

Dansk Ejerkapital V K/S

Gothersgade 175, 2. tv
1123 København K.

Årsrapport

2022

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 28. marts 2023


Dan Højgaard Jensen (dirigent)

Cvr. nr. 40 68 66 06



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
857D9FF7C3884731ADFCEBA898DA456E8



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022	9
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter til årsregnskab - oversigt	13
Noter til årsregnskab	14





Ledelsespåtegning

Direktionen i Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS, som tegner Dansk Ejerkapital V K/S, og bestyrelse og direktion i Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som forvalter Dansk Ejerkapital V K/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for Dansk Ejerkapital V K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2023

Direktion / Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS og Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS.

Dan Højgaard Jensen

Bestyrelse i Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS:

Formand, Henrik Thulesen

Ino Dimsits

Dan Højgaard Jensen





Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Ejerkapital V K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Ejerkapital V K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.





Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den 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 konklusion 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.

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.

København, 24. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28

Søren Smødegaard Hvid
Statsautoriseret revisor
mno31450

Rasmus Berntsen
Statsautoriseret revisor
mno35461





Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Navn:	Dansk Ejerkapital V K/S
Adresse:	Gothersgade 175, 2. tv, 1123 København K, Danmark
Telefon:	+45 33 36 89 99
E-mail:	info@danskejorkapital.dk
Hjemmeside:	www.danskejorkapital.dk
Registreringsnr.:	CVR-nr. 40 68 66 06
Hjemstod:	København, Danmark
Juridisk struktur:	Kommanditselskab
Regnskabsperiode	1. januar – 31. december
Stiftelse:	1. august 2019
Komplementar:	Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS Komplementarselskab og/eller selskabst.
Direktion hos komplementaren:	Dan Højgaard Jensen
Forvalter:	Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS
Direktion hos forvalter:	Dan Højgaard Jensen
Bestyrelse i forvalter:	Formand Henrik Thulesen Ino Dimsits Dan Højgaard Jensen
Revisor:	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Alle 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg, Danmark





Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

Lkr.	2022	2021	2020	2019
Hovedtal				
Indkomst i alt fra porteføljen	67.506	15.686	5.466	-
Resultat før finansielle poster	56.974	9.295	983	-2.936
Resultat af finansielle poster	-123	-176	-274	-26
Årets resultat	56.851	9.119	709	-2.962
Årets totalindkomst	56.851	9.119	709	-2.962
Balancesum				
Egenkapital	366.734	187.427	57.983	59.175
Nøgletal				
Overskudsgrad	84,2%	58,1%	13,0%	-
Soliditetsgrad	99,3%	99,9%	99,8%	96,6%
Egenkapitalforrentning (årets resultat)	20,6%	7,4%	1,2%	-
Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst)	20,6%	7,4%	1,2%	-

Samtlige tal, der fremgår i hoved- og nøgletalsoversigten, er tilpasset den regnskabspraksis, der er fulgt ved udarbejdelsen af 2022-årsrapporten i henhold til IFRS.

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

<i>Overskudsgrad:</i>	$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Indkomst i alt fra portefølje}}$
<i>Soliditetsgrad:</i>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \cdot 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Egenkapitalforrentning (årets resultat):</i>	$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst):</i>	$\frac{\text{Årets totalindkomst} \cdot 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$





Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Dansk Ejerkapital V K/S blev stiftet i 2019. Selskabet blev endeligt etableret i november 2019 ved final closing med et kapitaltilsagn på 601 mio.kr.

Dansk Ejerkapital aktivitet er besiddelse af kapitalandele i danske unoterede virksomheder med en omsætning på typisk mellem ca. 75-500 mio.kr. og et EBITDA på mellem 10-40 mio.kr., med det formål at udvikle virksomhederne over en årrække med henblik på senere afhændelse. Der investeres ikke i opstartsaktiviteter. Dansk Ejerkapital er altid minoritetsaktionær initialt og er ikke bundet til bestemte brancher, men prioriterer B2B-fokuserede virksomheder.

Dansk Ejerkapital investerer i forbindelse med behov for kapital til:

- **Vækst** – enten organisk eller i forbindelse med fusioner/opkøb
- **Ejer- og generationsskifte** – enten familiemæssigt eller i forbindelse med MBO/MBI
- **Delkapitalsøring** – når nuværende ejer(e) vil sælge en andel fra, men fortsat beholde minimum 50% af virksomheden frem mod en samlet senere exit.

Dansk Ejerkapital investerer ikke i kriseramte virksomheder.

I forbindelse med etableringen af Dansk Ejerkapital V K/S (navneskiftet fra Industri Udvikling V K/S i 2021) foretages der alene opfølgingsinvesteringer i de øvrige Dansk Ejerkapital/Industri Udvikling selskaber, som består af Industri Udvikling II K/S, Industri Udvikling III K/S og Industri Udvikling IV K/S. Der er ikke ændret navn på de tidligere selskaber.

Årets resultat og udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i året valgt at aflægge årsrapport i overensstemmelse med international Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtaget af EU. Effekten af overgangen fra årsregnskabsloven til IFRS er beskrevet i regnskabsnote 13 og har medført ændringer i klassifikation af værdireguleringer samt en række note og oplysningskrav, mens indregning og måling af balance og egenkapital er uændret.

Årsrapporten for Dansk Ejerkapital V K/S udviser en totalindkomst på 56,9 mio.kr.

Værdien af investeringer i porteføljevirkomheder udgør 334,9 mio.kr. pr. 31. december 2022.

Værdien af virksomhederne er ultimo 2022 opgjort til dagsværdi, hvilket indebærer såvel positive som negative værdireguleringer. Værdireguleringer i årsrapporten omfatter også realiseret gevinst/tab ved afhændelse og deklareret udbytte.

Årets resultat er bestået væsentligst af urealiserede værdireguleringer med 58,5 mio.kr. Der er ikke foretaget exits i 2022.

