

ÅRSRAPPORT 2024



DANSKVÆKSTKAPITAL.I

INDHOLD

3	FORMANDENS FORORD
4	OM DANSK VÆKSTKAPITAL
5	LEDELSESBERETNING
5	DANSK VÆKSTKAPITALS INVESTERINGER
6	ÅRETS RESULTAT 2024
7	PERSPEKTIV
9	REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
10	HØVED- OG NØGLETAL
11	OVERSIGT OVER INVESTERINGER
12	REGNSKAB
12	LEDELSESBERETNING
14	LEDELSESPÅTEGNING
15	DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
18	ÅRSREGNSKAB
30	BESTYRELSENS LEDELSESHVERV
31	SELSKABSOPLYSNINGER



Lars Nørby Johansen, bestyrelsesformand

FORMANDENS FORORD

ET BEGIVENHEDSRIGT ÅR FOR DANSK VÆKSTKAPITAL

Dansk Vækstkapital (DVK) har oplevet et begivenhedsrigt år, hvor de udfordrende markedsvilkår fra 2022 og 2023 fortsatte ind i 2024. Året har været præget af usikkerhed på både makroøkonomisk og geopolitisk plan. Det danske aktiemarked har været udfordret med et fladt resultat, mens geopolitiske spændinger fortsat påvirker markedet, blandt andet som følge af krigen i Ukraine og Gaza samt tiltrædelsen af en ny præsident i USA. På den positive side har inflationen og renteniveauet været faldende.

Usikkerheden i markedet har haft en betydelig indflydelse på fundraising aktiviteter inden for venture og buyout, hvor risikoappetitten blandt investorerne fortsat har været aftagende. Tendensen har været, at veletablerede fondsforvaltere har haft nemmere ved at rejse nye fonde, mens nye og mindre etablerede fonde fortsat er udfordrede. Både buyout- og ventureforvaltere oplever, at det tager længere tid at rejse nye fonde end tidligere, hvilket kræver grundig forberedelse og planlægning. På trods af udfordringerne ser vi positive tendenser i form af et forbedret M&A marked.

I løbet af 2024 har de første porteføljefonde solgt deres sidste aktiver, anført af Maj Invest Equity 4, som solgte Sticks'n'Sushi til den britiske kapitalfond McWin i januar 2024, og dermed blev den første porteføljefond i DVK, der kan likvideres. Salget af Sticks'n'Sushi samt salget af Salfarm (Industri Udvikling IV) til Polaris har bidraget til, at DVK i 2024 har leveret et tilbageløb på yderligere DKK 446 million til investorerne, hvilket bringer DPI op på 1,58x.

DVK afslutter et udfordrende 2024 med et positivt overskud på DKK 129 million, hvilket er ganske fornuftigt set i lyset af de usikre makroøkonomiske forhold, det flade aktiemarked og de mange bekymrende tendenser, der har præget året. Siden etableringen i 2011 har DVK sendt DKK 5.706 million tilbage til investorerne og skabt et akkumuleret overskud på DKK 3.979 million, hvilket svarer til et årligt afkast efter omkostninger på lige under 17%. DVK har således været katalysator for 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 bidraget til en forbedring af det danske økosystem.

Efter at EIFO, i samråd med EU kommissionen, i 2023 konkluderede, at de ikke kunne videreføre aktiviteterne med fortsatte investeringer i buyout fonde igennem Dansk Vækstkapital (DVK), har der været arbejdet ihærdigt på at finde en mulighed for at videreføre DVK-platformen. Vækstfonden, og senere EIFO, har været manager for alle tre DVK-fonde siden etableringen i 2011. Buyout udgør hoveddelen af fondene under DVK, herunder DVK I. Som en konklusion på processen afhændede EIFO forvaltningen af de tre DVK-fonde til Danske Bank med virkning fra 1. januar 2025, men vedbliver at være den største LP i fondene. Forvaltningen af DVK-fondene har dermed fået et nyt stærkt hjem, og med Danske Bank som forvalter bliver det muligt at etablere nye DVK-fonde, hvilket fortsat gavner både opstartsmiljøet, erhvervslivet, investorer og det danske samfund.

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)

