

ÅRSRAPPORT 2023



DANSKVÆKSTKAPITAL.3

INDHOLD

3	FORORD
4	DANSK VÆKSTKAPITAL III'S INVESTERINGER
5	ÅRETS RESULTAT 2023
6	REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
8	HØVED- OG NØGLETAL
9	OVERSIGT OVER INVESTERINGER
10	LEDELSESBERETNING
11	LEDELSESPÅTEGNING
12	REVISIONSPÅTEGNING
15	ÅRSREGNSKAB
27	INVESTMENT COMMITTEE
28	SELSKABSOPLYSNINGER



FORORD

POSITIV 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.

Usikkerheden i markedet har også sat sit præg på fundraising aktiviteten, hvor risikoappetitten blandt investorerne har været aftagende. Tendensen har derfor været, at de veletablerede og kendte fondsforvaltere godt har kunnet rejse nye fonde, mens nye og mindre etablerede fonde har været udfordret. Fælles for både buy-out- og ventureforvaltere gælder det dog, at det har taget længere tid at rejse nye fonde end tidligere.

Vi ser også positive tendenser i markedet til trods for tidens svære vilkår. 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 at henimod slutningen af 2023, at M&A markedet for buy-out investeringer begynder at åbne op.

Dansk Vækstkapital III er stadig i investeringsperioden, og har ved udgangen af 2023 givet tilsagn til 19 fonde. Indtil videre har porteføljefondene investeret i 215 selskaber, men fondene er endnu ikke færdiginvesterede, så derfor befinder vi os endnu på et tidligt stadie i fondens levetid. Ikke desto mindre begyndte vi allerede i 2023 at se de første exits fra porteføljen.

Selvom fonden er ung og markedsvilkårene har været udfordrende afslutter Dansk Vækstkapital III 2023 med et tilfredsstillende overskud på DKK 33 mio., og har samlet akkumuleret et overskud på DKK 50 mio. Dette skal sammenholdes med, at Dansk Vækstkapital I og II på samme stadie i deres levetid begge havde et akkumuleret underskud.

Dansk Vækstkapital har siden dets etablering i 2011 rejst tre fonde. I slutningen af 2023 besluttede EIFO af strategiske årsager, ikke at oprette en Dansk Vækstkapital IV med EIFO som forvalter.

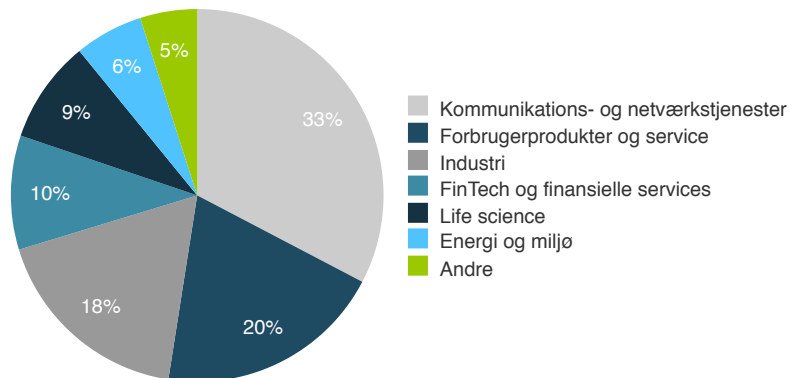
God fornøjelse med læsningen.

Læs mere om Dansk Vækstkapital III på vores hjemmeside.

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

BRED EKSPONERING MED DANSK FORANKRING

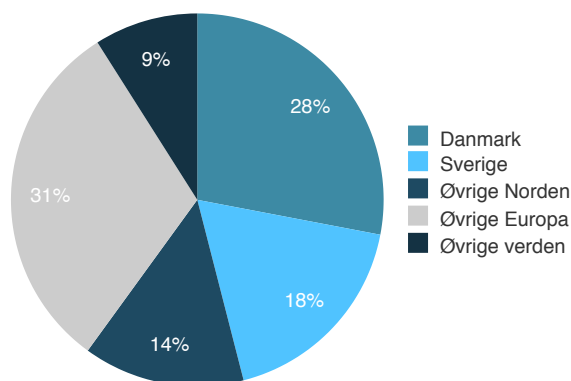
INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER BRANCHER



BRANCHER

Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne; Kommunikations- og netværkstjenester og forbrugsgoder og serviceydelser, som tegner sig for hhv. 33 og 20 pct.

INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER GEOGRAFI



GEOGRAFI

28 pct. af kapitalen fra Dansk Vækstkapital III er investeret i danske virksomheder. Der er i alt investeret i 45 danske virksomheder.

*Urealiserede og realiserede virksomheder.

FONDEN TAGER FORM

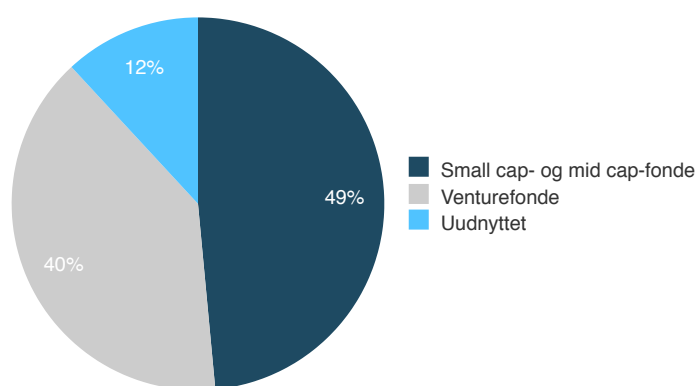
Efter final closing i 2022, som endte på 2.365 mio. kr. i tilsagn fra investorerne til Dansk Vækstkapital III, fortsætter fonden med at bidrage til gennemførslen af vækstplaner for en lang række små og mellemstore virksomheder.

Det samlede resultat i Dansk Vækstkapital III for 2023 ender på 33 mio. kr.

Dansk Vækstkapital III har i 2023 oplevet høj aktivitet, hvor der er givet tilsagn til yderligere fire fonde for 381 mio. kr. og forøget tilsagn til én fond for 63 mio. kr.. Derudover er der foretaget en sekundær investering i SEED Capital IV for seks mio. kr., hvilket bringer det samlede tilsagn for porteføljefonde op på 2.088 mio. kr. Ved udgangen af 2023 er der givet tilsagn til 19 porteføljefonde, hvoraf 11 er venturefonde og otte er small cap- og mid cap-fonde.

Investorene i Dansk Vækstkapital III havde ved udgangen af 2023 indbetalt 946 mio. kr. til Dansk Vækstkapital III, svarende til 40 pct. af kapitaltilsagnet på 2.365 mio. kr.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



TILSAGN

Dansk Vækstkapital III's afgivne tilsagn til small cap- og mid cap-fonde udgør på balancedagen 49 pct. af tilsagnsbeløbet, mens 40 pct. er givet til venturefonde.

Fondene i porteføljen har i 2023 investeret i 53 nye virksomheder. Dermed når det samlede antal porteføljevirkomheder, som porteføljefondene har investeret i, op på 215 på tværs af brancher og geografi.

Porteføljefondene havde ved udgangen af 2023 samlet trukket 982 mio. kr. af tilsagnet fra Dansk Vækstkapital III. I samme periode har porteføljefondene i alt investeret over 7 mia. kr. i danske virksomheder. Sammen med andre investorer er Dansk Vækstkapital III således en væsentlig bidragsyder til det danske økosystem via fondene i porteføljen. Også de udenlandske porteføljefonde har bidraget med markante investeringer i danske virksomheder. For hver krone Dansk Vækstkapital III indtil nu har investeret i udenlandske fonde, har de udenlandske porteføljefondene indskudt næsten 6 kr. i Danmark og danske virksomheder, hvilket dog skal betragtes i sammenhæng med fondens korte historik.

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Med etableringen af Dansk Vækstkapital III udbygges de gode erfaringer med at skabe værdi, vækst og danske arbejdspladser, samtidig med at der er fokus på, at det gøres ansvarligt og med et positivt aftryk for øje.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Dansk Vækstkapital III 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 og daglige processer. Vores udgangspunkt for ESG-politikken er FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's initiativ om ansvarlige investeringer, UNPRI, og principperne i FN's Global Compact-initiativ. Fundamentet for ansvarlige investeringer baserer sig på Dansk Vækstkapital III's ESG-politik, hvori det fremgår, at fondene i Dansk Vækstkapital III skal leve op til grundlæggende samfundsansvarlige principper i forbindelse med deres investeringer. I udvælgelsen af fonde skal der tages hensyn til at sikre høje ESG-standarder og hermed minimere negative risici relateret til den enkelte fonds aktiviteter.

