Porteføljefondene har samlet investeret i 239 virksomheder, inkl. co-investeringer, siden etableringen af fonden i 2011. Heraf er der ved udgangen af 2023 fortsat 103 aktive investeringer på tværs af forskellige udviklingsstadier og inden for forskellige brancher.

Fondens udestående eksponering (målt som Dansk Vækstkapitals andel af den samlede bogførte værdi i de aktive porteføljevirkksomheder) udgør 70 pct. på danske virksomheder i 2023 mod 67 pct. ved udgangen af 2022.

Figuren nedenfor viser antallet af virksomheder fordelt på investeringsmultipler (bogført værdi tillagt realiseret tilbageløb sat i forhold til den investerede kapital). For 59 pct. af virksomhederne er værdien af investeringen i dag højere end den investerede kapital. For 40 pct. er værdien af investeringen tilmed mere end fordoblet. Virksomheder der har en lavere værdi i dag end den investerede kapital, skyldes primært investeringer i venturesegmentet.

VÆRDITILVÆKST FORDELT PÅ REALISEREDE OG UREALISEREDE VIRKSOMHEDER



ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2023 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 39 mio. kr., og der er siden etableringen af Dansk Vækstkapital i juni 2011 udbetalt samlet 3.474 mio. kr. til porteføljefondene og via co-investeringer.

I 2023 har porteføljefondene og co-investeringerne tilbagebetalt i alt 231 mio. kr. til Dansk Vækstkapital

og akkumuleret 5.281 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Dansk Vækstkapital har et samlet kapitaltilsagn fra investorerne (kommanditisterne) på 4.088 mio. kr., hvoraf investorerne samlet har indbetalt 3.609 mio. kr. pr. 31. december 2023. Dansk Vækstkapital har endvidere en kreditfacilitet på 100 mio. kr. til rådighed til finansiering af det løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

SÆRLIGE RISICI

Da Dansk Vækstkapital investerer i small cap- og mid cap-fonde samt venturefonde, er fonden eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling på markedet. Den løbende værdiansættelse af porteføljefondenes investeringer sker med reference til det generelle prisniveau for sammenlignelige virksomheder.

Dansk Vækstkapitals investeringer i porteføljefonde er forbundet med virksomhedsspecifikke risici i de enkelte investeringer. Alle beslutninger vedrørende de respektive porteføljefondenes konkrete investeringer i virksomheder foretages af porteføljefondenes private forvaltere.

Dansk Vækstkapitals kommanditister består af Danmarks Eksport- & Investeringsfond og danske pensionsselskaber, som er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, hvorfor Dansk Vækstkapitals likviditetsrisiko anses for at være beskeden.

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital udløb ved udgangen af 2015, og der vil således ikke blive foretaget nye investeringer i small cap- og mid cap-fonde og venturefonde. Alle de underliggende porteføljefonde er nu i exitperioden, så der investeres ikke længere i nye porteføljevirsomheder.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapitals aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af Dansk Vækstkapitals aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet ekstraordinære begivenheder efter balancedagen.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Dansk Vækstkapital 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 05. april 2024

DIREKTION

Ole Hauskov

Søren Melholdt Rasmussen

På vegne af Dansk Vækstkapital
Komplementar ApS

På vegne af Dansk Vækstkapital
Komplementar ApS

BESTYRELSE

Lars Nørby Johansen

Birgit Wøidemann Nørgaard

Asbjørn Berge

Formand

Næstformand

Medlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital K/S

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for 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 revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 05. april 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne40824

Rikke Frydkjær Hansen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46616

18 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

21 RESULTATOPGØRELSE

22 BALANCE

23 EGENKAPITALOPGØRELSE

24 PENGESTRØMSOPGØRELSE

25 NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed samt med tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er investering i private equity-fonde (fund-of-funds).