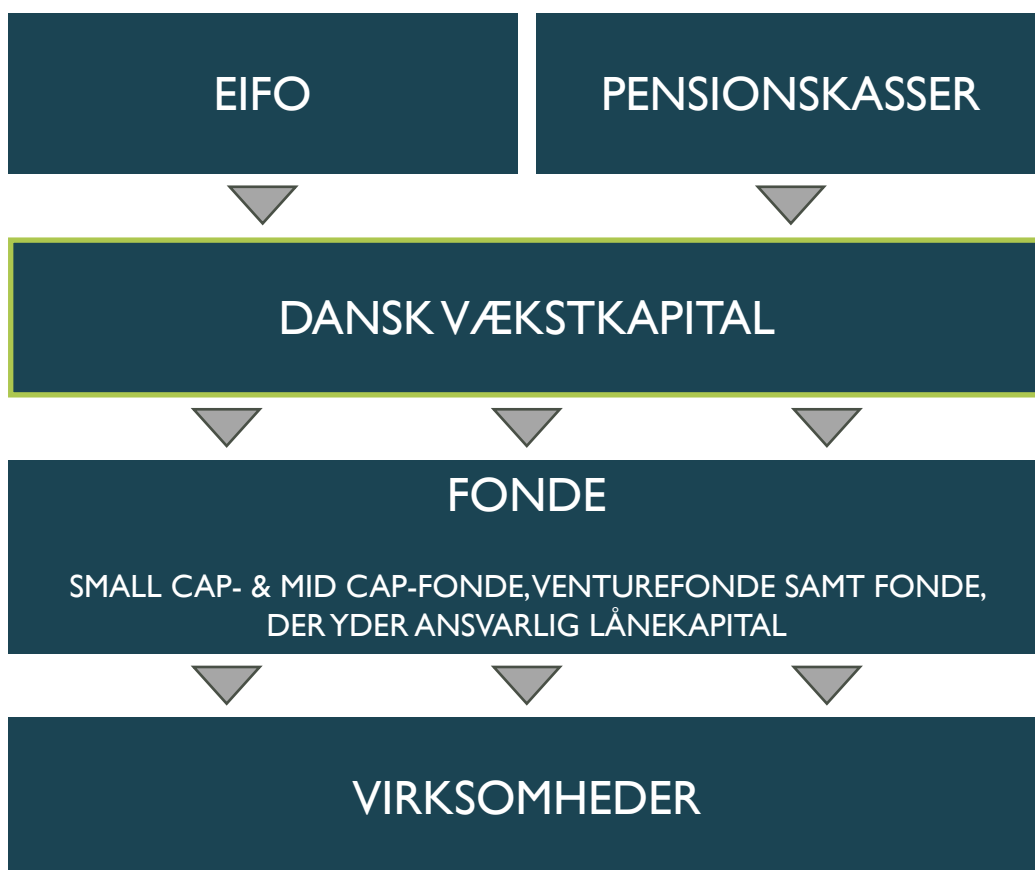
DANSK VÆKSTKAPITAL

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 EIFO. 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.

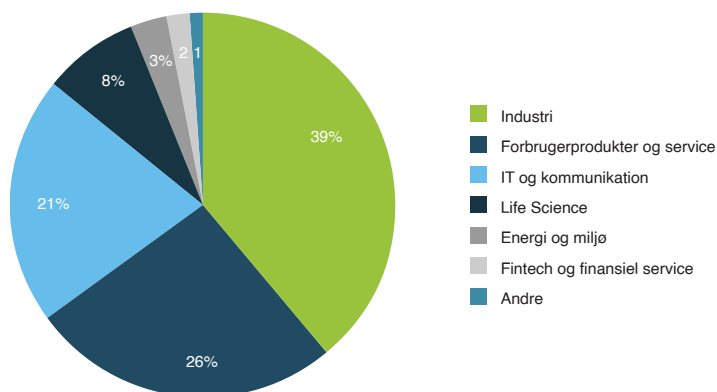
Dansk Vækstkapital blev etableret i 2011 på baggrund af en aftale om at tilvejebringe risikovillig kapital for iværksættere samt små og mellemstore virksomheder med vækstpotentiale. Aftalen blev indgået mellem den daværende regering, brancheorganisationen for danske forsikrings- og pensionsselskaber; 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 siden 2015 ikke er afgivet tilsagn til nye fonde.

Modellen for Dansk Vækstkapital ser således ud:



BRED EKSPONERING MED DANSK FOKUS

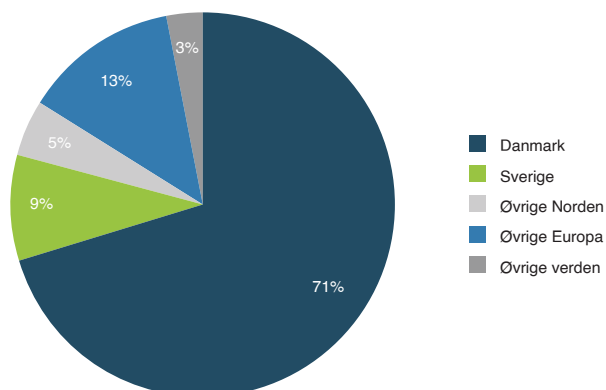
INVESTERET KAPITAL* FORDELT PÅ BRANCHER



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. 39, 26 og 21 pct.