I 2022 er der foretaget følgende nyinvesteringer i fire virksomheder og der er nu ni virksomheder i porteføljen. Årets nye investeringer er foretaget i:

- **Food and Event Lab**, som leverer især frokostløsninger m.v. til mindre og mellemstore virksomheder i Københavnsområdet samt mad til større events.
- **Raasdal**, som er en Direct-To-Consumer (D2C) online handelsvirksomhed, der sælger egne brands produceret primært i Kina og Korea direkte til forbrugere i EU.
- **tic elkas**, som leverer teknisk ingeniørarbejde, industriel automation, eltavler, strømforsyning og relaterede services.
- **Vigand Maagøe**, som er en førende rådgivningsvirksomhed indenfor energioptimering, grøn omstilling, bæredygtighed og ESG til privatejede virksomheder og det offentlige i Danmark, EU og udvalgte projekter i andre dele af verden.





Ledelsesberetning

Ledelsesberetning (fortsat)

Balancesum og kapitalstruktur

Årsrapporten for Dansk Ejerkapital V K/S udviser en balancesum på 366,7 mio.kr. og en egenkapital 364,2 mio.kr.

Investorerne har indskudt 300,5 mio.kr. i stamkapital, som udgør 50% af den samlede stamkapital på 601 mio.kr.

Bæredygtighedsrapport og ESG-initiativer

Dansk Ejerkapital udarbejdede på tværs af samtlige porteføljevirksomheder sin første interne ESG Bæredygtighedsrapport for 2021 på baggrund af dels en gennemgang af ESG-niveauet ude i de enkelte porteføljevirksomheder dels en lang række ESG-initiativer. Arbejdet med 2022-versionen er i fuld gang.

Dansk Ejerkapital arbejder med bæredygtighed og ESG som en integreret del af værdiskabelsen, og kortlægningen og opfølgningen på tværs af porteføljen styrker vores arbejde med bæredygtighedsrisici. Vi understøtter porteføljevirksomhederne med en række tilbud sammen med eksterne samarbejdspartnere om værktøjer og anerkendte metoder (CO2 regnskaber, assistance til udarbejdelse af Code of Conducts, ESG-politikker, ESG LinkedIn netværk m.m.), som selskaberne arbejder med, uden vi dog p.t. har bæredygtighedsmål for Dansk Ejerkapital.

Udover det løbende arbejde ude i bestyrelserne, følger vi fra Dansk Ejerkapitals side halvårligt systematisk op på porteføljevirksomhedernes arbejde med ESG med henblik på at understøtte udviklingen i hvert enkelt selskab.

Dansk Ejerkapital har i 2022 tilmeldt sig UN Global Compact. Størstedelen af Dansk Ejerkapitals porteføljevirksomheder har internationale kunder, der alle har tydeligt har kommunikeret målsætninger inden for ESG. Dermed er det at kunne fremstille produkter og servicoydelser på en så bæredygtig måde som muligt, blevet et ufravigeligt krav for at kunne klare sig i den internationale konkurrence.

Internt fortsætter arbejdet med at få integreret ESG i vores egne processer, samt især i strategierne ude i de enkelte porteføljevirksomheder, herunder at få italesat det værdiskabende element ved ESG fremfor primært compliance-delen. Dette inkluderer også at få "pakketet" ESG-løsningsforslag til selskaberne sammen med eksterne samarbejdspartnere, så det bliver let tilgængeligt og operationelt for selskaberne.

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

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS er registreret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde og forvalter for Dansk Ejerkapital V K/S.

Idet kapitaltilsagn i Industri Udvikling selskaberne er under lovgivningens grænseværdi, skal Dansk Ejerkapital V K/S ikke antage en depositar.

Begivenheder efter statusdagen

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

Forventet udvikling

Dansk Ejerkapital tilbydes løbende en række potentielle muligheder for investering. Det er forventningen, at Dansk Ejerkapital i 2023 investerer i 3-6 nye virksomheder.

Der forventes i 2023 resultat i niveauet 40-70 mio.kr., idet der fortsat er positiv udvikling i selskabets portefølje af virksomheder.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Totalindkomstopgørelse

Note	Lkr.	2022	2021
	Indkomst fra investeringsporteføljen		
6	Værdireguleringer af dattervirksomheder	65.549	14.900
	Renteindtægter	1.397	540
	Andre indtægter	560	246
	Indkomst fra porteføljen i alt	67.506	15.686
	Omkostninger		
5	Administrationsomkostninger	10.532	6.391
	Omkostninger i alt	10.532	6.391
	Resultat før finansielle poster	56.974	9.295
4	Finansielle omkostninger	-123	-176
	Årets resultat	56.851	9.119
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	56.851	9.119





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Balance

Note	Lkr.	31.12.2022	31.12.2021	01.01.2021
	AKTIVER			
	Investeringer			
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	267.819	102.319	18.753
6,10	Udlån til dattervirksomheder	67.049	46.353	6.218
	Investeringer i alt	334.868	148.672	24.971
	Tilgodehavender			
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	44	56
7	Andre tilgodehavender	962	740	287
	Tilgodehavender i alt	962	784	343
	Likvide beholdninger	30.904	37.971	32.669
	AKTIVER I ALT	366.734	187.427	57.983
	PASSIVER			
	Egenkapital			
	Stamkapital	300.500	180.300	60.100
	Reserve for opskrivninger	117.502	20.727	5.375
	Overført resultat	-53.785	-13.861	-7.628
	Egenkapital i alt	364.217	187.166	57.847
	Gældsforpligtelser			
	Kortfristede gældsforpligtelser			
	Leverandører af tjenestoydelser	803	0	136
	Anden gæld	1.714	261	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.517	261	136
	Gældsforpligtelser i alt	2.517	261	136
	PASSIVER I ALT	366.734	187.427	57.983