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

For at opnå et retvisende billede af kommanditselskabets aktivitet er resultatopgørelsen ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. I resultatopgørelsen præsenteres værdiregulering m.v. af kapitalandele i porteføljefonde som en del af den primære drift.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i tkr., og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta (cash calls, distributioner m.v.) omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen via værdireguleringer på porteføljefondene. De udestående forpligtelser til porteføljefonde i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Kapitalandele i porteføljefonde og co-investeringer i porteføljeselskaberne – måles til dagsværdi baseret på rapportering fra ledelsen i fondene, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder de underliggende selskaber, som fondene har investeret i. Ledelsen i porteføljefondene har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljeselskaberne udviklingsstadiet og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i porteføljefonde

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

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

Resultat af co-investeringer i porteføljevirksohmheder

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets andel af realiserede og urealiserede gevinster og tab på co-investeringer i porteføljefondenes porteføljevirksohmheder baseret på porteføljefondenes værdiansættelse af porteføljevirksohmhederne. Fastsættelse af værdien af porteføljevirksohmheden sker i porteføljefonden, hvori co-investeringen ligger efter de ovennævnte principper.

Management fee

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

Øvrige administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

BALANCEN

Kapitalandele i fonde

Kapitalandele i fonde omfatter unoterede kapitalandele og Alternative Investeringsfonde (AIF'er), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Ved måling til dagsværdi af investeringer i Alternative Investeringsfonde (AIF'er) baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af de enkelte fondes kvartalsrapporter. Dagsværdierne i disse fonde er opgjort baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto.

Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav mv. i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser omkring bl.a. fremtidige indtjening i underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen, vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene. Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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

Co-investeringer i porteføljevirksohmheder

Kapitalandele i porteføljevirksohmheder måles til kommanditselskabets andel af porteføljevirksohmhedens dagsværdi.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Investeringstilsagn

Tilsagn om investeringer i porteføljefonde, som endnu ikke er udbetalt, oplyses i noterne under eventualforpligtelser, når der er underskrevet en bindende investeringsaftale, LPA (Limited Partnership Agreement).

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra ind- og udbetalinger fra og til kommanditisterne.

Likvider

Likvide midler består af *Likvide beholdninger* under omsætningsaktiver og *Bankgæld* under kortfristede gældsforpligtelser.

Nøgletal

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

Total Value to Paid-In (TVPI):

Summen af værdien af udlodninger til investorerne og værdien af investorernes andel af den resterende urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

Residual Value to Paid-In (RVPI):

Værdien af investorernes andel af den urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

Distributions to Paid-In (DPI):

Værdien af udlodninger til investorerne i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

IRR, brutto:

Den interne rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme mellem Dansk Vækstkapital og investorerne (kommanditisterne) samt værdien af egenkapitalen eksklusive management fee og øvrige omkostninger i Dansk Vækstkapital.

IRR, netto:

Den interne rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme mellem Dansk Vækstkapital og investorerne (kommanditisterne) samt værdien af egenkapitalen i Dansk Vækstkapital.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

NOTE		2023	2022
	Kursgevinster og tab		
	Værdiregulering af andele i porteføljefonde	124.086	15.757
	Værdiregulering af co-investeringer i porteføljevirkksomheder	-3.413	-157
	Kursgevinster og -tab i alt	120.673	15.600
	Resultat af investeringsvirksomhed	120.673	15.600
	Administrationsomkostninger		
1	Bestyrelseshonorar	-550	-550
	Management fee til forvalter af Dansk Vækstkapital	-1.788	-1.876
2, 3	Øvrige administrationsomkostninger	-200	-214
	Administrationsomkostninger i alt	-2.538	-2.640
	Resultat af ordinær primær drift	118.135	12.960
	Finansielle poster		
4	Finansielle indtægter	1.163	211
4	Finansielle omkostninger	-	-656
	Finansielle poster i alt	1.163	-444
	Årets resultat	119.299	12.516
	Resultatdisponering		
	Årets resultat	119.299	12.516
	Overført til egenkapital	119.299	12.516

BALANCE

PR. 31. DECEMBER, TKR.

NOTE		2023	2022
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
5	Kapitalandele i porteføljefonde	2.086.532	2.135.103
6	Co-investeringer i porteføljevirkksomheder	-	22.729
	Andre tilgodehavender	433	447
Anlægsaktiver i alt		2.086.965	2.158.280
Omsætningsaktiver			
7	Likvide beholdninger	112.235	91.902
Omsætningsaktiver i alt		112.235	91.902
AKTIVER I ALT		2.199.200	2.250.182
PASSIVER			
Egenkapital			
8	Kapitaltilsagn fra kommanditister	4.088.189	4.088.189
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-479.553	-514.302
	Udbetalt til kommanditister	-5.260.138	-5.055.158
	Overført resultat	3.850.556	3.731.258
Egenkapital i alt		2.199.054	2.249.987
Kortfristede gældsforpligtelser			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-	73
9	Anden gæld	145	122
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		145	195
PASSIVER I ALT		2.199.200	2.250.182
10	Dagsværdioplysninger		
11	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
12	Nærtstående parter		
13	Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

EGENKAPITALOPGØRELSE

TKR.

	Kapitaltilsagn fra kommanditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	Udbetalt til kommanditisterne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2021	4.088.189	-514.302	-3.995.713	3.718.742	3.296.916
Indbetalt af kommanditisterne	-	-	-	-	-
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-1.059.445	-	-1.059.445
Overført. jf. resultatdisponering	-	-	-	12.516	-12.516
Egenkapital 31. december 2022	4.088.189	-514.302	-5.055.158	3.731.258	2.249.987
Indbetalt af kommanditisterne	-	34.749	-	-	34.749
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-204.980	-	-204.980
Overført. jf. resultatdisponering	-	-	-	119.299	119.299
Egenkapital 31. december 2023	4.088.189	-479.553	-5.260.138	3.850.556	2.199.054

I overensstemmelse med kommanditselskabsaftalen har kommanditisterne indgået aftale om løbende indbetalinger på op til 4.786.800 tkr. i takt med behovet for kapital i selskabet. I februar 2017 blev kapitaltilsagnet nedskrevet med 698.612 tkr., hvorefter det samlede kapitaltilsagn udgør 4.088.189 tkr. Der er indbetalt 3.608.636 tkr., svarende til 88 pct. af det samlede tilsagn. Danmarks Eksport- & Investeringsfonds tilsagn finansieres ved, at alle øvrige kommanditister har givet tilsagn om ydelse af lån til Danmarks Eksport- & Investeringsfond, som anvendes krone for krone af Danmarks Eksport- & Investeringsfond til indskud af kapital (tilsagn) i Dansk Vækstkapital.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

	2023	2022
Årets resultat	119.299	12.516
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-124.086	-15.757
Værdiregulering af co-investeringer i porteføljevirksomheder	3.413	157
Ændring i driftskapital	-36	24
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-1.410	-3.060
Udbetalinger til porteføljefonde	-39.435	-48.912
Udlodninger fra porteføljefonde	212.093	961.615
Udlodninger fra co-investeringer	19.316	-
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	191.975	912.703
Kontante indskud fra kommanditister	34.749	-
Udlodning til kommanditister	-204.980	-1.059.445
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	-170.231	-1.059.445
Ændringer i likvider	20.333	-149.802
Likvider 1. januar	91.902	241.704
Likvider 31. december, netto	112.235	91.902

TKR.

NOTE 1	BESTYRELSESHONORAR	2023	2022
	Bestyrelseshonorar	550	550
	Bestyrelseshonorar i alt	550	550
	Det samlede honorar til bestyrelsen udgør 550 tkr. i 2023, heraf formanden 240 tkr., næstformanden 160 tkr. og et øvrigt medlem 150 tkr. Antallet af bestyrelsesmedlemmer er uændret fra 2022, hvor det også udgjorde tre medlemmer.		
NOTE 2	ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2023	2022
	Honorar til komplementar	22	21
	Andre omkostninger	127	132
	Øvrige administrationsomkostninger i alt	149	153
	Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.		
NOTE 3	REVISIONSHONORAR	2023	2022
	Lovpligtig revision	44	58
	Andre ydelser	7	3
	Revisionshonorar i alt	51	61
NOTE 4	FINANSIELLE POSTER	2023	2022
	Renteindtægter, bank	1.163	211
	Renteomkostninger, kassekredit	-	-656
	Finansielle poster i alt	1.163	-444

	2023	2022
Anskaffelsessum primo	3.358.006	3.309.094
Tilgang i året	39.435	48.912
Anskaffelsessum ultimo	3.397.442	3.358.006
Tilbageløb primo	-4.824.755	-3.863.140
Tilbageløb i året	-212.093	-961.615
Tilbageløb ultimo	-5.036.849	-4.824.755
Værdireguleringer primo	3.601.853	3.586.096
Værdireguleringer i året	124.086	15.757
Værdireguleringer ultimo	3.725.939	3.601.835
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.086.532	2.135.103

MIO.

Kapitalfondenes regnskabstal, jf. seneste årsrapport	Valuta	Årets resultat	Egenkapital
Capidea Kapital II K/S	DKK	-21,8	121,2
CataCap I K/S	DKK	-33,2	540,1
Danish Climate Investment Fund I K/S	DKK	-30,7	1.006,8
Erhvervsinvest III K/S	DKK	110,4	913,2
FSN Capital IV L.P.	SEK	-147,8	450,1
Heartcore Capital Fund II K/S	DKK	292,1	1.224,0
Heartcore Capital Fund III K/S	DKK	-131,2	1.641,1
IK VII No. 3 Limited Partnership	EUR	-16,1	28,4
Industri Udvikling IV A/S	DKK	145,3	469,9
Maj Invest Equity 4 K/S	DKK	106,7	496,2
NCP-IVS Fund III K/S	DKK	-217,8	161,9
Polaris Private Equity IV K/S	DKK	217,5	2.205,9
Procuritas Capital Investors V LP	EUR	-1,1	17,2
SEED Capital Denmark II K/S	DKK	-665,2	501,4
SEED Capital Denmark III K/S	DKK	-210,5	1.818,8
Sunstone Life Science Ventures Fund III K/S	DKK	-8,9	113,5

NOTE 6	CO-INVESTERINGER I PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER	2023	2022
	Anskaffelsessum primo	37.250	37.250
	Afgang i året	-19.316	-
	Anskaffelsessum ultimo	17.934	37.250
	Værdireguleringer primo	-14.521	-14.364
	Værdireguleringer i året	-3.413	-157
	Værdireguleringer ultimo	-17.934	-14.521
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	-	22.729
NOTE 7	LIKVIDER	2023	2022
	Likvide beholdninger	112.235	91.902
	Likvider i alt	112.235	91.902
	Selskabet har en kreditfacilitet på 100.000 tkr. med henblik på at finansiere selskabets kapitalbehov i perioderne mellem kapitaltilførsel fra kommanditisterne.		
NOTE 8	INVESTORFORDELING	Tilsagn	Andel
	Danmarks Eksport- & Investeringsfond	3.066.141	75,0 pct.
	Institutionelle investorer	1.022.047	25,0 pct.
	Investorfordeling i alt	4.088.189	100,0 pct.
NOTE 9	ANDEN GÆLD	2023	2022
	A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	145	122
	Anden gæld i alt	145	122

NOTE 10

DAGSVÆRDIOPLYSNINGER

	2023	2022
Dagsværdi 31. december	2.086.532	2.157.833
Urealiserede værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen*	120.673	15.600
Urealiserede værdireguleringer indregnet i egenkapitalen	-	-

*Urealiserede dagsværdireguleringer på kapitalandele i fonde er opgjort på porteføljeniveau.

NOTE 11

EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Investeringsstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Re-cirkulering	Kurs-regulering	Rest-tilsagn
Capidea Kapital II K/S	362.245	-317.196	-	-	45.049
CataCap I K/S	250.000	-244.638	3.237	-	8.598
Danish Climate Investment Fund I K/S	150.000	-99.741	-	-	50.259
Erhvervsinvest III K/S	292.666	-277.580	-	-	15.085
FSN Capital IV L.P.	278.981	-244.806	23.136	-16.934	40.377
Heartcore Capital Fund II K/S	175.000	-200.101	26.397	-	1.295
Heartcore Capital Fund III K/S	157.000	-150.224	-	-	6.776
IK VII No. 3 Limited Partnership	298.396	-293.587	6.048	313	11.170
Industri Udvikling IV K/S	190.000	-171.000	-	-	19.000
Maj Invest Equity 4 K/S	400.000	-367.729	-	-	32.271
NCP-IVS Fund III K/S	125.000	-134.041	9.596	-	555
Polaris Private Equity IV K/S	400.000	-375.961	-	-	24.039
Procuritas Capital Investors V L.P.	37.157	-40.175	4.101	168	1.252
SEED Capital Denmark II K/S	150.000	-143.040	-	-	6.960
SEED Capital Denmark III K/S	150.000	-142.807	-	-	7.193
Sunstone Life Science Ventures Fund III K/S	200.000	-194.816	7.903	-	13.087
I alt	3.616.444	-3.397.442	80.417	-16.453	282.967

NOTE 12

NÆRTSTÅENDE PARTER

Sekretariat: Dansk Vækstkapital forvaltes af Danmarks Eksport- & Investeringsfond i henhold til en management-aftale, hvor Danmarks Eksport- & Investeringsfond fungerer som sekretariat.

Adresse: Haifagade 3, 2150 Nordhavn, Danmark

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

Komplementar: Dansk Vækstkapital Komplementar ApS.

Adresse: Haifagade 3, 2150 Nordhavn, Danmark

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

NOTE 13

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er ikke indtruffet ekstraordinære begivenheder efter balancedagen.

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV



LARS NØRBY JOHANSEN
FORMAND

Formand

- Københavns Lufthavne A/S
- Wiliam Demant Invest A/S
- William Demant Fonden
- Montana Møbler A/S
- TRAPHOLT Museum Oluf
- Høst Museet
- DMA International

Næstformand

- Arp-Hansen Hotel Group A/S

Bestyrelsesmedlem

- Bornholms Mosteri A/S
- Danmarks Underholdningsorkester A/S
- Kadeau ApS



BIRGIT WØIDEMANN NØRGAARD
NÆSTFORMAND

Næstformand

- NNE A/S
- Statens IT Råd

Bestyrelsesmedlem

- Dansk Vækstkapital II K/S
- NCC A/B
- Norisol A/S
- Associated Danish Ports A/S
- WSP Global Inc.



ASBJØRN BERGE
MEDLEM

Direktør

- Fam. Berge Holding ApS og datterselskab
- Berge Holding ApS
- AH Wood ApS

Formand

- Carnad A/S
- Nordic Wood Industries A/S og datterselskaber
- HMC Byg og Anlæg Holding A/S og datterselskaber
- Vestergaard Holding A/S og datterselskaber
- SystemTeknik A/S

Bestyrelsesmedlem

- A/S Lindenberg Gods og datterselskab
- Rold Skov Savværk A/S
- Tvillum A/S
- SEEK4CARS A/S
- Randers Tegl A/S
- LSM:STEEL Spånteknik ApS

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

Dansk Vækstkapital K/S
Haifagade 3
2150 Nordhavn
Danmark

Telefon +45 70 60 49 60
www.danskvaekstkapital.dk

CVR-nummer: 33 76 85 32
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

KOMPLEMENTAR

Dansk Vækstkapital Komplementar ApS

BESTYRELSE

Lars Nørby Johansen, formand
Birgit Wøldemann Nørgaard, næstformand
Asbjørn Berge, bestyrelsesmedlem

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BANK

Nordea Bank Danmark A/S
Grønjordsvej 10
2300 København S