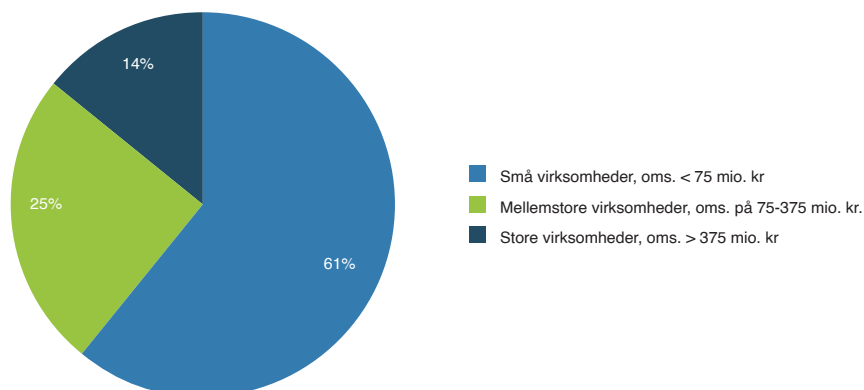
INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER GEOGRAFI



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 porteføljefonde 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.

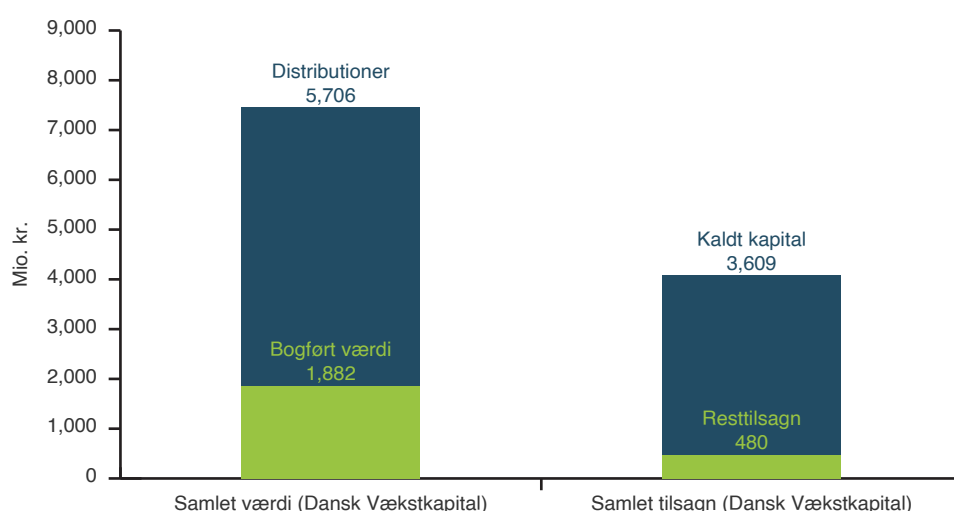
*Urealiserede og realiserede virksomheder.

MODEN PORTEFØLJE LEVERER PÆNT RESULTAT

Dansk Vækstkapital I opnåede et resultat på 129 mio. kr. kroner i 2024, hvilket er positivt, især i betragtning af de fortsat udfordrende markedsvilkår. Årets resultat er drevet af flere porteføljefonde og er primært af salget af Salfarm (Industri Udvikling IV), som sælger veterinære lægemidler, samt salget af Relyon Nutec (Polaris Private Equity IV), der er specialiseret i sikkerhedsløsninger til offshorebranchen. Derudover har Heartcore Capital II kunnet opskrive flere af porteføljeselskaberne i løbet af året, herunder NaturalCycles og Kontakt.io.

I 2024 blev der tilbagebetalt 446 millioner kroner til Dansk Vækstkapitals investorer, hvilket bringer den samlede tilbagebetaling op på 5.706 millioner kroner. Ved udgangen af 2024 havde investorerne i Dansk Vækstkapital indskudt 3.609 millioner kroner, svarende til 88% af kapitaltilsagnet på 4.088 millioner kroner til Dansk Vækstkapital.

TILSAGN OG BOGFØRT VÆRDI, ULTIMO 2024



De sidste af porteføljefondenes investeringsperioder udløb i 2021, og siden etableringen af Dansk Vækstkapital i 2011 har porteføljefondene samlet investeret i 237 virksomheder. Dansk Vækstkapital har lavet to co-investeringer, som begge er solgt. Ved udgangen af 2024 var 79 af porteføljens investeringer stadig aktive, og de første porteføljefonde har solgt deres sidste aktiver.

Den resterende værdi i Dansk Vækstkapital er 1.882 millioner kroner, hvilket – sammen med de realiserede tilbageløb – giver en aktuel nettomultipl på den investerede kapital, også kaldet TVPI, på 2,10x.

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 4.500 nye arbejdspladser i Danmark fra første investering til udgangen af 2024.

Læs mere på:

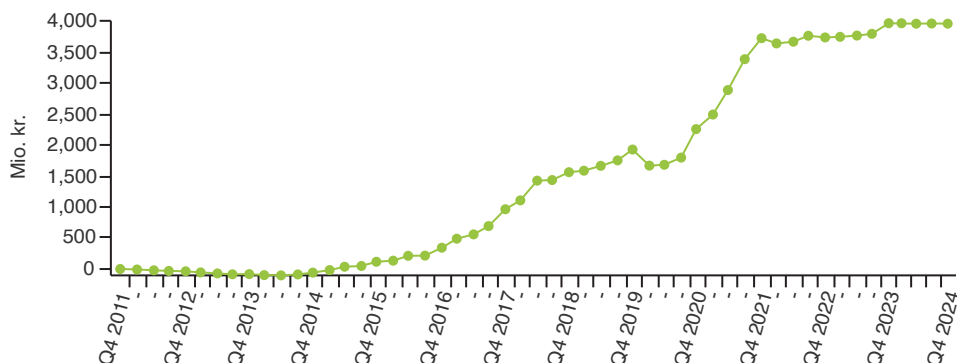
[Danskvaekstkapital.dk](https://danskvaekstkapital.dk)

DANSK VÆKSTKAPITAL SÆTTER BETYDELT SAMFUNDSAFTRYK

Sammenlagt med de foregående års positive resultater har Dansk Vækstkapital på nuværende tidspunkt skabt et akkumuleret overskud på 3.979 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 EIFO.

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.

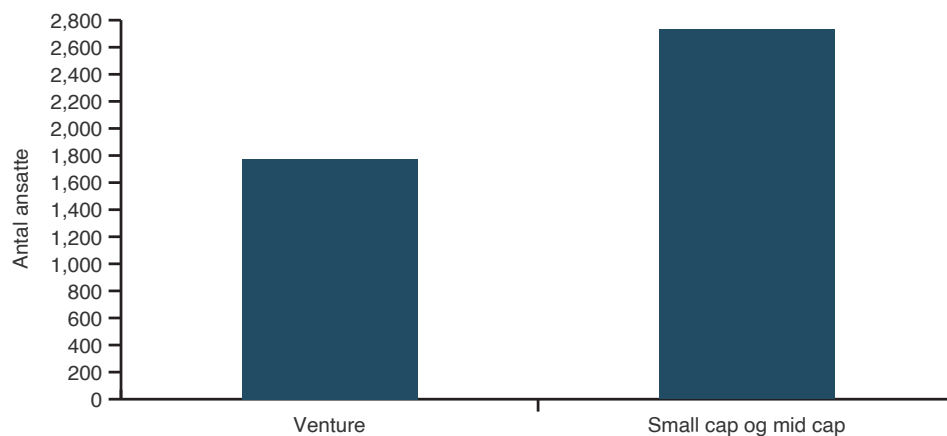
For hver krone, Dansk Vækstkapital har indskudt i en udenlandsk fond, kommer der mere end 3 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder. Dermed bidrager Dansk Vækstkapitals investeringer til en langt større samlet kapitaltilførsel til fondene og derigennem deres porteføljevirksomheder.

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 2024 har virksomhederne i fondenes porteføljer skabt flere end 4.500 nye arbejdspladser i Danmark. Omsætningen for alle virksomheder i porteføljerne er i samme periode steget med over 40 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.

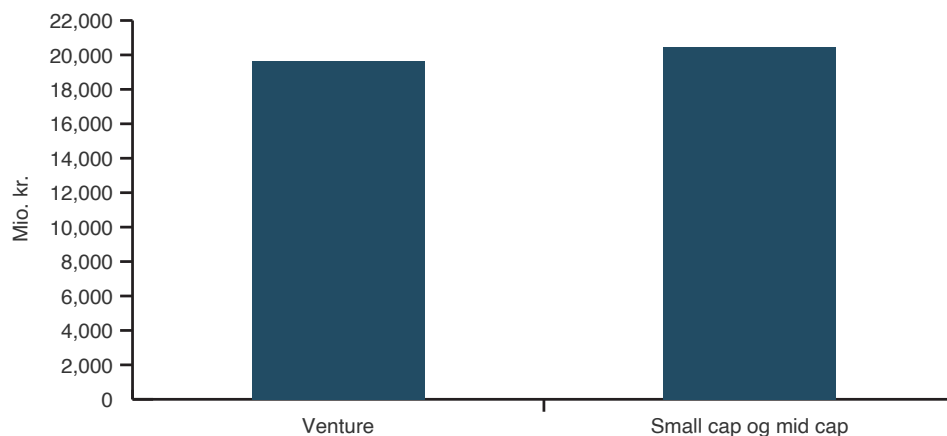
VÆKST I ANTALLET AF ANSATTE I DANMARK

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2024



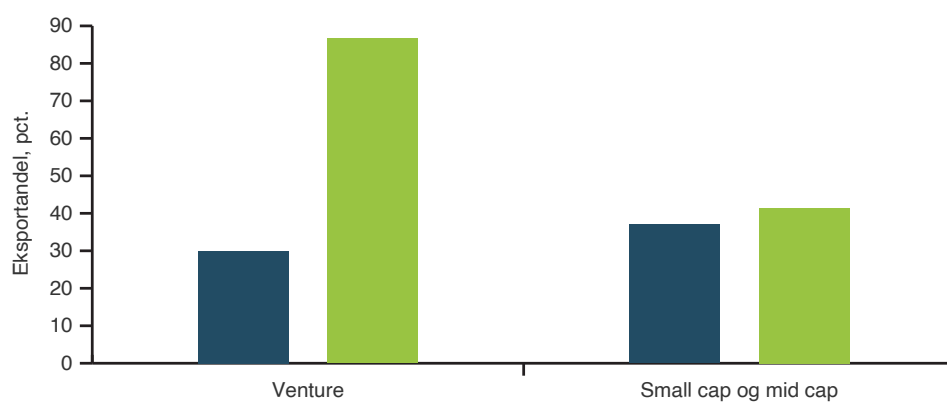
VÆKST I SAMLET OMSÆTNING

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2024



VÆKST I EKSPORTANDEL

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2024



■ Start ■ Ultimo 2024

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 ansvarlig måde. Ved Danske Banks overtagelse af forvaltningen af Dansk Vækstkapital vil fondene fremover være forvaltet i overensstemmelse med Danske Bank koncernens politik for ansvarlige investeringer og tilgang til integration af bæredygtighedsrisici.

Dette er ikke væsentligt forskelligt fra den politik der blev ført med EIFO som forvalter.

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

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat af investeringsvirksomhed	131	121	16	1.477	339
Årets resultat	129	119	13	1.472	331
BALANCE (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Balancesum	1.882	2.199	2.250	3.297	3.389
Tilsagn fra kommanditister	4.088	4.088	4.088	4.088	4.088
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	480	480	514	514	923
Egenkapital	1.882	2.199	2.250	3.297	3.236
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Driftsaktiviteter	-2	-1	-3	-6	-8
Investeringsaktiviteter	338	192	913	1.811	34
Finansieringsaktiviteter	-446	-170	-1.059	-1.410	-262
NØGLETAL	2024	2023	2022	2021	2020
Total Value to Paid-In (TVPI)	2,10x	2,07x	2,04x	2,04x	1,71x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	0,52x	0,61x	0,63x	0,92x	1,02x
Distributions to Paid-In (DPI)	1,58x	1,46x	1,41x	1,12x	0,70x
IRR, brutto	17,9%	18,3%	18,9%	20,1%	16,6%
IRR, netto	16,9%	17,3%	17,9%	19,0%	15,5%
Antal porteføljefonde	16	16	16	16	16
Antal virksomheder	237	237	237	237	236
Antal co-investeringer	2	2	2	2	2
Antal aktive virksomheder	79	103	115	139	163

OVERSIGHT OVER INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn mio.	Fondsstørrelse mio.	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Maj Invest Equity 4 K/S	DKK	400	1.214	32,9%	september 2011
Capidea Kapital II K/S	DKK	362	717	50,5%	marts 2012
Procuritas Capital Investors V L.P.	EUR	5	204	2,5%	juni 2012
IK VII No. 3 Limited Partnership	EUR	40	1.356	2,9%	december 2012
CataCap I K/S	DKK	250	1.016	24,6%	december 2012
Erhvervsinvest III K/S	DKK	293	850	34,4%	juni 2013
FSN Capital IV L.P.	SEK	335	5.303	6,3%	juni 2013
Danish Climate Investment Fund I K/S	DKK	150	1.290	11,6%	januar 2014
Industri Udvikling IV K/S	DKK	171	450	38,0%	november 2014
Polaris Private Equity IV K/S	DKK	400	3.284	12,2%	december 2014

VENTUREFONDE

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

LEDELSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat giver et overskud på 129 mio. kr. (2023: 119 mio. kr.). Den samlede værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde udgør 131 mio. kr. (2023: 121 mio. kr.) og kan primært henføres til værdiregulering af porteføljevirkksomhederne på 369 mio. kr. (2023: 124 mio. kr.) samt omkostninger på 238 mio. kr. (2023: 3,4 mio. kr.) i porteføljefondene i form af carried interest, management fee og øvrige omkostninger.

Med årets positive værdiregulering udgør den akkumulerede værdiregulering i porteføljefondene og co-investeringer 4.010 mio. kr. i alt.

Dansk Vækstkapital har i 2024 afholdt 1,7 mio. kr. (2023: 1,8 mio. kr.) i management fee til EIFO. Herudover er der afholdt 0,6 mio. kr. (2023: 0,6 mio. kr.) i bestyrelseshonorar.

AKTIVER OG EGENKAPITAL

Dansk Vækstkapitals samlede aktiver udgør 1.882 mio. kr. pr. 31. december 2024. Egenkapitalen udgør 1.882 mio. kr. pr. 31. december 2024.

Investorerne har samlet indbetalt i alt 3.609 mio. kr. siden etableringen i juni 2011. Dansk Vækstkapital har i 2024 tilbagebetalt 446 mio. kr. til investorerne, hvormed der samlet er tilbagebetalt 5.706 mio. kr.

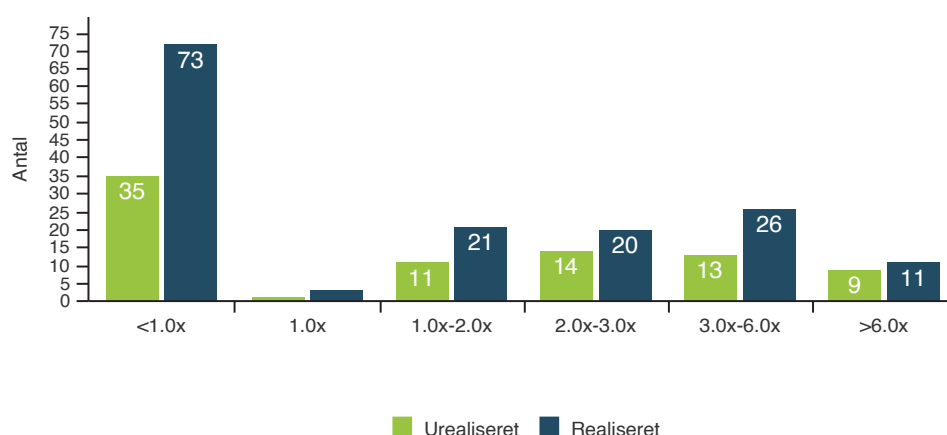
PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Porteføljefondene har samlet investeret i 239 virksomheder, inkl. co-investeringer, siden etableringen af fonden i 2011. Heraf er der ved udgangen af 2024 fortsat 79 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 60 pct. på danske virksomheder i 2024 mod 70 pct. ved udgangen af 2023.

Figuren nedenfor viser antallet af virksomheder fordelt på investeringsmultipler (bogført værdi tillagt realiseret tilbageløb sat i forhold til den investerede kapital). For 53 pct. af virksomhederne er værdien af investeringen i dag højere end den investerede kapital. For 39 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 2024 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 22 mio. kr., og der er siden etableringen af Dansk Vækstkapital i juni 2011 udbetalt samlet 3.463 mio. kr. til porteføljefondene og co-investeringer.

I 2024 har porteføljefondene tilbagebetalt i alt 360 mio. kr. til Dansk Vækstkapital og akkumuleret 5.107 mio. kr. pr. 31. december 2024.

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 2024. 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 EIFO og danske pensionsselskaber, som er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, hvorfor Dansk Vækstkapitals likviditetsrisiko anses for at være beskednen.

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital udløb ved udgangen af 2015, og den sidste nyinvestering i et porteføljeselskab blev foretaget i 2021. Dermed er alle de underliggende porteføljefonde i exitperioden og enkelte porteføljefonde har solgt deres sidste porteføljeselskab. Vi ser dog stadig tegn på positive udsigter for de resterende underliggende porteføljeselskaber i både venturekapital- og buyout fondene, hvilket dog kan ændres med den nuværende geopolitiske situation. På trods af den nuværende ustabile økonomiske og geopolitiske situation, er vi forsigtigt optimistiske med hensyn til øget exitaktivitet og et forbedret afkast for 2025. Resultatet for 2025 vil blive påvirket af udviklingen i de underliggende selskaber samt den generelle økonomiske udvikling. Vi forventer, at Dansk Vækstkapital vil realisere et resultat for 2025 i intervallet DKK 75-200 millioner, selvom der er betydelig usikkerhed givet den nuværende økonomiske situation.

USÆDVANLIGE FORHOLD

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. maj 2025

DIREKTION

Nikolai Villumsen

På vegne af Dansk Vækstkapital
Komplementar ApS

BESTYRELSE

Lars Nørby Johansen

Formand

Birgit Wøidemann Nørgaard

Næstformand

Asbjørn Berge

Medlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital K/S

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital K/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code samt yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark.

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

LEDELSENS ANSVAR FOR 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21.maj 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40824

Lica Lyngsø Møller

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne47801

18	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
21	RESULTATOPGØRELSE
22	BALANCE
23	EGENKAPITALOPGØRELSE
24	PENGESTRØMSOPGØRELSE
25	NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta (cash calls, distributioner m.v.) omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter og omkostninger. 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.

RESULTATOPGØRELSE

Resultat af kapitalandele i porteføljefonde

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets forholds-mæssige 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 porteføljevirk-somhederne 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 borskursen 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 EIFO 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 samt valutakursreguleringer for porteføljefondene.

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 i 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).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR

NOTE		2024	2023
	Kursgevinster og tab		
	Værdiregulering af andele i porteføljefonde	368.832	124.086
	Værdiregulering af co-investeringer i porteføljevirkksomheder	-238.265	-3.413
5,6	Kursgevinster og -tab i alt	130.567	120.673
	Resultat af investeringsvirksomhed	130.567	120.673
	Administrationsomkostninger		
1	Bestyrelseshonorar	-550	-550
	Management fee til forvalter af Dansk Vækstkapital	-1.676	-1.788
2, 3	Øvrige administrationsomkostninger	-447	-200
	Administrationsomkostninger i alt	-2.673	-2.538
	Resultat af ordinær primær drift	127.894	118.135
	Finansielle poster		
4	Finansielle indtægter og omkostninger	1.033	1.163
	Finansielle poster i alt	1.033	1.163
	Årets resultat	128.927	119.299
	Resultatdisponering		
	Årets resultat	128.927	119.299
	Overført til egenkapital	128.927	119.299