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Egenkapitalopgørelse

l.kr.	Stamkapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 31. december 2020 (ÅRL)	60.100	5.375	-7.628	57.847
Egenkapital 1. januar 2021 (ÅRL)	60.100	5.375	-7.628	57.847
Ændring ifm. implementering til IFRS	0	0	0	0
Egenkapital 1. januar 2021 (IFRS)	60.100	5.375	-7.628	57.847
Indbetalt kapital i året	120.200	0	0	120.200
Udloddet udbytte i året	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	15.352	-6.233	9.119
Egenkapital 31. december 2021	180.300	20.727	-13.861	187.166
Egenkapital 1. januar 2022	180.300	20.727	-13.861	187.166
Indbetalt kapital i året	120.200	0	0	120.200
Udloddet udbytte i året	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	96.775	-39.924	56.851
Egenkapital 31. december 2022	300.500	117.502	-53.785	364.217

Stamkapitalen på 300.500 l.kr. udgør 50% af den samlede stamkapital på 601.000 l.kr. Kommanditisternes resforpligtelse udgør 300.500 l.kr.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Pengestrømsopgørelse

Lkr.	2022	2021
Årets resultat	56.851	9.119
Værdireguleringer i alt, tilbageført	-65.549	-14.900
Tilskrevne renter, tilbageført	-1.397	-540
Ændringer i tilgodehavender	-178	-441
Ændringer i kortfristet gæld	2.256	125
Pengestrøm fra driftsresultat	-8.017	-6.637
Erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder	-99.951	-68.700
Udstedelse af udlån	-28.276	-42.180
Salg af kapitalandele	0	34
Afdrag/indfrielse af udlån	8.977	2.585
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-119.250	-108.261
Udlodning kapitalejere	0	0
Indskud af stamkapital fra kapitalejere	120.200	120.200
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	120.200	120.200
Årets pengestrøm	-7.067	5.302
Likvide beholdninger, primo	37.971	32.669
Likvide beholdninger, ultimo	30.904	37.971





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab - oversigt

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn og forudsætninger
- 3 Standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft
- 4 Finansielle omkostninger
- 5 Administrationsomkostninger
- 6 Investeringer
- 7 Andre tilgodehavender (omsætningsaktiver)
- 8 Kapitalforvaltning og indskudt kapital
- 9 Finansiell risiko
- 10 Oplysninger om nærtstående parter
- 11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 12 Resultatdisponering
- 13 Forklaring af overgangen til IFRS





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis

Oplysninger om selskabet

Årsregnskabet for Dansk Ejerkapital V K/S for 2022, der sluttede den 31. december 2022, blev godkendt af Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS den 24. februar 2023. Dansk Ejerkapital V K/S er et kommanditselskab, der er stiftet og hjemmehørende i Danmark.

Generelt

Årsregnskabet for Dansk Ejerkapital V K/S er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som vedtaget af EU og de bestemmelser, der gælder for virksomheder i regnskabsklasse C-mellem i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er udarbejdet på baggrund af standarder og fortolkninger, der er gældende pr. 31. december 2022. Dette er den første regnskabsperiode, selskabet udarbejder regnskab i henhold til IFRS. Yderligere oplysninger om overgangen til IFRS er beskrevet i note 13.

Årsregnskabet er udarbejdet på grundlag af historisk kostpris, bortset fra de finansielle aktiver, der klassificeres og måles til dagsværdi gennem resultatet. Årsregnskabet præsenteres i DKK, og alle værdier afrundes til nærmeste tusinde i DKK, medmindre andet er angivet.

Koncernstruktur og aktivitet

Selskabet er en investeringssenhed. Selskabet har derfor besluttet at anvende undtagelsen i IFRS 10 til ikke at udarbejde koncernregnskaber, og i stedet regnskabsmæssigt behandles de kontrollerede dattervirksomheder til dagsværdi gennem resultatet i overensstemmelse med IFRS 9.

Funktionel og præsentationsvaluta

Selskabets afkast er primært DKK-relateret, kapitalen er rejst i DKK, og præstationen vurderes i DKK-termer, og selskabets likviditet forvaltes også i DKK. DKK er således selskabets funktionelle valuta. Selskabets præsentationsvaluta er også DKK.

Totalindkomstopgørelse

Værdireguleringer af dattervirksomheder

Værdiregulering af dattervirksomheder indeholder positive og negative værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder, samt værdiregulering af udlån til dattervirksomheder og porteføljevirksomheder. Værdireguleringerne består af positive og negative urealiserede værdireguleringer, realiserede gevinster og tab samt besluttet udbytte fra dattervirksomheder.

Renteindtægter

Renteindtægter omfatter renter på udlån, der måles til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter administrative ydelser til dattervirksomheder og indregnes i den periode, de leveres.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration m.v. Omkostningerne indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de påløber.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle omkostninger

Renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Balancen

Investeringer

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder er de selskaber, som selskabet investerer i for at skabe merværdi for selskabets investorer.

I overensstemmelse med undtagelsen i IFRS 10 Koncernregnskaber konsoliderer selskabet ikke dattervirksomheder i årsregnskabet. Investeringer i dattervirksomheder er regnskabsmæssigt behandlet som finansielle instrumenter til dagsværdi gennem resultatet i overensstemmelse med IFRS 9.

Indledende måling

Investeringer i dattervirksomheder måles ved første indregning til dagsværdi, typisk baseret på kontante tilførsler til selskabene eller vederlag, som betales for køb af aktierne i dattervirksomheden.

Efterfølgende måling

Herefter måles investeringer i dattervirksomheder til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Værdireguleringer registreres i resultatopgørelsen.

For dagsværdien af investeringer i dattervirksomheder henvises til note 6.

Udbytte fra investeringer i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for beslutningen (normalt på tidspunktet for vedtagelsen på den ordinære generalforsamling).

Udlån

Ud over kapitalandele i dattervirksomheder udsteder selskabet lån til dattervirksomhederne og øvt. porteføljevirksomhederne. Udlånene forvaltes, og resultaterne evalueres baseret på udvikling i dagsværdi med formål om at skabe merværdi for selskabets investorer.

Indledende måling

Ved førstegangsindregning måles lånene til dagsværdi, typisk svarende til lånets nominelle størrelse, der udbetales på indvilgelsestidspunktet.

Efterfølgende måling

Herefter måles udlånene til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Værdireguleringer registreres i resultatopgørelsen.

For dagsværdien af udlån henvises til note 6.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien revideres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter bankindsud, likvide beholdninger og indestående hos SKAT på skattekonto.

Stamkapital

Stamkapital består af indbetalt kapital fra selskabets investorer.

Reserve for opskrivninger

Reserve for opskrivninger omfatter positive værdireguleringer af dattervirksomheder. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede dattervirksomheder afhændes. Dette sker ved overførsel til overført overskud.

Overført resultat

Overført resultat består af akkumuleret gevinst og tab, justeret for udlodninger i løbet af selskabets levetid.

Anden gæld

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skat

Selskabet er et kommanditselskab og som følge heraf ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der afsættes således ikke skat i årsregnskabet.

Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmessige vilkår. Der henvises til note 10 for yderligere information.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fra årets drifts-, investerings- og finansieringsvirksomhed, årets ændringer i likvide beholdninger samt selskabets likvide beholdninger primo og ultimo året.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter

Pengestrøm fra driftsaktiviteter opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter

Pengestrøm fra investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af finansielle aktiver, inkluderet udlån.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter omfatter indbetaling af kapital fra investorerne og udlodning til investorerne.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

2 Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn og forudsætninger

Udarbejdelsen af selskabets årsregnskab kræver, at ledelsen foretager vurderinger, skøn og forudsætninger, der påvirker de rapporterede beløb, der er indregnet i årsregnskabet, samt oplysning om eventuelle forpligtelser. Usikkerhed med hensyn til disse forudsætninger og skøn kan resultere i resultater, der kan kræve en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af det berørte aktiv eller forpligtelse, der påvirkes i fremtidige regnskabsperioder.

Vurderinger

I forbindelse med anvendelse af selskabets regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende vurderinger, som i størst grad har påvirket de beløb, der er indregnet i årsregnskabet:

Vurdering som investeringsvirksomhed

Virksomheder, der opfylder definitionen af en investeringsvirksomhed i IFRS 10, skal måle deres dattervirksomheder til dagsværdi over resultatopgørelsen i stedet for at konsolidere dem. De kriterier, der definerer en investeringsenhed, er følgende:

- En virksomhed, der modtager midler fra en eller flere investorer med det formål at give disse investorer investeringsforvaltningstjenester.
- En virksomhed, der forpligter sine investorer til, at dens forretningsmæssige formål er at investere midler udelukkende til afkast fra kapitalforøgelse, investeringsindkomst eller begge dele.
- En virksomhed, der måler og evaluerer resultaterne af stort set alle sine investeringer på dagsværdibasis.

Investeringsaftalen beskriver selskabets mål om at opnå det højest mulige økonomiske afkast af investorernes forpligtelser ved at investere i danske fremstillingsvirksomheder og andre virksomheder.

Investeringerne kan ske i form af kapitalindskud og/eller lån med formål om at give afkast til investorerne i form af kapitalforøgelse og investeringsindkomst.

Selskabet rapporterer til sine investorer via kvartalsvis investorinformation. Alle investeringer indberettes til dagsværdi i det omfang, IFRS tillader det i selskabets årsrapport.

Ledelsen har også konkluderet, at selskabet opfylder de yderligere karakteristika ved en investeringsenhed, idet det har mere end én investering; selskabets ejerandele er overvejende i form af aktier og lån. Det har mere end en investor og har investorer, der ikke er nærtstående parter.

Ledelsen har konkluderet, at selskabet opfylder definitionen af en investeringsenhed, og at der derfor ikke skal udarbejdes koncernregnskab.

Skøn og antagelser

De vigtigste antagelser vedrørende fremtidige og andre vigtige kilder til skønsmæssig usikkerhed på rapporteringstidspunktet, som indebærer en betydelig risiko for at medføre en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser inden for det næste regnskabsår, behandles nedenfor.

Selskabet baserede sine forudsætninger og skøn på de parametre, der var til rådighed ved udarbejdelsen af årsregnskabet. Eksisterende omstændigheder og antagelser om den fremtidige udvikling kan dog ændre sig som følge af markedsændringer eller omstændigheder, der opstår uden for selskabets kontrol. Sådanne ændringer afspejles i antagelserne, når de opstår.

Dagsværdi

Måling af dagsværdi tager udgangspunkt i IFRS 13. For dagsværdien af investeringer i dattervirksomheder og udlån til dattervirksomheder og porteføljevirksomheder henvises der til note 6.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

3 Standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft

Det er ledelsens opfattelse, at ingen standarder eller fortolkninger, der er udstedt, men endnu ikke er effektive, frem til datoen for udstedelsen af selskabets årsregnskab, vil påvirke selskabet væsentligt.

4 Finansielle omkostninger

Lkr.	2022	2021
Rentoudgifter	-123	-176
Finansielle omkostninger i alt	-123	-176

5 Administrationsomkostninger

Selskabet har ingen ansatte. Ledelsen varetages af komplementarselskabet Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS og administreres af forvalteren Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabet har en administrationsaftale med.

Andel af omkostningsførte lønudgifter til bestyrelse og direktion i Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS/Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS udgjorde i 2022 samlet 1.998 Lkr. (2021: 855 Lkr.), hvoraf 1.089 Lkr. (2021: 441 Lkr.) udgjorde variabel løn.

6 Investeringer

Selskabet opfylder definitionen af en investeringsenhed. Selskabet konsoliderer derfor ikke sine dattervirksomheder, men indregner dem som investeringer til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Selskabet havde pr. 31. december 2022 følgende dattervirksomheder og porteføljevirkksomheder:

Dattervirksomheder (Lkr.)	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DE V Invest 1 ApS	København	100%	12.728	-332
DE V Invest 2 ApS	København	100%	40.989	8.404
DE V Invest 3 ApS	København	100%	12.222	-130
DE V Invest 4 ApS	København	100%	-2.074	-14.657
DE V Invest 6 ApS	København	100%	12.789	-251
DE V Invest 7 ApS	København	100%	16.054	-206
DE V Invest 8 ApS	København	100%	21.319	-92
DE V Invest 9 ApS	København	100%	18.526	-14
DE V Invest 10 ApS	København	100%	27.453	-16.287
DE V Invest 11 ApS *)	København	100%	-	-
DE V Invest 12 ApS *)	København	100%	-	-
DE V Invest 13 ApS *)	København	100%	-	-
DE V Invest 14 ApS *)	København	100%	-	-

*) Selskaberne er nystiftede og har endnu ikke aflagt deres første årsregnskab.

Alle selskaber er hjemmehørende i Danmark. Rognskabstallene er senest offentliggjorte rognskabstal fra rognskabsåret 2022.

Ejerandole svarer til stemmeandele i de respektive dattervirksomheder.

Dansk Ejerkapital V K/S foretager hver investering gennem dattervirksomheder. De væsentligste poster hos dattervirksomheder er kapitalandole i porteføljevirkksomheder.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Porteføljevirksomheder (t.kr.)			Ejer- andel	Egen- kapital	Årets resultat	Beskrivelse
	Regnskab	Placering				
Brandlir A/S	2021 ^{*)}	Aarhus	45,0%	8.862	7.144	Hår- og hudplejeprodukter
Eico Holding ApS	2021 ^{*)}	Brønderslev	38,0%	88.180	13.653	Emhætter, kogepåder og øvrige hårde hvidevarer
Food and Event Lab ApS	***)	København	45,0%	-	-	Frøkostordninger m.v.
Raasdal (Raasdal DE Invest ApS)	***)	Sore	40,0%	-	-	Online handels-virksomhed
Rom Gummi (RGDE ApS)	2021 ^{*)}	Lemvig	35,0%	15.044	5.036	Tekniske gummiprodukter
Spectre Holding A/S	2021/22 ^{**)}	Bust	33,3%	138.638	53.708	Outdoor funktionelt tøj
Stotek A/S	2021 ^{*)}	Vejens	40,0%	43.487	11.325	Smelte- og doseringsovne til aluminiumsbehandling
tic elkas (Tango Nyt Holdingselskab ApS)	***)	Skovlunde	40,0%	-	-	Teknisk ingeniørarbejde, industriel automation m.v.
Vegard Maagøe (Fælles NewCo ApS)	***)	København	49,0%	-	-	Konsulentvirksomhed, grøn omstilling m.v.

Alle selskaber er hjemmehørende i Danmark. Ejerandele svarer til dattervirksomhedens ejerandel i de respektive porteføljevirksomheder.

Regnskabstallene er senest offentliggjorte regnskabstal fra regnskabsåret 2021 eller 2021/22.

*) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.12.

***) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.03. (01.04.2021 – 31.03.2022)

***) Selskaberne er nystiftede og har endnu ikke aflagt deres første årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder

t.kr.	2022	2021
Anskaffelsessum 1. januar	82.060	13.400
Årets tilgang	99.951	68.700
Årets afgang	0	-40
Anskaffelsessum 31. december	182.011	82.060
Værdiregulering 1. januar	20.259	5.353
Værdireguleringer i året	65.549	14.900
Årets afgang	0	6
Værdireguleringer 31. december	85.808	20.259
Regnskabsmæssig værdi 31. december	267.819	102.319

Udlån til dattervirksomheder

t.kr.	2022	2021
Anskaffelsessum 1. januar	46.353	6.218
Årets tilgang	29.673	42.720
Årets afgang	-8.977	-2.585
Anskaffelsessum 31. december	67.049	46.353
Værdiregulering 1. januar	0	0
Værdireguleringer i året	0	0
Årets afgang	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	67.049	46.353

Selskabet måler sine investeringer og udlån til dagsværdi på hver rapporteringsdato.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Nettoændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser via resultatet kan specificeres som:

t.kr.	2022	2021
Årets realiserede værdireguleringer	7.005	1.919
Årets urealiserede værdireguleringer	58.544	12.981
Værdiregulering af investeringer	65.549	14.900

Der er ikke indregnet udbytter fra dattervirksomheder i 2021 og 2022.

Dagsværdi af investeringer

Selskabets investeringer i porteføljevirkksomheder sker gennem dattervirksomhederne. Kapitalandele i dattervirksomheder og dermed porteføljevirkksomhederne er som udgangspunkt værdiansat på baggrund af en vurderet normalindtjening i driftsselskabet på EBITDA- eller EBIT-niveau og en tilhørende multiplum (EV/EBITDA eller EV/EBIT). Herfra fratrækkes normaliseret nettorentebærende gæld.

Multiplum vurderes ud fra den faktor, som selskabet blev købt ind til, samt en vurdering af de tiltag, der har været i selskabet i ejerperioden, og dermed den efterfølgende udvikling i selskabet. Der lægges vægt på, om de væsentlige strategier, som var i business case'en bliver opfyldt. Ved fastsættelse af multiplum indgår også en vurdering af selskabets størrelse, modenhed og markedsplacering samt risikoen ved driften, finansieringen, ledelsen, ejerne og exit-mulighederne. Endvidere kan fastsættelse af multiplum indeholde argumenter med baggrund i lignende handler, henvendelser m.v.

Ved en ændring af den anvendte multiplum med +/- 0,5, ændrer værdiansættelsen sig med henholdsvis +/- 40.323 t.kr. (2021: +/- 20.951 t.kr.).

I det omfang, der foreligger pålidelig ekstern vurdering, tager værdiopgørelsen udgangspunkt heri.

Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvist er tabt, opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

Beregning af dagsværdi fastsættes af de ansvarlige partnere hos forvalteren, som sidder i bestyrelsen i den enkelte porteføljevirkksomhed. Denne værdiansættelse gennemgås i en struktureret møderække med selskabets og forvalters revisor, bestyrelse og investeringskomite.

Dagsværdi af udlån til dattervirksomheder

Dagsværdi af udlån til dattervirksomheder er som udgangspunkt værdiansat på baggrund af en diskonteret pengestrømsmodel. I opgørelsen anvendes de forventede pengestrømme fra lånet, diskonteret med den aktuelle markedsrente på balancedagen.

Alle lån er med flydende rente og relativt kort løbetid, som betyder, at dagsværdi er relativt tæt på lånets nominelle størrelse. Det medfører, at opgørelsen af værdiansættelsen har en begrænset sensitivitet i forhold til den anvendte diskonteringsrente.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Klassificeres ud fra dagsværdihierarkiet, se nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et aktivt marked
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsoplysninger
- Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke observerede markedsoplysninger).

Følgende tabel viser klassificeringen af finansielle instrumenter, der er indregnet til dagsværdi:

Lkr.	2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<i>Investeringer</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	267.819	267.819
Udlån til dattervirksomheder	0	0	67.049	67.049
Finansielle aktiver i alt	0	0	334.868	334.868

Lkr.	2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<i>Investeringer</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	102.319	102.319
Udlån til dattervirksomheder	0	0	46.353	46.353
Finansielle aktiver i alt	0	0	148.672	148.672

Selskabets investeringer er ikke noteret på et aktivt marked, og transaktioner i sådanne investeringer sker ikke regelmæssigt. Selskabet klassificerer derfor dagsværdien af disse investeringer som niveau 3.

Følgende tabel viser en afstemning fra primo- til ultimosaldo for dagsværdimålinger på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Lkr.	2022		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Udlån til dattervirksomheder	Total
Balance 1. januar	102.319	46.353	148.672
Gevinster eller tab i alt*	65.549	0	65.549
Køb	99.951	29.673	129.624
Salg og afdrag	0	-8.977	-8.977
Omklassificering	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	267.819	67.049	334.868





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Lkr.	2021		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Udlån til dattervirksomheder	Total
Balance 1. januar	18.753	6.218	24.971
Gevinster eller tab i alt*	14.900	0	14.900
Køb	68.700	42.720	111.420
Salg og afdrag	34	2.585	-2.619
Omklassificering	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	102.319	46.353	148.672

* Alle gevinster og tab indregnes som værdireguleringer af dattervirksomheder i resultatopgørelsen. Der er intet at indregne i anden totalindkomst. Der er ingen overførsler til eller fra niveau 3 i 2022 og 2021.

Usikkerhed om måling af investeringer

Porteføljevirksomheder er primært små og mellemstore danske unoterede virksomheder. Selskabet investerer i mange forskellige niches inden for teknologi, produktion, handel og service – ofte med høj eksportandel og internationale ambitioner.

Kapitalandele måles til dagsværdi. Da der ikke er noget aktivt marked for sådanne eller lignende aktiver, fastsættes dagsværdien af kapitalandelene som nævnt foran ved hjælp af multiple-baseret værdiansættelsesmetode og antagelser foretaget af forvalteren. Målingen af investeringerne er derfor i sagens natur behæftet med usikkerhed.

Investeringerne i kapitalandele er underlagt individuelle risici, herunder, men ikke begrænset til, lokale operationelle risici, miljørisici, politiske risici samt compliance-risici og andre relaterede risici for små og mellemstore danske unoterede virksomheder. Ved fastsættelse af dagsværdien af investeringerne tager forvalteren hensyn til virkningen af disse risici. Risiciene kan potentielt materialisere sig negativt i forhold til forvalterens forventninger, hvilket vil påvirke dagsværdien negativt.

7 Andre tilgodehavender (omsætningsaktiver)

Lkr.	2022	2021
Tilgodehavender hos Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS	0	219
Andre tilgodehavender	962	521
Andre tilgodehavender i alt	962	740

8 Kapitalforvaltning og indskudt kapital

Selskabets egenkapital omfatter indskudt kapital og andre egenkapitalreserver, der kan henføres til kommanditisterne i selskabet. Den forpligtede kapital udgjorde 601.000 Lkr. pr. 31. december 2022, hvoraf 300.500 Lkr. ikke var kaldt.

Selskabets mål med kapitalforvaltning er at opnå det højst mulige økonomiske afkast af kommanditisternes indskud ved at foretage, udvikle og realisere investeringer i små og mellemstore danske unoterede virksomheder.

Selskabet kalder kapital fra kommanditisterne efter behov i forbindelse med udførelse af aktiviteter i henhold til kommanditaftalen.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

9 Finansiell risiko

Selskabets formål med risikostyring er at skabe og beskytte kommanditisternes investering og afkast. De fleste risici er forbundet med selskabets investeringsaktiviteter, se note 6 for detaljer og nedenfor for operationel risiko i dattervirksomheder og porteføljvirksomheder. Selskabet er desuden eksponeret for renterisiko, likviditetsrisiko og kreditrisiko.

Operationel risiko i dattervirksomheder og porteføljvirksomheder

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af en lang række årsager i forbindelse med de processer, den teknologi og den infrastruktur, som er etableret i dattervirksomheder og porteføljvirksomheder.

Selskabet arbejder løbende med at reducere denne risiko gennem tæt opfølgning af den enkelte virksomhed. Dette gennemføres bl.a. ved, at selskabet har minimum en repræsentant i bestyrelsen i hver af porteføljvirksomhederne.

Risikostyringsstruktur

Selskabets forvalter er ansvarlig for at identificere og kontrollere risici og for at sikre, at investeringer foretages i overensstemmelse med kommanditaftalen. Den nedsatte investeringskomite gennemgår alle forslag fra forvalteren vedrørende foretagelse eller realisering af investeringer.

Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS fører tilsynet med dette.

Risikobegrænsende

Selskabet har investeringspolitikker, der beskriver dets overordnede forretningsstrategier, dets risikotolerance og dets generelle risikostyringsfilosofi for investeringerne, og som sætter rammen for forvalterens indgåelse af investeringer.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for, at dagsværdien eller fremtidige pengestrømme for et finansielt instrument vil svinge på grund af ændringer i markedsrenten. Der henvises til note 6 for eksponeringer mod investeringer i udlån, hvor dagsværdien af investeringerne er eksponeret for ændringer i renterisikoen.

Selskabets indeståender og låneforpligtelser hos pengeinstituttet afholdes med flydende rente. Selskabets udlån til dattervirksomheder består ligeledes af lån med flydende rente, der svarer til kassekreditrenten fra uafhængigt pengeinstitut til et interval på 1,7% - 4,2% i 2022 (1,7% - 1,8% i 2021).

Selskabet har begrænset øvrige rentebærende tilgodehavender og gæld.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke vil være i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser, når de forfalder. Forvalteren overvåger løbende likviditetspositioner og risikoen for mangel på midler.

Selskabet vil indkalde kapital fra kommanditisterne efter behov for at gøre det muligt for selskabet at foretage investeringer, betale udgifter afholdt af selskabet og overholde eventuelle forpligtelser.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

9 Finansiell risiko (fortsat)

Nedestående tabel opsummerer løbetidsprofilen for selskabets finansielle passiver baseret på kontraktligt udskoterede indtægter og betalinger:

Lkr.	Forfalder inden for 1 år	Forfalder mellem 1-5 år	Forfalder efter 5 år	Ingen fast løbetid	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2022						
<i>Forpligtelser</i>						
Leverandører af tjenesteydelser	803	0	0	0	803	803
Anden gæld	412	0	0	1.302	1.714	1.714
Finansielle forpligtelser i alt	1.215	0	0	1.302	2.517	2.517
Lkr.	Forfalder inden for 1 år	Forfalder mellem 1-5 år	Forfalder efter 5 år	Ingen fast løbetid	I alt	Regnskabs- mæssig værdi
2021						
<i>Forpligtelser</i>						
Leverandører af tjenesteydelser	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	261	261	261
Finansielle forpligtelser i alt	0	0	0	261	261	261

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at modparten i et finansielt instrument vil påføre selskabet et økonomisk tab ved ikke at opfylde en forpligtelse. Selskabet er udsat for risikoen for kreditrelaterede tab, der kan opstå som følge af, at en modpart eller kommanditist ikke er i stand til eller ikke vil opfylde sine kontraktlige forpligtelser. Disse krediteksponeringer findes inden for udlån, tilgodehavender og likvide beholdninger.

Det er selskabets politik at indgå finansielle instrumenter med velrenommerede modpartner.

Selskabet havde hverken i 2022 eller 2021 nedskrivningstab på udlån og tilgodehavender.

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets finansielle instrumenter, som oplyst i opgørelsen af finansiell stilling, udgør den maksimale krediteksponering, hvorfor der ikke gives nogen særskilt oplysning. Der henvises til opgørelsen af finansiell stilling.

Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for, at værdien af et finansielt instrument vil svinge på grund af ændringer i valutakurser.

Selskabet afholder primært deres handler, udgifter samt selskabets investeringer (investeringer i porteføljevirksomheder og udlån) i DKK, hvorfor selskabet ikke påvirkes væsentligt af valutarisici.

Selskabet bliver påvirket indirekte gennem deres investeringer, som handler samt afholder sine udgifter i udenlandsk valuta. Nævneværdigt har enkelte af selskabernes investeringsaktiviteter i Asien, som derved udgør en indirekte valutarisici.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

10 Oplysninger om nærtstående parter

Ingen enkeltstående personer udøver kontrol over Dansk Ejerkapital V K/S.

Følgende parter betragtes som nærtstående parter i selskabet:

Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS, som selskabets komplementar, anses som værende en nærtstående part

Endvidere anses Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS, som selskabets forvalter, at være en nærtstående part. Selskabet har gæld til Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS på 803 Lkr. hvilket fremgår af balancen under leverandører af tjenesteydelser.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmessige vilkår.

Dattervirksomheder

Transaktioner og mellemværender med porteføljevirksomheder og dattervirksomheder oplyses i note 8.

Selskabets udlån til dattervirksomheder udgør 67.049 Lkr. (2021: 46.353 Lkr.). Renteindtægter fra dattervirksomheder udgør 1.397 Lkr. (2021: 540 Lkr.).

11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

12 Resultatdisponering

Lkr.

Forslag til resultatdisponering

Overført til reserve for opskrivninger

Overført resultat

	2022	2021
Overført til reserve for opskrivninger	96.775	15.352
Overført resultat	-39.924	-6.233
	56.851	9.119





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

13 Forklaring af overgangen til IFRS

Detto er selskabets første årsregnskab præsenteret i overensstemmelse med IFRS.

De regnskabsprincipper, der er beskrevet i note 1, er anvendt til at udarbejde selskabets første årsregnskab pr. 31. december 2022, sammenligningstal pr. 31. december 2021 og totalindkomstopgørelsen for 2021, samt primo IFRS balancen pr. 1. januar 2021, som er selskabets overgangsdato fra danske regnskabsprincipper (ÅRL) til IFRS.

I forbindelse med udarbejdelsen af primo IFRS balancen har selskabet foretaget nogle justeringer af regnskabsstallene i forhold til dem, der tidligere er rapporteret i regnskabet, der blev udarbejdet i henhold til ÅRL. Effekten af overgangen fra ÅRL til IFRS på selskabets totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelsen og pengestrømpøgørelse er nærmere beskrevet i denne note.

Afstemning af totalindkomstopgørelse

L.kr.	2021		
	ÅRL	Effekt af overgangen til IFRS	IFRS
Indkomst fra porteføljen			
Værdireguleringer af dattervirksomheder	-452	15.352	14.900
Renteindtægter	540	0	540
Andre indtægter	246	0	246
Indkomst fra porteføljen i alt	334	15.352	15.686
Omkostninger			
Administrationsomkostninger	6.391	0	6.391
Omkostninger i alt	6.391	0	6.391
Resultat før finansielle poster	-6.057	15.352	9.295
Finansielle omkostninger	-176	0	-176
Årets resultat	-6.233	15.352	9.119
Anden totalindkomst	0	0	0
Årets totalindkomst	-6.233	15.352	9.119

I henhold til årsregnskabsloven blev urealiserede værdireguleringer af dattervirksomheder indregnet direkte i egenkapitalen. Som følge af overgangen til IFRS bliver urealiserede værdireguleringer af dattervirksomheder indregnet i resultatopgørelsen. Denne effekt udgjorde 15.352 L.kr. i 2021.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

13 Forklaring af overgangen til IFRS (fortsat)

Afstemning af overgangseffekter på balancen

L.kr.	01.01.2021		
	ÅRL	Effekt af overgangen til IFRS	IFRS
AKTIVER			
Investeringer			
Kapitalandele i dattervirksomheder	18.753	0	18.753
Udlån til dattervirksomheder	6.218	0	6.218
Investeringer i alt	24.971	0	24.971
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	56	0	56
Andre tilgodehavender	287	0	287
Tilgodehavender i alt	343	0	343
Likvide beholdninger	32.669	0	32.669
AKTIVER I ALT	57.983	0	57.983
PASSIVER			
Egenkapital			
Stamkapital	60.100	0	60.100
Reserve for opskrivninger	5.375	0	5.375
Overført resultat	-7.628	0	-7.628
Egenkapital i alt	57.847	0	57.847
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af tjenesteydelser	0	136	136
Gæld til Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS	136	-136	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	136	0	136
Gældsforpligtelser i alt	136	0	136
PASSIVER I ALT	57.983	0	57.983





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

13 Forklaring af overgangen til IFRS (fortsat)

Afstemning af overgangseffekter på balancen

Lkr.	31.12.2021		
	ÅRL	Effekt af overgangen til IFRS	IFRS
AKTIVER			
Investeringer			
Kapitalandele i dattervirksomheder	102.319	0	102.319
Udlån til dattervirksomheder	46.353	0	46.353
Investeringer i alt	148.672	0	148.672
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	44	0	44
Tilgodehavender hos Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS	219	-219	-
Andre tilgodehavender	521	219	740
Tilgodehavender i alt	784	0	784
Likvide beholdninger	37.971	0	37.971
AKTIVER I ALT	187.427	0	187.427
PASSIVER			
Egenkapital			
Stamkapital	180.300	0	180.300
Reserve for opskrivninger	20.727	0	20.727
Overført resultat	-13.861	0	-13.861
Egenkapital i alt	187.166	0	187.166
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld	261	0	261
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	261	0	261
Gældsforpligtelser i alt	261	0	261
PASSIVER I ALT	187.427	0	187.427





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Noter til årsregnskab

13 Forklaring af overgangen til IFRS (fortsat)

Afstemning af overgangseffekter på Egenkapitalopgørelsen

Lkr.	Stamkapital	Reserve for opskrivning	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2021 - ÅRL	60.100	5.375	-7.628	57.847
Ændring ifm. implementering til IFRS	0	0	0	0
Egenkapital 1. januar 2021 - IFRS	60.100	5.375	-7.628	57.847
Egenkapital 31. december 2021 - ÅRL	180.300	20.727	-13.861	187.166
Ændring ifm. implementering til IFRS	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2021 - IFRS	180.300	20.727	-13.861	187.166

Afstemning af overgangseffekter på pengestrømsopgørelsen

Lkr.	2021		
	ÅRL	Virkning af overgangen til IFRS	IFRS
Årets resultat	-6.233	15.352	9.119
Værdireguleringer i alt, tilbageført	452	-15.352	-14.900
Tilskrevne renter, tilbageført	-540	0	-540
Ændringer i tilgodehavender	-441	0	-441
Ændringer i kortfristet gæld	125	0	125
Pengestrøm fra driftsresultat	-6.637	0	-6.637
Erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder	-68.700	0	-68.700
Udstedelse af udlån	-42.180	0	-42.180
Salg af kapitalandele	34	0	34
Afdrag/indfrielse af udlån	2.585	0	2.585
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-108.261	0	-108.261
Udlodning kapital ejere	0	0	0
Indskud af stamkapital fra kapital ejere	120.200	0	120.200
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	120.200	0	120.200
Årets pengestrøm	5.302	0	5.302
Likvide beholdninger, primo	32.669	0	32.669
Likvide beholdninger, ultimo	37.971	0	37.971

Overgangseffekter på pengestrømsopgørelsen ved overgangen fra årsregnskabsloven til IFRS er som følge af, at årets urealiserede værdiregulering af investeringer i dattervirksomheder bliver indregnet i resultatopgørelsen som følge af overgangen. Der henvises til respektive forklaringer i tilknytning til resultatopgørelsen og balancen i denne note.



List of Signatures

Page 1/1



2022 DE V KS ekstern årsrapport.pdf

Name	Method	Signed at
Rasmus Berntsen	NEMID	2023-02-26 09:14 GMT+01
Henrik Broksø Thulesen	NEMID	2023-02-24 20:48 GMT+01
Dan Højgaard Jensen	NEMID	2023-02-24 14:08 GMT+01
Søren Smedegaard Hvid	NEMID	2023-02-24 13:49 GMT+01
Ino Abraham Dimsits	MitID	2023-02-24 12:18 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 857D9FF7C38B4731ADFCBA899BA456E9