

ÅRSRAPPORT 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling den / 2022

Dirigent

DVK III Feeder K/S
c/o Strandvejen 104A, 2900 Hellerup
CVR 41 62 59 02

Årsrapport 26. august 2020 – 31. december 2021



Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse.....	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14

Selskabsoplysninger

DVK III Feeder K/S	CVR-nummer 41 62 59 02 c/o Vækstfonden Strandvejen 104A 2900 Hellerup Denmark
Komplementar	Dansk Vækstkapital III GP ApS
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København
Bank	Nordea Bank Danmark A/S Christiansbro Strandgade 3 0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 26. august 2020 - 31. december 2021 for DVK III Feeder K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2022

Rolf Hauge Kjærgaard
På vegne af Dansk Vækstkapital III GP ApS

Mikkel Hesselgren
På vegne af Dansk Vækstkapital III GP ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i DVK III Feeder K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital III K/S for regnskabsperioden 26. august 2020 - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 26. august 2020 – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR No. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29421

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne40824

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at generere afkast ved at investere i Dansk Vækstkapital III K/S.

Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

DVK III Feeder K/S har i 2021 givet Dansk Vækstkapital III K/S et tilsagn på 51 mio. kr. og Dansk Vækstkapital III K/S havde ved udgangen af regnskabsåret foretaget kapitalkald på samlet 10,2 mio. kr.

Resultatopgørelsen for DVK III Feeder K/S viser for regnskabsperioden et overskud på 1,0 mio. kr. og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på 11,2 mio. kr.

Begivenheder efter balancedagen

DVK III Feeder K/S har i marts 2022 forøget sit tilsagn til Dansk Vækstkapital III K/S med 15 mio. kr.

I februar 2022 indledte Rusland en militær invasion af Ukraine. I den anledning har EU iværksat historisk hårde økonomiske sanktioner mod Rusland, hvilket vil skabe stor volatilitet inden for aktiemarkedet og generelt skabe økonomisk usikkerhed. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DVK III Feeder K/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C samt med tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er investering i private equity-fonde (fund-of-funds).

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

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

Årsregnskabet er aflagt i tkr.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta (cash calls, distributioner m.v.) omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen via værdireguleringer på porteføljefondene. De udestående forpligtelser til porteføljefonde i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Kapitalandele i Dansk Vækstkapital III K/S måles til dagsværdi baseret på rapportering fra fondsforvalteren, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder for de underliggende porteføljefonde og for de virksomheder, som porteføljefondene har investeret i. Forvalterne af porteføljefondene har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirkomhedernes udviklingsstadiet og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

Resultatopgørelsen

Resultat af kapitalandele i porteføljefonde

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets forholdsmæssige andel af årets resultat i Dansk Vækstkapital III K/S, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på de underliggende porteføljefondes investeringer i virksomheder. Andelen af Dansk Vækstkapital III K/S's omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljefondene indgår ligeledes som en urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde.

Øvrige administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Kapitalandele i fonde

Investeringen i Dansk Vækstkapital III K/S måles til DVK III Feeder K/S's andel af fondens dagsværdi. Ved opgørelsen af de underliggende porteføljefondes dagsværdi er International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEV) principper for værdiansættelse anvendt som udgangspunkt for porteføljeinvesteringerne. Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

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

Likvider

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra udbetalinger til og tilbagebetalinger fra Dansk Vækstkapital III K/S.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Resultatopgørelse

tkr.		26. august 2020
Note		31. December 2021
	Kursgevinster og -tab	
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	1.002
	Kursgevinster og -tab i alt	1.002
	Resultat af investeringsvirksomhed	1.002
	Administrationsomkostninger	
1	Øvrige administrationsomkostninger	-22
	Administrationsomkostninger i alt	-22
	Resultat af ordinær primær drift	980
	Finansielle poster	
2	Finansielle indtægter og omkostninger	-1
	Finansielle poster i alt	-1
	Årets resultat	980
	Resultatdisponering	
	Årets resultat	980
	Overført til egenkapitalen	980

Balance

tkr. Note		31. December 2021
	AKTIVER	
	Anlægsaktiver	
	Kapitalandele i porteføljefonde	11.202
3	Anlægsaktiver i alt	11.202
	Omsætningsaktiver	
	Likvide beholdninger	41
	Omsætningsaktiver i alt	41
	AKTIVER I ALT	11.243
	PASSIVER	
	Egenkapital	
	Kapitaltilsagn fra kommanditister	51.000
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-40.750
	Overført resultat	980
	Egenkapital i alt	11.230
	Kortfristede gældsforpligtelser	
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	13
	PASSIVER I ALT	11.243
4	Dagsværdioplysninger	
5	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	
6	Nærtstående parter	
7	Begivenheder efter regnskabsårets udløb	

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Kapitaltilsagn	Ikke indbetalt kapitaltilsagn	Overført resultat	I alt
Indbetalt af kommanditisterne	51.000	-40.750	-	10.250
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-	-
Overført jf. resultatdisponering	-	-	980	980
Egenkapital 31. december 2021	51.000	-40.750	980	11.230

Pengestrømsopgørelse

tkr.	26. august 2020 31. December 2021
Årets resultat	980
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-1.002
Ændring i driftskapital	13
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-9
Udbetalinger til porteføljefonde	-10.200
Udlodninger fra porteføljefonde	-
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-10.200
Kontante indskud fra kommanditister	10.250
Udlodning til kommanditister	-
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	10.250
Likvider 26. august 2020	-
Likvider 31. december 2021	41

Noter

Note 1 – Øvrige administrationsomkostninger	26. august 2020
tkr.	31. December 2021
Honorar til komplementar	8
Revision	13
Andre omkostninger	1
Øvrige administrationsomkostninger i alt	22

Note 2 – Finansielle poster	26. august 2020
tkr.	31. December 2021
Renteomkostninger	1
Finansielle poster i alt	1

Note 3 – Kapitalandele i fonde	31. December 2021
tkr.	
Anskaffelsessum primo	-
Tilgang i året	10.200
Anskaffelsessum ultimo	10.200
Tilbageløb primo	-
Tilbageløb i året	-
Tilbageløb ultimo	-
Værdireguleringer primo	-
Værdireguleringer i året	1.002
Værdireguleringer ultimo	1.002
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.202

Note 4 – Dagsværdioplysninger

tkr.	31. December 2021
Dagsværdi 31. december 2021	11.202
Urealiserede værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.002
Urealiserede værdireguleringer indregnet i egenkapitalen	-

Note 5 - Eventualforpligtelser

tkr.	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Resttilsagn
Dansk Vækstkapital III K/S	51.000	-10.200	-	40.800

Note 6 – Nærtstående parter

Sekretariat: DVK III Feeder K/S administreres af Vækstfonden i henhold til en managementaftale, hvor Vækstfonden fungerer som sekretariat.

Transaktioner: årligt management fee betales af Dansk Vækstkapital III K/S

Komplementar: Dansk Vækstkapital III GP ApS

Transaktioner: Årligt vederlag som komplementar

Note 7 – Begivenheder efter regnskabsårets udløb

DVK III Feeder K/S har i marts 2022 forøget sit tilsagn til Dansk Vækstkapital III K/S med 15 mio. kr.

I februar 2022 indledte Rusland en militær invasion af Ukraine. I den anledning har EU iværksat historisk hårde økonomiske sanktioner mod Rusland, hvilket vil skabe stor volatilitet inden for aktiemarkedet og generelt skabe økonomisk usikkerhed. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning.