


List of Signatures

Page 1/1

 **2023 DE V KS ekstern årsrapport IFRS.pdf**

Name	Method	Signed at
Rasmus Berntsen	MitID	2024-02-25 19:23 GMT+01
Søren Smedegaard Hvid	MitID	2024-02-24 17:08 GMT+01
Ino Abraham Dimsits	MitID	2024-02-24 10:54 GMT+01
Dan Højgaard Jensen	MitID	2024-02-23 17:16 GMT+01
Henrik Broksø Thulesen	MitID	2024-02-23 16:12 GMT+01



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

External reference: 21020A08D52E4FDB8CE3162A43D9EAE8

Dansk Ejerkapital V K/S

Nørre Søgade 35, 5.
1370 København K.

Årsrapport 2023

Nærværende årsrapport er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling
den 25. marts 2024


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:
21020A08D52E4FDB8CE3162A43D9EAE8



Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023	9
Totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter til årsregnskab - oversigt	13
Noter til årsregnskab	14





Ledespåtegning

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 2023 for Dansk Ejerkapital V K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2024

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 2023, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 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.

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 IFRS Accounting 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 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. 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 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 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, 23. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
Statsautoriseret revisor
mne31450

Rasmus Berntsen
Statsautoriseret revisor
mne35461





Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Navn:	Dansk Ejerkapital V K/S
Adresse:	Nørre Søgade 35, 5., 1370 København K, Danmark
Telefon:	+45 33 36 89 99
E-mail:	info@danskejerkapital.dk
Hjemmeside:	www.danskejerkapital.dk
Registreringsnr.:	CVR-nr. 40 68 66 06
Hjemsted:	København, Danmark
Juridisk struktur:	Kommanditselskab
Regnskabsperiode	1. januar – 31. december
Stiftelse:	1. august 2019
Komplementar:	Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS Komplementarselskabet tegner selskabet.
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

t.kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Hovedtal					
Indkomst i alt fra porteføljen	198.328	67.506	15.686	5.466	-
Resultat før finansielle poster	185.374	56.974	9.295	983	-2.936
Resultat af finansielle poster	258	-123	-176	-274	-26
Årets resultat	185.632	56.851	9.119	709	-2.962
Årets totalindkomst	185.632	56.851	9.119	709	-2.962
Balancesum					
Balancesum	734.667	366.734	187.427	57.983	59.175
Egenkapital	730.149	364.217	187.166	57.847	57.138
Nøgletal					
Overskudsgrad	93,6%	84,2%	58,1%	13,0%	-
Solinitetsgrad	99,4%	99,3%	99,9%	99,8%	96,6%
Egenkapitalforrentning (årets resultat)	33,9%	20,6%	7,4%	1,2%	-
Egenkapitalforrentning (årets totalindkomst)	33,9%	20,6%	7,4%	1,2%	-

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

<i>Overskudsgrad:</i>	$\frac{\text{Årets resultat} \cdot 100}{\text{Indkomst i alt fra portefølje}}$
<i>Solinitetsgrad:</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 noterede 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 opstartsvirksomheder og i kriseramte virksomheder. 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
- **Delkapitalisering** – når nuværende ejer(e) vil sælge en andel fra, men fortsat beholde minimum 50% af virksomheden frem mod en samlet senere exit.

I forbindelse med etableringen af Dansk Ejerkapital V K/S foretages der alene opfølgningsinvesteringer i de øvrige Dansk Ejerkapital selskaber.

Årets resultat og udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten for Dansk Ejerkapital V K/S udviser en totalindkomst på 185,6 mio.kr.

Værdien af investeringer i porteføljevirkomheder udgør 730,9 mio.kr. pr. 31. december 2023.

Værdien af virksomhederne er ultimo 2023 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 består væsentligst af udbytter fra dattervirksomheder i 2023 14,0 mio.kr. samt urealiserede værdireguleringer med 179,1 mio.kr. Af de urealiserede værdireguleringer indgår realiserede avancer i dattervirksomhederne med 124,2 mio.kr. i 2023.