SYSTEMATISK ESG-SCREENING

Dansk Vækstkapital III er i sin investeringsperiode og kan afgive investeringstilsagn frem til slutningen af 2025.

I 2023 har vi fortsat haft fokus på at foretage en struktureret og dybdegående ESG-vurdering af alle Dansk Vækstkapital III's tilsagn. ESG-vurderingen foretages i tæt samarbejde med EIFO's ESG-specialister. Rammen for vurderingerne tager afsæt i ILPA Due Diligence Questionnaire 2.0's spørgsmål ang. ESG og EIFO's Politik for ESG og bæredygtighed, Klimapolitik, Politik for mangfoldighed, skattepolitik samt det fælles skattekodes udviklet af ATP, PFA, PensionDanmark og Industriens Pension. Formålet med ESG-vurderingen er at sikre, at fondene har de rette forudsætninger for at drive ansvarlig investeringspraksis i overensstemmelse med Dansk Vækstkapital III og EIFO's politikker på området.

I vurderingerne ses der holistisk på fondens modenhed og ambitioner på området. Her vurderes fondens politikker for ESG og bæredygtighed, holdt op imod relevante procedurer og implementeringen af disse. Har fonden medlemskaber eller har den forpligtet sig til ekstern rapportering eller retningslinjer på området, tages dette også med i vurderingen. Det er her afgørende, at fonden har eller er villig til at forpligte sig til at investere med respekt for FN's universelle menneskerettigheder, herunder Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) basale arbejdstagerrettigheder, miljøet (herunder klima og biodiversitet) og god forretningsetik (Anti-korruption etc.).

Risikovurderingen på ESG tager udgangspunkt i fondens geografiske og sektorspecifikke fokus, som holdes op imod historik i form af tidligere fonde og investeringshistorik. Som en del af ESG-vurderingen, tages der også højde for skat og andre øvrige finansielle forhold, som kan have ESG- eller omdømmemæssige konsekvenser.

Den endelige vurdering tager udgangspunkt i balancen mellem ESG due diligence og den endelige juridiske aftale. Identificeres der risici i forbindelse med ESG due diligence vil dette mitigeres i den endelige juridiske aftale med fonden.

RAPPORTERING

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 III, som administreret af EIFO ikke er direkte underlagt lovgivningen, men lovgivningen er relevant for Dansk Vækstkapital III, der modtager et stigende antal henvendelser relateret til SFDR fra primært institutionelle investorer.

I 2023 har vi set en fortsat positiv udvikling i fondenes arbejde med ESG. 15 ud af 19 fonde klassificeret under SFDR, hvoraf ni fonde er klassificeret som artikel 8 og en enkelt fond er klassificeret som artikel 9.

VORES INTERNE RAMMER FOR SAMFUNDSANSVAR

Dansk Vækstkapital III forvaltes af Danmarks Eksport- & Investeringsfond, der derfor sætter rammen for politikker og procedurer i Dansk Vækstkapital III gældende organisatoriske og interne aktiviteter. Det gælder:

- EIFO's politik for ESG og bæredygtighed
 - Politik for udbytte
 - Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet
 - EIFO's whistleblower-ordning
 - EIFO's persondatapolitik
-

POLITIK FOR DATAETIK

I Dansk Vækstkapital III tages arbejdet med data og brugen af data meget seriøst. Der vil i 2024 forelægge 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.

FOKUS PÅ KØNSDIVERSITET

Porteføljen

Dansk Vækstkapital III har videreudviklet tilgangen til arbejdet med kønsdiversitet og har i den forbindelse opdateret fondens politik og måltal på området. De nye måltal har til formål at fremme en mere balanceret repræsentation af køn hos de forvaltere og underliggende fondsporteføljer, Dansk Vækstkapital III har investeret i. Som en del af due diligence-processen vil vi bl.a. integrere spørgsmål om diversitet for at styrke opmærksomheden og den indledende dialog vedrørende kønsdiversitet i fondene. For at understøtte en udvikling mod en mere balanceret kønsbalance, blev der i 2022 fastsat måltal for, at Dansk Vækstkapital III's porteføljefonde lever op til følgende måltal ved udgangen af 2025:

1. Maks. 66 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes samlede organisation
2. Maks. 66 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes junior investeringsteam
3. Maks. 75 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes senior investeringsteam og partnergruppe

Ved udgangen af 2023 udgjorde porteføljens nuværende kønsbalance følgende fordeling:

- 85 pct. af DVK III's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 1
- 54 pct. af DVK III's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 2
- 62 pct. af DVK III's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 3

Mest markant er den positive udvikling i mål 3, som er steget fra en opfyldelse på 50 pct. i 2022. Vores vurdering er dog stadig, at det kan være en udfordring at opnå mål 3 i 2025, men vi vil i vores due diligence og efterfølgende dialog med fondene søge at fremme opnåelsen af dette mål.

Egen organisering

EIFO er forvalter af Dansk Vækstkapital III, og det er således EIFO's medarbejdere, der bl.a. udgør den øvrige ledelse i Dansk Vækstkapital III. For det samlede fondsteam i EIFO er der 63,6 pct. kønshomogenitet i juniorinvesteringsteamet og 100 pct. kønshomogenitet i seniorinvesteringsteamet og partnergruppen. Dansk Vækstkapital III's "Policy on Gender Equality and Diversity" er omdrejningspunktet for vores arbejde med kønsdiversitet i Dansk Vækstkapital III.

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2023	2022	2021
Resultat af investeringsvirksomhed	38,2	-0,2	35,2
Årets resultat	32,6	-11,6	29,7
BALANCE (MIO. KR.)	2023	2022	2021
Balancesum	998,8	712,8	323,6
Tilsagn fra kommanditister	2.364,5	2.364,5	1.472,0
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	1.418,7	1.672,4	1.177,6
Egenkapital	995,7	709,4	323,3
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2023	2022	2021
Driftsaktiviteter	-8,5	-9,5	-7,0
Investeringsaktiviteter	-304,4	-346,5	-273,1
Finansieringsaktiviteter	253,7	397,7	294,4
NØGLETAL	2023	2022	2021
Total Value to Paid-In (TVPI)	1,05x	1,03x	1,10x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	1,05x	1,03x	1,10x
Distributions to Paid-In (DPI)	0,00x	0,00x	0,00x
IRR, brutto	5,1 pct.	5,3 pct.	50,5 pct.
IRR, netto	3,4 pct.	2,9 pct.	38,4 pct.
Antal porteføljefonde	19	15	11
Antal virksomheder*	215	162	75
Antal aktive virksomheder*	206	157	74

*Bemærk, at sammenligningstallene er korrigeret, da de resterende Q4-rapporteringer fra porteføljefondene i de respektive regnskabsår blev modtaget efter udgivelsesdatoerne.

OVERSIGHT OVER INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Verdane Edda II	EUR	25 mio.	547 mio.	4,6 pct.	Juni 2020
FSN Capital VI L.P.	EUR	20 mio.	1.772 mio.	1,1 pct.	April 2021
AXCEL VI K/S	EUR	20 mio.	807 mio.	2,5 pct.	August 2021
Gro Fund III K/S	EUR	25 mio.	606 mio.	4,1 pct.	Marts 2022
CataCap III K/S	DKK	100 mio.	1.402 mio.	7,1 pct.	Juni 2022
FSN Capital Compass I L.P.	EUR	16 mio.	194 mio.	8,3 pct.	November 2022
Verdane Edda III	EUR	15 mio.	674 mio.	2,2 pct.	Januar 2023
Capidea Kapital IV K/S	DKK	150 mio.	1.252 mio.	12,0 pct.	Marts 2023

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A.	EUR	15 mio.	416 mio.	3,6 pct.	Marts 2020
Balderton Capital Growth I S.L.P.	USD	10 mio.	673 mio.	1,5 pct.	Maj 2022
Seed Capital Denmark III Growth K/S	DKK	100 mio.	468 mio.	21,4 pct.	Juni 2021
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	75 mio.	1.227 mio.	6,1 pct.	Juni 2021
Sofinnova Capital X	EUR	20 mio.	472 mio.	4,2 pct.	Juli 2021
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	80,6 mio.	1.045 mio.	7,7 pct.	August 2021
Balderton Capital VIII S.L.P.	USD	8,5 mio.	597 mio.	1,4 pct.	November 2021
byFounders VC Fund II K/S	DKK	75 mio.	822 mio.	9,1 pct.	November 2021
EQT Ventures III	EUR	15 mio.	1.022 mio.	1,5 pct.	April 2022
Coöperatieve Gilde Healthcare VG VI U.A.	EUR	10 mio.	740 mio.	1,4 pct.	Marts 2023
Heartcore Capital V K/S	DKK	45 mio.	1.043 mio.	4,3 pct.	August 2023