BALANCE

PR. 31. DECEMBER, TKR

NOTE		2024	2023
	AKTIVER		
	Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i porteføljefonde	1.879.012	2.086.532
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.879.012	2.086.532
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	1.611	112.235
	Forudbetalinger	1.678	433
	Andre tilgodehavender	183	0
	Omsætningsaktiver i alt	3.472	112.668
	AKTIVER I ALT	1.882.484	2.199.200
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Kapitaltilsagn fra kommanditister	4.088.189	4.088.189
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-479.553	-479.553
	Udbetalt til kommanditister	-5.706.081	-5.260.138
	Overført resultat	3.979.483	3.850.556
	Egenkapital i alt	1.882.038	2.199.054
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0
	Anden gæld	446	145
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	446	145
	PASSIVER I ALT	1.882.484	2.199.200
6	Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser		
7	Nærtstående parter		
8	Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

EGENKAPITALSOPGØRELSE

TKR:

	Kapitaltilsagn fra kommanditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	Udbetalt til kommanditis- terne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2022	4.088.189	-514.302	-5.055.158	3.731.258	2.249.987
Indbetalt af kommanditisterne	0	34.749	0	0	34.749
Udbetalt til kommanditisterne	0	0	-204.980	0	-204.980
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	119.299	119.299
Egenkapital 31. december 2023	4.088.189	-479.553	-5.260.138	3.850.556	2.199.054
Indbetalt af kommanditisterne	0	0	0	0	0
Udbetalt til kommanditisterne	0	0	-445.943	0	-445.943
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	128.927	128.927
Egenkapital 31. december 2024	4.088.189	-479.553	-5.706.081	3.979.483	1.882.038

PENGESTRØMSOPGØRELSE

I. JANUAR - 31. DECEMBER 2024, TKR

	2024	2023
Årets resultat	128.927	119.299
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-130.071	-120.673
Ændring i driftskapital	-1.129	-36
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-2.273	-1.410
Udbetalinger til porteføljefonde	-22.088	-39.435
Udlodninger fra porteføljefonde	359.679	231.409
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	337.591	191.975
Kontante indskud fra kommanditister	0	34.749
Udlodning til kommanditister	-445.943	-204.980
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	-445.943	-170.231
Ændringer i likvider	-110.625	20.333
Likvider 1. januar	112.235	91.902
Likvider 31. december, netto	1.611	112.235

NOTER

TKR.

NOTE 1

BESTYRELSESHONORAR

	2024	2023
Bestyrelseshonorar	550	550
Bestyrelseshonorar i alt	550	550

*Det samlede honorar til bestyrelsen udgør 550 tkr. i 2024, heraf formanden 240 tkr., næstformanden 160 tkr. Og et øvrigt medlem 150 tkr. Antallet af bestyrelsesmedlemmer er uændret fra 2023, hvor det også udgjorde tre medlemmer.

NOTE 2

ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	2024	2023
Honorar til komplementar	24	22
Advokat, investeringsrelateret	0	0
Advokat, andet	16	0
Revisionshonorar	200	51
Andre omkostninger	207	76
Øvrige administrationsomkostninger i alt	447	149

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

NOTE 3

REVISIONSHONORAR

	2024	2023
Lovpligtig revision	193	44
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser	7	7
Revisionshonorar i alt	200	51

NOTE 4

FINANSIELLE POSTER

	2024	2023
Renteindtægter, bank	1.582	1.163
Renteomkostninger, kassekredit	-53	0
Valutakursreguleringer, investering	-496	0
Finansielle poster i alt	1.033	1.163

KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE	2024	2023
Anskaffelsessum primo	1.660.962	1.736.729
Tilgang i året	19.121	39.436
Afgang i året	-134.118	-115.202
Anskaffelsessum ultimo	1.545.966	1.660.962
Værdiregulering primo	425.570	421.105
Værdiregulering på årets afgange	-222.594	-116.208
Værdiregulering i året	130.071	120.673
Værdiregulering ultimo	333.046	425.570
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.879.012	2.086.532

Specifikation af årets værdiregulering

Urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	130.567	121.014
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	130.567	121.014
Valutakursreguleringer af kapitalandele i porteføljefonde	-496	-342
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	130.071	120.673