I 2022 blev der forventet et resultat for 2023 i intervallet 40-70 mio.kr. Det højere resultat kan henføres til et hurtigere afhændelse i året af en virksomhed end forventet. Virksomheden var ejet i ca. et år.

I 2023 er der foretaget følgende nyinvesteringer i syv virksomheder og der er nu 15 virksomheder i porteføljen. Årets nye investeringer er foretaget i:

- *Hans Aa Group* som er en førende producent i sin niche af afdækningsløsninger til primært vindindustrien, sekundært til life-saving equipment og landbrugsindustri.
- *CN3* som er en rådgivnings- og softwarevirksomhed, der leverer digitale ydelser til komplekse infrastrukturprojekter indenfor bygge- og anlægsbranchen.
- *Standoutmedia* som er et af Danmarks førende webbureauer med speciale i online markedsføring og WordPress-udvikling.
- *Logitrans* som hører til en af de førende udbydere af internt transport- og håndteringsmateriel til blandt andre medicinal- og levnedsmiddel-industrier.
- *Helsam Gruppen* som er en førende dansk aktør indenfor helsekost og naturlægemidler.
- *HMK Bilcon* som producerer aluminiumstanke og andre containerløsninger til lastvogne med kunder indenfor især forsvarsindustrien, men også B2B-segmentet.
- *Zolo International Trading* som er en dansk tradingvirksomhed indenfor non-food produkter, der udvikler og importerer varer fra et stort netværk af leverandører i Asien.





Ledelsesberetning (fortsat)

Balancesum og kapitalstruktur

Årsrapporten for Dansk Ejerkapital V K/S udviser en balancesum på 734,7 mio.kr. og en egenkapital 730,1 mio.kr.

Investorerne har indskudt 480,8 mio.kr. i stamkapital, som udgør 80% af den samlede stamkapital på 601 mio.kr.

ESG-rapport og initiativer

Størstedelen af Dansk Ejerkapitals porteføljevirkksomheder har internationale kunder, der alle har tydeligt kommunikerede målsætninger inden for ESG. Dermed er det at kunne fremstille produkter og serviceydelser på en så ansvarlig måde som muligt, blevet et ufravigeligt krav for at kunne klare sig i den internationale konkurrence.

Dansk Ejerkapital arbejder derfor med ESG (Environment, Social, Governance) som en integreret del af værdiskabelsen ude i porteføljeselskaberne. Gennem en årlig kortlægning og opfølgning på tværs af porteføljen styrker vi vores arbejde med bæredygtighedsrisici. Vi understøtter porteføljeselskaberne med en række tilbud sammen med eksterne samarbejdspartnere om værktøjer og anerkendte metoder (CO2 regnskaber, assistance til udarbejdelse af Code of Conduct, whistleblowerordning, ESG-netværk m.m.). Dette har bl.a. resulteret i en ESG toolbox, der skal ansueliggøre muligheder og tiltag afhængig af de enkelte selskabers behov.

I 2023 har vi ligeledes oprettet en "Vidensportal", hvor porteføljeselskaberne bl.a. har adgang til tidligere afholdte webinarer, relevante rådgiverkontakter samt rammeaftaler i form af en fælles whistleblowerordning og ESG toolboxen m.m.

I skrivende stund er arbejdet med ESG-rapporten for 2023 i fuld gang. Det er tredje gang, at Dansk Ejerkapital udgiver en ESG-rapport bygget på en intern kortlægning og analyse af ESG-niveauet i Dansk Ejerkapital og vores porteføljeselskaber. Mens 2022-rapporten var baseret på en netop gennemført væsentlighedsanalyse, tager rapporten for 2023 udgangspunkt i de initiativer, der blev igangsat som følge af konklusionerne fra denne analyse – heriblandt vores ESG toolbox.

I forlængelse af førnævnte tilbud samt den årlige kortlægning og ESG-rapport bliver der også løbende arbejdet med ESG ude i bestyrelserne. Derudover har Dansk Ejerkapital siden 2021 været medlem af UN Global Compact, hvor vi hvert år deler vores Communication on Progress samt erklæring om fortsat støtte til initiativet.

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 registeret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde og forvalter for Dansk Ejerkapital V K/S.

Idet kapitaltilsagn i Dansk Ejerkapital-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 V K/S færdiginvesteres i 2024 med én ny virksomhed og dermed afslutter investeringsperioden i selskabet.

Det er forventningen, at der sker closing mht. kapitaltilsagn i Dansk Ejerkapitals nyeste selskab i rækken Dansk Ejerkapital VI K/S i 1. halvår af 2024.

Der forventes i 2024 et resultat i niveauet 80-100 mio.kr., idet der fortsat er positiv udvikling i selskabets portefølje af virksomheder.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Totalindkomstopgørelse

Note	t.kr.	2023	2022
	Indkomst fra investeringsporteføljen		
6	Værdireguleringer af dattervirksomheder	193.072	65.549
	Renteindtægter	4.276	1.397
	Andre indtægter	980	560
	Indkomst fra porteføljen i alt	198.328	67.506
	Omkostninger		
5	Administrationsomkostninger	12.954	10.532
	Omkostninger i alt	12.954	10.532
	Resultat før finansielle poster	185.374	56.974
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	258	-
	Finansielle omkostninger	-	-123
4	Finansielle poster i alt	258	-123
	Årets resultat	185.632	56.851
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	185.632	56.851





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Balance

Note	t.kr.	31.12.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Investeringer		
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	601.999	267.819
6,10	Udlån til dattervirksomheder	128.863	67.049
	Investeringer i alt	730.862	334.868
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	192	0
7	Andre tilgodehavender	3.613	962
	Tilgodehavender i alt	3.805	962
	Likvide beholdninger	-	30.904
	AKTIVER I ALT	734.667	366.734
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Stamkapital	480.800	300.500
	Reserve for opskrivninger	305.924	117.502
	Overført resultat	-56.575	-53.785
	Egenkapital i alt	730.149	364.217
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til kreditinstitutter	2.432	-
	Leverandører af tjenesteydelser	-	803
	Anden gæld	2.086	1.714
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.518	2.517
	Gældsforpligtelser i alt	4.518	2.517
	PASSIVER I ALT	734.667	366.734





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	<u>Stamkapital</u>	<u>Reserve for opskrivning</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Egenkapital i alt</u>
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
Årets afgang	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
Egenkapital 1. januar 2023	300.500	117.502	-53.785	364.217
Indbetalt kapital i året	180.300	0	0	180.300
Udloddet udbytte i året	0	0	0	0
Overført via resultatdisponering	0	188.422	-2.790	185.632
Egenkapital 31. december 2023	480.800	305.924	-56.575	730.149

Stamkapitalen på 480.800 t.kr. udgør 80% af det samlede tilsagn på 601.000 t.kr. Kommanditisternes restforpligtelse udgør 120.200 t.kr.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2023	2022
Årets resultat	185.632	56.851
Værdireguleringer i alt, tilbageført	-193.072	-65.549
Tilskrevne renter, tilbageført	-3.983	-1.397
Ændringer i tilgodehavender	-2.842	-178
Ændringer i kortfristet gæld	-431	2.256
Pengestrøm fra driftsresultat	-14.696	-8.017
Erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder	-155.109	-99.951
Udstedelse af udlån	-79.155	-28.276
Salg af kapitalandele	0	0
Udbytte fra dattervirksomheder	14.000	0
Afdrag/indfrielse af udlån	21.324	8.977
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-198.940	-119.250
Udlodning kapitalejere	0	0
Indskud af stamkapital fra kapitalejere	180.300	120.200
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	180.300	120.200
Årets pengestrøm	-33.336	-7.067
Likvide beholdninger, primo	30.904	37.971
Likvide beholdninger/kreditinstitutter, ultimo	-2.432	30.904





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

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 poster
- 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





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis

Oplysninger om selskabet

Årsregnskabet for Dansk Ejerkapital V K/S for 2023, der sluttede den 31. december 2023, blev godkendt af Dansk Ejerkapital Komplementar V ApS den 23. februar 2024. 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 IFRS Accounting Standard 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 2023. Implementeringen af IFRS 17 har ingen effekt for årsregnskabet.

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.

Den anvendte regnskabspraksis er identisk med sidste år.

Koncernstruktur og aktivitet

Selskabet er en investeringsenhed. 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 porteføljevirkosmheder. 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 2023

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, som 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 selskaberne 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 evt. porteføljevirkomhederne. 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 2023

Noter til årsregnskab

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien revurderes 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 nominel 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 markedsmæssige 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. Pengestrømsopgørelsen udarbejdes efter den indirekte metode.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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 finansieringsaktivitet omfatter indbetaling af kapital fra investorerne og udlodning til investorerne.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

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 eventualforpligtelser. 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 anvendelsen 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 dagsværdien 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 2023

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 poster

t.kr.	2023	2022
Renteindtægter	258	-
Renteudgifter	-	-123
Finansielle omkostninger i alt	258	-123

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 2023 samlet 2.860 t.kr. (2022: 1.998 t.kr.), hvoraf 1.266 t.kr. (2022: 1.089 t.kr.) udgjorde variabel løn.

6 Investeringer

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

Selskabet havde pr. 31. december 2023 følgende dattervirksomheder og porteføljevirkomheder:

Dattervirksomheder (t.kr.)	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
DE V Invest 1 ApS	København	100%	12.528	-200
DE V Invest 2 ApS	København	100%	40.530	13.541
DE V Invest 3 ApS	København	100%	16.974	4.752
DE V Invest 4 ApS	København	100%	-13.112	-11.038
DE V Invest 6 ApS*)	København	100%	12.789	-251
DE V Invest 7 ApS	København	100%	15.436	-618
DE V Invest 8 ApS	København	100%	6.767	-14.552
DE V Invest 10 ApS	København	100%	44.886	17.433
DE V Invest 11 ApS	København	100%	18.175	-215
DE V Invest 12 ApS	København	100%	17.767	-173
DE V Invest 13 ApS	København	100%	27	-13
DE V Invest 14 ApS	København	100%	17.184	1.244
DE V Invest 15 ApS	København	100%	41.836	-104
DE V Invest 16 ApS	København	100%	21.135	-5
DE V Invest 17 ApS	København	100%	14.393	-47
DE V Invest 18 ApS	København	100%	25.424	-15

*) Regnskabstal er fra 2022, som er de senest offentliggjorte. Selskabet likvideres inden årsregnskabsfristen.

Alle selskaber er hjemmehørende i Danmark. Regnskabstallene er senest offentliggjorte regnskabstal fra regnskabsåret 2023, jf. dog ovennævnte note.

Ejerandele svarer til stemmeandele i de respektive dattervirksomheder.

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





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Porteføljevirksomheder (t.kr.)

	Regnskab	Placering	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Beskrivelse
Brandfix Group ApS	2023*)	Aarhus	46,1%	48	-282	Hår- og hudplejeprodukter
CN3 Holding ApS	2022/23***)	Søborg	35,0%	94.148	4.802	Rådgivning og software
Eico Holding ApS	2022*)	Brønderslev	38,0%	83.397	7.278	Emhætter, kogeplader og øvrige hårde hvidevarer
Food and Event Lab ApS	****)	København	45,0%	-	-	Frokostordninger m.v.
Hans Aa Group Holding II ApS	2022*)	Esbjerg	40,0%	27.226	10.225	Afdækning/specialpresenninger
Helsam Gruppen A/S	2022/23***)	Sønderborg	40,0%	73.201	56	Helsekostprodukter m.v.
HMK Bilcon Holding A/S	2022*)	Aalborg	38,4%	7.672	742	Aluminiumstanke/containerløsninger
Logitrans (LogiRobot Innovation ApS)	****)	Ribe	49,0%	-	-	Intern transport og håndteringsmateriel
Raasdal (Raasdal DE Invest ApS)	2022*)	Sorø	40,0%	30.145	13.388	Online handelsvirksomhed
Rom Gummi (RGDE ApS)	2022*)	Lemvig	35,0%	22.726	7.682	Tekniske gummiprodukter
Spectre Holding A/S	2022/23**)	Ikast	33,3%	194.888	85.293	Outdoor funktionelt tøj
Standoutmedia Holding ApS	****)	København	30,0%	-	-	Marketing- og webbureau
Støtek A/S	2022*)	Vojens	40,0%	37.323	-6.121	Smelte- og doseringsovne til aluminiumsbearbejdning
Viegand Maagøe (Fælles NewCo ApS)	2022*)	København	49,0%	58.478	3.478	Konsulentvirksomhed; grøn omstilling m.v.
Zolo International Trading ApS	2022/23**)	Silkeborg	40,0%	22.555	14.817	Handelsvirksomhed indenfor nonfood produkter

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

Regnskabstallene er senest offentliggjorte regnskabstal fra regnskabsåret 2022, 2023 eller 2022/23.

*) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.12.

***) Aflæggelse af årsrapport pr. 31.03. (01.04.2022 – 31.03.2023)

****) Aflæggelse af årsrapport pr. 30.06. (01.07.2022 – 30.06.2023)

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





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder t.kr.

	2023	2022
Anskaffelsessum 1. januar	182.011	82.060
Årets tilgang	155.108	99.951
Årets afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	337.119	182.011
Værdiregulering 1. januar	85.808	20.259
Værdireguleringer i året	193.072	65.549
Årets afgang	-14.000	0
Værdireguleringer 31. december	264.880	85.808
Regnskabsmæssig værdi 31. december	601.999	267.819

Udlån til dattervirksomheder t.kr.

	2023	2022
Anskaffelsessum 1. januar	67.049	46.353
Årets tilgang	83.138	29.673
Årets afgang	-21.324	-8.977
Anskaffelsessum 31. december	128.863	67.049
Værdiregulering 1. januar	0	0
Værdireguleringer i året	0	0
Årets afgang	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	128.863	67.049

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

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

t.kr.	2023	2022
Årets realiserede værdireguleringer	14.000	-
Årets urealiserede værdireguleringer	179.072	65.549
Værdiregulering af investeringer	193.072	65.549

Årets realiserede værdireguleringer vedrører udbytter fra dattervirksomheder i 2023. Af de urealiserede værdireguleringer indgår realiserede avancer i dattervirksomhederne med 124.159 t.kr. i 2023 (2022: 7.005 t.kr.)





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

Dagsværdi af investeringer

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

Multiplen 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-casen bliver opfyldt. Ved fastsættelse af multiplen indgår også en vurdering af selskabets størrelse, modenhed og markedsplacering samt risikoen ved driften, finansieringen, ledelsen, ejerne og exit-mulighederne. Endvidere kan fastsættelse af multiplen indeholde argumenter med baggrund i lignende handler, henvendelser m.v.