LEDELSESBERETNING

UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar - 31. december 2023 viser et overskud på 32,6 mio. kr. (2022: -11,6 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 995,7 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 709,4 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 38,2 mio. kr. (2022: -0,2 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljevirksohmhederne på 95,4 mio. kr. (2022: 42,7 mio. kr.) fratrukket administrationsomkostninger på 57,2 mio. kr. (2022: 42,9 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital III har i regnskabsåret afholdt 7,1 mio. kr. i management fee til Danmark Eksport- & Investeringsfond i henhold til indgået managementaftale (2022: 7,1 mio. kr.). Herudover er der afholdt 0,4 mio. kr. i honorar til Investment Committee.

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Dansk Vækstkapital III har pr. 31. december 2023 afgivet investeringstilsagn til 8 buyout-fonde i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 1.150 mio. kr. svarende til 48,6 pct. af kapitaltilsagnet til Dansk Vækstkapital III (2022: 825,9 mio. kr.) og 11 venturefonde for i alt 938 mio. kr. svarende til 39,7 pct. af kapitaltilsagnet til Dansk Vækstkapital III (2022: 813,3 mio. kr.). Dansk Vækstkapital III forventes at investere i omkring 20 fonde inden for investeringsperioden, som potentielt løber frem til tre år efter final closing.

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Pr. 31. december 2023 er der afgivet tilsagn til syv fonde i DKK, 10 fonde i EUR samt to fonde i USD. Der er større udsving i USD, hvilket medfører en risiko i forhold til både resultatet og det udestående tilsagn.

Porteføljefondene har i løbet af 2023 foretaget 53 nyinvesteringer i virksomheder.

ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2023 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 347,9 mio. kr.

Dansk Vækstkapital III har pr. 31. december 2023 et samlet kapitaltilsagn fra investorerne på 2.364,5 mio. kr., hvoraf investorerne samlet har indbetalt 945,8 mio. kr. Dansk Vækstkapital III har samtidig en kreditfacilitet på 150,0 mio. kr. til brug for finansiering af fondens løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

SÆRLIGE RISICI

Dansk Vækstkapital III investerer i small cap- og mid cap-fonde samt venturefonde og er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling. Den løbende værdiansættelse af porteføljefondenes investeringer sker med reference til IPEV Valuation Guidelines, som er internationalt anerkendte retningslinjer for værdiansættelse af private equity og venturekapital-investeringer.

Dansk Vækstkapital III's investeringer i porteføljefondene er forbundet med virksomhedsspecifikke risici i de enkelte investeringer. Alle beslutninger vedrørende de respektive porteføljefondenes konkrete investeringer i virksomheder foretages af porteføljefondenes private forvaltere.

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Alle de underliggende porteføljefonde er stadig i deres investeringsperiode, så antallet af porteføljevirksohmheder forventes at stige over de kommende år. Ydermere forventes det, at der afgives tilsagn til nye porteføljefonde.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapital III's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af Dansk Vækstkapital III's 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

Dansk Vækstkapital III har efter balancedagen givet tilsagn til VIA Equity Fund V K/S på DKK 75,0 mio. i januar 2024 og Axcel VII K/S på EUR 4,0 mio. i februar 2024. Derudover er der kaldt yderligere 10% af investorernes kapital i marts 2024.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Dansk Vækstkapital III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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 22. marts 2024

Peder Lundquist

på vegne af Dansk Vækstkapital III GP ApS

Erik Balck Sørensen

på vegne af Dansk Vækstkapital III GP ApS

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital III K/S

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital III 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 ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 en 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 regnskabsbrugerne 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 22. marts 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor MNE-nr. mne40824

15	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
18	RESULTATOPGØRELSE
19	BALANCE
20	EGENKAPITALOPGØRELSE
21	PENGESTRØMSOPGØRELSE
22	NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital III 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 med udgangspunkt i 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 deres porteføljeselskaber – måles til dagsværdi baseret på rapportering fra fondsforvalterne, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder de underliggende virksomheder, som fondene har investeret i. Forvalterne i porteføljefondene har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirkomhedernes 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 selskabets porteføljefonde, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investeringer i virksomheder. Andelen af porteføljefondenes omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirkomhederne indgår ligeledes som en urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde.

Fastsættelse af værdien af porteføljevirksohederne 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 porteføljevirksoheden. 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.

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, konsulentassistance og honorar til Investment Committee.

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, der er unoterede, måles til Dansk Vækstkapital III's andel af fondenes dagsværdi. Ved opgørelsen af fondenes dagsværdi er International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEV) principper for værdiansættelse anvendt som udgangspunkt for porteføljeinvesteringerne. 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Investeringsbrev

Brev 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). Herudover oplyses om brev om investeringer i fonde, som er betinget af opnåelse af specifikke milepæle, og hvor der endnu ikke er underskrevet en bindende investeringsaftale (LPA).

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 brev 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 distributioner til investorerne i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

IRR, brutto:

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

IRR, netto:

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

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

NOTE	2023	2022
Kursgevinster og -tab		
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	95.354	42.650
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, omkostninger	-57.180	-42.851
Kursgevinster og -tab i alt	38.173	-201
Resultat af investeringsvirksomhed	38.173	-201
Administrationsomkostninger		
Management fee til forvalter af Dansk Vækstkapital III	-7.128	-7.135
1, 2 Øvrige administrationsomkostninger	-1.281	-4.122
Administrationsomkostninger i alt	-8.409	-11.257
Resultat af ordinær primær drift	29.764	-11.458
Finansielle poster		
3 Finansielle indtægter og omkostninger	2.795	-125
Finansielle poster i alt	2.795	-125
Årets resultat	32.560	-11.583
Resultatdisponering		
Årets resultat	32.560	-11.583
Overført til egenkapitalen	32.560	-11.583

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2023, TKR.

NOTE	2023	2022
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
4 Kapitalandele i porteføljefonde	997.115	654.511
Anlægsaktiver i alt	997.115	654.511
Omsætningsaktiver		
6 Likvide beholdninger	-	56.111
Forudbetalinger	1.729	2.208
Omsætningsaktiver i alt	1.729	58.319
AKTIVER I ALT	998.844	712.831
PASSIVER		
Egenkapital		
5 Kapitaltilsagn fra kommanditister	2.364.500	2.364.500
Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-1.418.700	-1.672.400
Udlodning til kommanditister	-	-
Overført resultat	49.900	17.340
Egenkapital i alt	995.700	709.440
Kortfristede gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50	3.273
6 Bankgæld	3.094	-
7 Anden gæld	-	117
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.144	3.390
PASSIVER I ALT	998.844	712.831
8 Dagsværdioplysninger		
9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
10 Nærtstående parter		
11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

EGENKAPITALOPGØRELSE

TKR.

	Kapitaltilsagn fra kommanditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	Udbetalt til komman- ditisterne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2021	1.472.000	-1.177.600	-	28.923	323.323
Forhøjelse af kapitaltilsagn	892.500	-892.500	-	-	-
Indbetalt af kommanditisterne	-	397.700	-	-	397.700
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-	-	-
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	-11.583	-11.583
Egenkapital 31. december 2022	2.364.500	-1.672.400	-	17.340	709.440
Forhøjelse af kapitaltilsagn	-	-	-	-	-
Indbetalt af kommanditisterne	-	253.700	-	-	253.700
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-	-	-
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	32.560	32.560
Egenkapital 31. december 2023	2.364.500	-1.418.700	-	49.900	995.700

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

	2023	2022
Årets resultat	32.560	-11.583
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-38.173	201
Ændring i driftskapital	-2.861	1.907
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-8.475	-9.476
Udbetalinger til porteføljefonde	-347.932	-360.148
Udlodninger fra porteføljefonde	43.502	13.691
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-304.430	-346.457
Kontante indskud fra kommanditister	253.700	397.700
Udlodning til kommanditister	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	253.700	397.700
Ændringer i likvider	-59.205	41.767
Likvider 1. januar	56.111	14.343
Likvider 31. december, netto	-3.094	56.111

TKR.

NOTE 1

ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	2023	2022
Honorar til komplementar	10	8
Honorar til Investment Committee*	400	616
Advokat, investeringsrelateret	110	1.064
Advokat, andet	858	2.475
Andre omkostninger	-175	-79
Øvrige administrationsomkostninger i alt	1.203	4.084

*Honorar til Investment Committee udbetales alene til de to uafhængige medlemmer.

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

NOTE 2

REVISIONSHONORAR

	2023	2022
Lovpligtig revision	62	38
Andre erklæringsopgaver	13	-
Andre ydelser	3	-
Finansielle poster i alt	78	38

NOTE 3

FINANSIELLE POSTER

	2023	2022
Renteindtægter, equalisation	1.188	30
Renteindtægter, bank	1.915	154
Renteomkostninger, kassekredit	-308	-309
Finansielle poster i alt	2.795	-125

NOTE 4

KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE

	2023	2022
Anskaffelsessum primo	633.614	273.467
Tilgang i året	347.932	360.148
Anskaffelsessum ultimo	981.546	633.614
Tilbageløb primo	-14.101	-411
Tilbageløb i året	-43.502	-13.691
Tilbageløb ultimo	-57.603	-14.101
Værdireguleringer primo	34.999	35.200
Værdireguleringer i året	38.173	-201
Værdireguleringer ultimo	73.172	34.999
Regnskabsmæssig værdi 31. december	997.115	654.511

Kapitalandele i fonde (senest aflagte årsrapport)	Valuta	Årets resultat	Egenkapital
AXCEL VI K/S	EUR	176 mio.	1.190 mio.
Balderton Capital Growth I	USD	64 mio.	561 mio.
Balderton Capital VIII, S.L.P	USD	20 mio.	323 mio.
byFounders VC Fund II K/S	DKK	-56 mio.	284 mio.
Capidea Kapital IV K/S	DKK	-20 mio.	-
CataCap III K/S	DKK	-41 mio.	373 mio.
Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A. (DVK III HoldCo I ApS)	EUR	-40 mio.	128 mio.
Coöperatieve Gilde Healthcare VG VI U.A. (DVK III HoldCo I Aps)	EUR	N/A*	N/A*
EQT Ventures III (DVK III HoldCo I ApS)	EUR	-81 mio.	217 mio.
FSN Capital Compass I L.P.	EUR	14 mio.	135 mio.
FSN Capital VI L.P.	EUR	151 mio.	1.357 mio.
Gro Fund III K/S	EUR	-10 mio.	191 mio.
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	-39 mio.	686 mio.
Heartcore Capital Fund V K/S	DKK	-12 mio.	46 mio.
Seed Capital Denmark III Growth K/S	DKK	-63 mio.	119 mio.
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	-89 mio.	242 mio.
Sofinnova Capital X	EUR	-10 mio.	80 mio.
Verdane Edda II	EUR	25 mio.	183 mio.
Verdane Edda III	EUR	N/A*	N/A*

*Der er på tidspunktet for årsrapportens underskrivelse ikke modtaget regnskaber fra fonden.

NOTE 5

INVESTORFORDELING

Det samlede tilsagn til Dansk Vækstkapital III udgør efter final closing 2.364.500 tkr. Der er indbetalt 945.800 tkr. fra investorerne pr. 31. december 2023, svarende til 40 pct. af det samlede tilsagn. Resttilsagnet udgør 1.419 tkr. pr. 31 december 2023.

Investorkredsen i Dansk Vækstkapital III består af Danmarks Eksport- & Investeringsfond, institutionelle investorer, erhvervsdrivende fonde og private personer. Samtlige investorer er danske.

Investorfordeling	Tilsagn	Andel
Erhvervsdrivende fonde	773 mio.	32,7 pct.
Danmarks Eksport- og Investeringsfond	750 mio.	31,7 pct.
Privatpersoner	567 mio.	24,0 pct.
Institutionelle investorer	275 mio.	11,6 pct.
I alt	2.365 mio.	100 pct.

NOTE 6

BANKGÆLD/LIKVIDER	2023	2022
Likvide midler	-	56.111
Bankgæld	-3.094	-
Bankgæld/likvider i alt	-3.094	56.111

Selskabet har en kreditfacilitet på 150.000 tkr. med henblik på at finansiere selskabets kapitalbehov i perioderne mellem kapitaltilførsel fra kommanditisterne.

NOTE 7

ANDEN GÆLD	2023	2022
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	-	117
Anden gæld i alt	-	117

NOTE 8

DAGSVÆRDIOPLYSNINGER	2023	2022
Dagsværdi 31.12.2023	997.115	654.511
Urealiserede værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	38.173*	-201*
Urealiserede værdireguleringer indregnet i egenkapitalen	-	-

*Urealiserede dagsværdireguleringer er opgjort på porteføljefonds niveau.