Investeringer i unoterede porteføljefonde

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

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

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

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

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

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

Level 2 – Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

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

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024

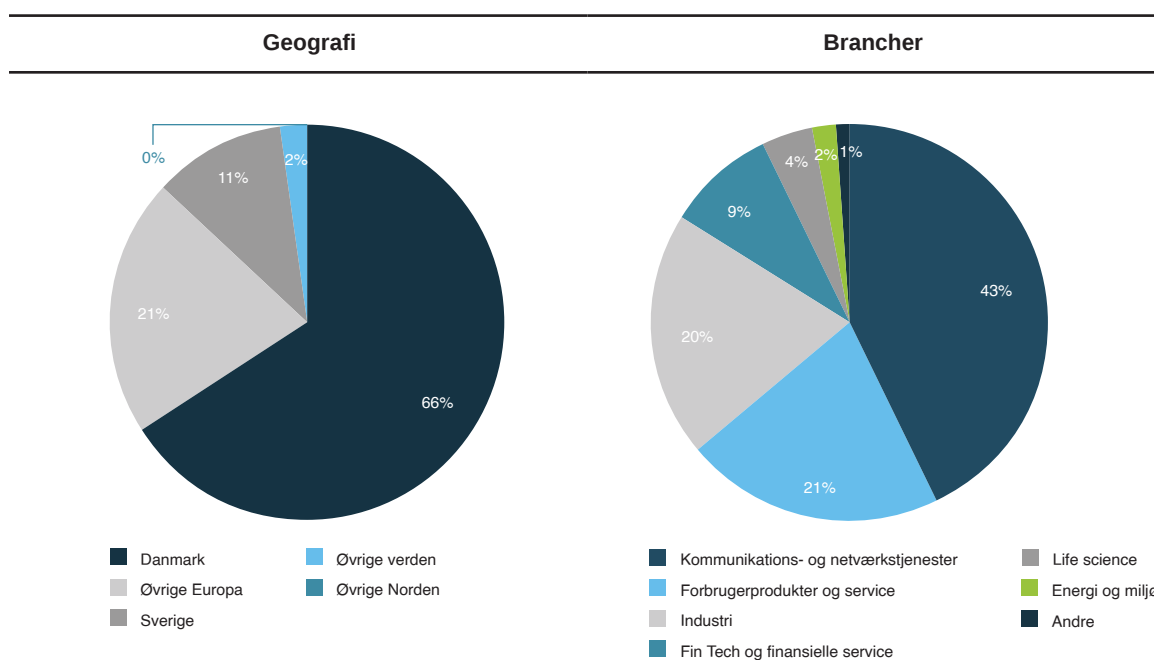
	Noterede priser	Observerbart input	Ej observerbart input	
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	67.669	-	1.811.343	1.879.012
Total	67.669	-	1.811.343	1.879.012

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

	Noterede priser	Observerbart input	Ej observerbart input	
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Investeringer i porteføljefonde	117.463	-	1.969.069	2.086.532
Total	117.463	-	1.969.069	2.086.532

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

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirksohmheder kan inddeles i følgende segmenter og geografier baseret på markedsværdi pr. 31. december 2024:



Investerings-tilsagn, kapitalandele i portefølje-fonde	Tilsagn	Udbetalt	Recallable	Resttilsagn
Capidea Kapital II	362.245	-317.196	-	45.049
CataCap I	250.000	-245.782	3.237	7.455
Danish Climate Investment Fund I	150.000	-100.219	1.501	51.282
Erhvervsinvest III	292.666	-279.332	-	13.333
FSN Capital IV	278.981	-251.102	-10.600	5.751
Heartcore Capital Fund II	175.000	-173.705	-	1.295
Heartcore Capital Fund III	157.000	-152.514	-	4.486
IK VII No. 3	298.396	-293.587	-	5.125
Industri Udvikling IV	171.000	-171.000	-	-
Maj Invest Equity 4	400.000	-370.366	-	29.634
NCP-IVS Fund III	125.000	-124.447	-	553
Polaris Private Equity IV	400.000	-387.889	-	12.111
Procuritas Capital Investors V	37.157	-37.319	1.813	1.827
SEED Capital Denmark II	150.000	-143.040	-	6.960
SEED Capital Denmark III	150.000	-145.596	-	4.404
Sunstone Life Science Ventures Fund III	200.000	-193.554	-	6.446
I alt	3.597.444	-3.386.645	-4.050	195.713
Dansk Vækstkapital afgiver tilsagn til udenlandske fonde i lokal valuta. Tilsagn er angivet i tkr. ved beregning af den gældende kurs på tilsagnsdatoen. Resttilsagnet er beregnet ud fra kursen på balancedagen. Dansk Vækstkapital påtager sig derved valutakursrisikoen.				

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

Adresse: Bernstorffsgade 40, 1577 København V, Danmark

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

Komplementar: Dansk Vækstkapital GP ApS

Adresse: Bernstorffsgade 40, 1577 København V, Danmark

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

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

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

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

LARS NØRBY JOHANSEN

FORMAND



BIRGIT WØIDEMANN NØRGAARD

NÆSTFORMAND



ASBJØRN BERGE

MEDLEM



Formand

- Københavns Lufthavne A/S
- William 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

Formand

- Scandlines Infrastructure Aps
- Norisol A/S (og Norisol Holding A/S)

Næstformand

- Statens IT-råd

Bestyrelsesmedlem

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

Direktør

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

Formand

- 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

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

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

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 Wøidemann 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