Ved en ændring af den anvendte multipl med +/- 0,5, ændrer værdiansættelsen sig med henholdsvis 63.875 t.kr. og -61.596 t.kr. (2022: +/- 40.323 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 porteføljevirksomhed. 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 relativ 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 2023

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:

t.kr.	2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<i>Investeringer</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	601.999	601.999
Udlån til dattervirksomheder	0	0	128.863	128.863
Finansielle aktiver i alt	0	0	730.862	730.862

t.kr.	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

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.

t.kr.	2023		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Udlån til dattervirksomheder	Total
Balance 1. januar	267.819	67.049	334.868
Gevinster eller tab i alt*	179.072	0	179.072
Køb	155.108	83.138	238.246
Salg og afdrag	0	-21.324	-21.324
Omklassificering	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	601.999	128.863	730.862





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Noter til årsregnskab

6 Investeringer (fortsat)

t.kr.	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

* 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 2023 og 2022.

Usikkerhed om måling af investeringer

Porteføljevirksomhederne 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 behaftet 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 fastsættelsen 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)

t.kr.	2023	2022
Tilgodehavender hos Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS	1.123	0
Andre tilgodehavender	2.490	962
Andre tilgodehavender i alt	3.613	962

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 t.kr. pr. 31. december 2023, hvoraf 120.200 t.kr. ikke var kaldt.

Selskabets mål med kapitalforvaltning er at opnå det højeste 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 2023

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 porteføljevirksomheder. Selskabet er desuden eksponeret for renterisiko, likviditetsrisiko og kreditrisiko.

Operationel risiko i dattervirksomheder og porteføljevirksomheder

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 porteføljevirksomheder.

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 porteføljevirksomhederne.

Risikostyringsstruktur

Selskabets forvalter er ansvarlig for at identificere og kontrollere risici og for at sikre, at investeringer foretages i overensstemmelse med kommanditselskabsaftalen. 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 pengeinstitut afholdes med flydende rente. Selskabets udlån til datter- og porteføljevirksomheder består ligeledes af lån med flydende rente, der svarer til kassekreditrenten fra uafhængigt pengeinstitut til et interval på 4,5% - 6,4% i 2023 (1,7% - 4,2% i 2022). Selskabets resterende lån er optaget med fast rente med et renteniveau på 6%. Der var ikke fastforrentede lån i 2022.

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 2023

Noter til årsregnskab

9 Finansiell risiko (fortsat)

Nedenstående tabel opsummerer løbetidsprofilen for selskabets finansielle passiver baseret på kontraktligt udiskonterede indtægter og betalinger:

t.kr.	Forfalder inden for 1 år	Forfalder mellem 1-5 år	Forfalder efter 5 år	Ingen fast løbetid	I alt	Regnskabsmæssig værdi
2023						
<i>Forpligtelser</i>						
Leverandører af tjenesteydelser	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	2.086	2.086	2.086
Finansielle forpligtelser i alt	0	0	0	2.086	2.086	2.086
t.kr.	Forfalder inden for 1 år	Forfalder mellem 1-5 år	Forfalder efter 5 år	Ingen fast løbetid	I alt	Regnskabsmæssig 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

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 modparter.

Selskabet havde hverken i 2023 eller 2022 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 porteføljevirkksomheder 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 selskaberne investeringsaktiviteter i Asien, som derved udgør en indirekte valutarisici.





Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023

Noter til årsregnskab

10 Oplysninger om nærtstående parter

Ingen enkeltsselskaber eller 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 et tilgodehavende hos Dansk Ejerkapital Forvaltning ApS på 1.123 t.kr. hvilket fremgår af balancen under andre tilgodehavender.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

Dattervirksomheder

Transaktioner og mellemværender med porteføljevirksomheder og dattervirksomheder oplyses i note 6.

Selskabets udlån til dattervirksomheder udgør 128.863 t.kr. (2022: 67.049 t.kr.). Renteindtægter fra dattervirksomheder udgør 4.276 t.kr. (2022: 1.397 t.kr.).

11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

12 Resultatdisponering t.kr.

Forslag til resultatdisponering

Overført til reserve for opskrivninger
Overført resultat

	2023	2022
	188.422	96.775
	-2.790	-39.924
	185.632	56.851