NOTE 9

EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Investeringsstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Kurs regulering	Rest tilsagn
AXCEL VI K/S	148.736	-136.151	-	543	13.128
Balderton Capital Growth I	61.247	-49.435	-	6.393	18.205
Balderton Capital VIII, S.L.P.	54.607	-31.437	-	3.205	26.374
byFounders VC Fund II K/S	75.000	-35.103	-	-	39.897
Capidea Kapital IV K/S	150.000	-2.360	-	-	147.640
CataCap III K/S	100.000	-30.431	-	-	69.569
DVK III HoldCo I ApS (Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A, Coöperative Gilde Healthcare VG VI U.A. og EQT Ventures III)	298.157	-102.709	-	-	195.447
FSN Capital Compass I L.P.	119.013	-78.237	-	414	41.190
FSN Capital VI L.P.	148.736	-97.698	-	457	51.495
Gro Fund III K/S	186.005	-65.484	-	448	120.969
Heartcore Capital Fund IV K/S	75.000	-50.962	-	-	24.038
Heartcore Capital Fund V K/S	45.000	-2.465	-	-	42.535
Seed Capital Denmark III Growth K/S	100.000	-50.710	-	-	49.290
SEED Capital Denmark IV K/S	80.580	-35.343	-	-	45.237
Sofinnova Capital X	148.764	-44.894	-	471	104.341
Verdane Edda II	185.915	-168.125	9.004	620	27.413
Verdane Edda III	111.563	-	-	231	111.794
I alt	2.088.323	-981.544	9.004	12.782	1.128.562

Dansk Vækstkapital III 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 III påtager sig derved valutakursrisikoen.

NOTE 10

NÆRTSTÅENDE PARTER

Sekretariat: Dansk Vækstkapital III forvaltes af Danmarks Eksport- og Investeringsfond i henhold til en managementaftale, hvor Danmarks Eksport- og 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 III GP ApS

Adresse: Haifagade 3, 2150 Nordhavn, Danmark

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

Dansk Vækstkapital III har efter balancedagen givet tilsagn til VIA Equity Fund V K/S på DKK 75,0 mio. i januar 2024 og Axcel VII K/S på EUR 4,0 mio. i februar 2024. Derudover er der kaldt yderligere 10% af investorenes kapital i marts 2024.

INVESTMENT COMMITTEE

Investorkomitéens formål er at træffe endelige investeringsbeslutninger. Komitéen består ved udgangen af 2023 af tre interne medlemmer og to eksterne uafhængige medlemmer.



JENS PETER TOFT

Direktør

- Selskabet af 11. December 2008 ApS

Formand

- Fonden af 4. December 2001
- MipSalus Holding ApS og MipSalus Aps

Næstformand

- M. Goldschmidt Holding A/S
- M. Goldschmidt Ejendomme A/S
- M. Goldschmidt Capital A/S
- Atlas Ejendomme A/S
- MGE Freriksbro II P/S
- MGE Freriksbro II Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

- Dansk Vækstkapital II K/S
- Bitten og Mads Clausens Fond
- Fire investerings- og to kapitalforeninger administreret af Danske Invest Management
- Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond
- Enid Ingemanns Fond
- Fondet for Dansk Norsk Samarbejde
- Dagrofa ApS
- M.fl.



ULRIK SPORK

Direktør

- SporCon Lifescience Advisors ApS

Formand

- Dansk Vækstkapital II K/S
- Technolution A/S
- Sovitae ApS
- ROS Therapeutics ApS
- Statumanu ApS
- Roto Health ApS

Næstformand

- Reapplix A/S

Bestyrelsesmedlem

- Cerebriu A/S
- Salient Pharma ApS
- Innocon Medical ApS



ERIK BALCK SØRENSEN

Chief Investment Officer

- EIFO Investment



SØREN M. RASMUSSEN

Partner

- Managed Fund of Funds



OLE HAUSKOV

Partner

- Managed Fund of Funds

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

Dansk Vækstkapital III K/S
Haifagade 3
2150 Nordhavn
Danmark

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

CVR-nummer: : 41 45 83 80
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

KOMPLEMENTAR

Dansk Vækstkapital III GP ApS

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BANK

Nordea Bank Danmark A/S
Grønjordsvej 10
2300 København S