

# ÅRSRAPPORT 2021

Penneo dokumentnøgle: Q2021-YSBMB-Q1VZM-G2ZIL-DTDEL-XNEEG



DANSKVÆKSTKAPITAL .3

# INDHOLD

- 3 FORORD
- 4 DANSK VÆKSTKAPITAL III'S INVESTERINGER
- 5 ÅRETS RESULTAT 2021
- 6 REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
- 7 HOVED- OG NØGLETAL
- 8 OVERSIGT OVER INVESTERINGER
- 9 REGNSKABSBERETNING
- 11 LEDELSESPÅTEGNING
- 12 REVISIONSPÅTEGNING
- 15 ÅRSREGNSKAB
- 26 INVESTMENT COMMITTEE
- 28 SELSKABSOPLYSNINGER



## FORORD

# Første år i Dansk Vækstkapital III: Risikovillig kapital til Danmarks voksende iværksættermiljø

Verden er under forandring. Dansk økonomi står fortsat stærkt trods usikkerhed på de globale finansielle markeder, men usikkerhed forårsaget af COVID-19 og Ruslands invasion i Ukraine påvirker den globale samhandel og danske virksomheder. Det understreger behovet for, at vi har et stærkt finansielt økosystem, som fortsat kan skubbe på vækst og udvikling i Danmark.

Derfor glæder vi os over, at vi i juni 2021 kunne hilse etableringen af Dansk Vækstkapital III velkommen med en første closing på 1,5 mia. kr. og forventninger om yderligere kapital i efterfølgende closings.

Kapital som skal finde vej til danske iværksætter- og vækstvirksomheder, der kan bidrage til innovation og udvikling i Danmark. I takt med at det danske iværksættermiljø har udviklet sig markant de sidste 10 år, er behovet for risikovillig kapital blot blevet større. Mange innovative virksomheder med globalt potentiale blomstrer op, og det kalder på, at vi som investorer er tålmodige, langsigtede og sammen kan bidrage med risikovillig kapital til de mange nye iværksættere.

At det danske iværksættermiljø er modnet, kan også aflæses i de rekordstore investeringsrunder, vi har været vidne til i 2021. Danske iværksættere tiltrak mere end 14 mia. kr. fordelt på 131 investeringer, og vi kunne byde velkommen til flere nye *unicorns*.

Det er den udvikling, Dansk Vækstkapital III skal være med til at skubbe på ved at bidrage med kapital, netværk og kompetencer. Dansk Vækstkapital III bygger videre på de gode erfaringer og stærke resultater fra Dansk Vækstkapital I og II, og vi arbejder fortsat for at bygge bro til erhvervsdrivende fonde, private investorer og pensionskasser.

Det første år i Dansk Vækstkapital III har budt på en række stærke investeringer til i alt elleve fonde. Det er blevet til investeringer i 38 nye selskaber, hvoraf flere allerede nu viser betydeligt potentiale. Det understreger relevansen af at bygge stærke partnerskaber, der kan understøtte det stærke og hurtigvoksende iværksætterøkosystem.

I 2022 kigger vi frem mod at rejse yderligere kapital og har dialoger med en række aktører, så vi sammen med det private marked fortsat kan skabe værdi for hele det danske samfund.

God læselyst!

---

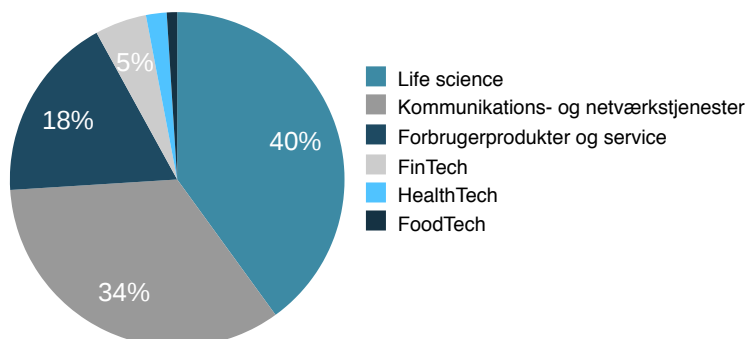
Læs mere om Dansk Vækstkapital III på vores hjemmeside.

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

---

# BRED EKSPONERING MED DANSK FORANKRING

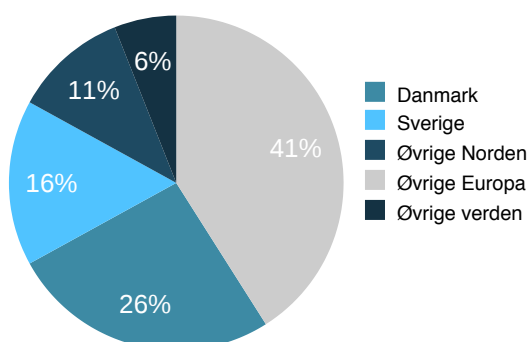
## INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER BRANCHER



### BRANCHER

Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne; life science og kommunikations- og netværkstjenester, som tegner sig for hhv. 40 og 34 pct

## INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER GEOGRAFI



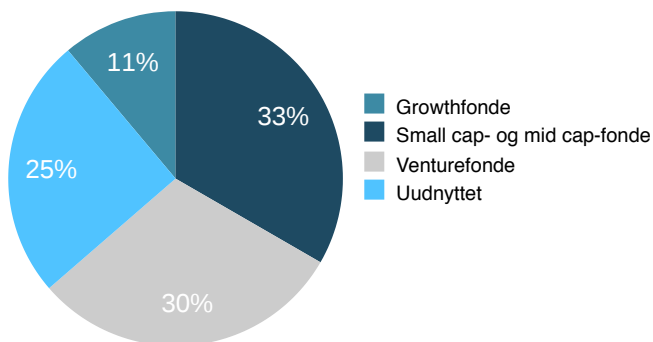
### GEOGRAFI

Over en tredjedel af kapitalen fra Dansk Vækstkapital III er investeret i danske virksomheder. Der er i alt investeret i 17 danske virksomheder.

# FØRSTE CLOSING OG HØJ AKTIVITET

Dansk Vækstkapital III gennemførte i 2021 den første closing på 1.472 mio. kr. i tilsagn fra investorerne. Kapital, der over de kommende år vil bidrage til at skabe grundlag for, at en lang række små og mellemstore virksomheders vækstplaner kan føres ud i livet. Dansk Vækstkapital III har samlet givet tilsagn for 1.185,1 mio. kr. til elleve porteføljefonde, hvoraf seks er venturefonde, to er growthfonde og tre er small cap- og mid cap-fonde.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



## TILSAGN

Dansk Vækstkapital III's afgivne tilsagn til small cap- og mid cap-fonde udgør på balancedagen 33 pct. af tilsagnsbeløbet, 30 pct. er givet til venturefonde, mens 11 pct. er givet til growthfonde.

Fondene i porteføljen har i 2021 investeret i 39 virksomheder, herunder Obton Group Holding A/S (FSN Capital VI) og Lunar A/S (Seed Capital Denmark III Growth). Dermed når det samlede antal af porteføljevirsomheder, som porteføljefondene har investeret i, op på 62 på tværs af brancher og geografi.

En investering i en private-equity fond er langsigtet og har en typisk tidshorisont på 10 år, hvor afkastet normalt følger en såkaldt J-kurve. Først afholdes omkostninger til etablering og drift af porteføljefonden og investeringerne værdiansættes i udgangspunkt til kostpris. Efterfølgende vil værdiskabelse i porteføljevirsomhederne danne grundlag for opskrivning af værdierne i fonden.

Dansk Vækstkapital III er således i en indledende, opbyggende fase og har på trods af fondens korte historik givet et overskud i 2021 på 29,7 mio. kr., som kan tilskrives en god værdiudvikling på tværs af porteføljen.

Porteføljefondene havde ved udgangen af 2021 samlet trukket 273,5 mio. kr. af tilsagnet fra Dansk Vækstkapital III. I samme periode har porteføljefondene i alt investeret 2.552,1 mio. kr. i danske virksomheder. Sammen med andre investorer er Dansk Vækstkapital III således en væsentlig bidragsyder til det danske økosystem via fondene i porteføljen. Også de udenlandske porteføljefonde har bidraget med markante investeringer i danske virksomheder. For hver krone Dansk Vækstkapital III indtil nu har investeret i udenlandske fonde, er der således kommet 8 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder, hvilket dog skal betragtes i sammenhæng med fondens korte historik.

# REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

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

## ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Dansk Vækstkapital III ønsker vi at skabe vækst og afkast på en bæredygtig måde. Vi inddrager derfor hensyn til miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold (ESG-faktorer) i vores beslutningsgrundlag og daglige processer. Vores udgangspunkt for ESG-politikken er FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's initiativ om ansvarlige investeringer, UNPRI PRI, og principperne i FN's Global Compact-initiativ.

Fundamentet for ansvarlige investeringer baserer sig på Dansk Vækstkapital III's ESG-politik, hvori det fremgår, at fondene i Dansk Vækstkapital III skal leve op til grundlæggende samfundsansvarlige principper i forbindelse med deres investeringer. I udvælgelsen af fonde skal der tages hensyn til at sikre høje ESG-standarder og hermed minimere negative risici relateret til den enkelte fonds aktiviteter.

## SYSTEMATISK ESG-SCREENING

Dansk Vækstkapital III er i sin investeringsperiode og afgiver investeringstilsagn frem til midten eller slutningen af 2025. Fokus i 2021 har derfor været på at udvikle de understøttende politikker og processer for, hvordan ESG integreres i fondens daglige arbejde. I 2022 vil vi arbejde på at levere en mere struktureret ESG-indsats på tværs af porteføljen. Det indebærer, at vi i højere grad vil sætte ESG på agendaen allerede i den indledende dialog med fondene (før investering), ligesom vi ønsker at fremme fondenes generelle arbejde med ESG gennem aktivt ejerskab og opfordring til rapportering på nøgletal, såsom CO2-udledning og diversitet.

## FREMME AF KØNSDIVERSITET

### Porteføljen

Dansk Vækstkapital III har som en del af etableringen fastsat en politik for kønsdiversitet, som har til formål at fremme en balanceret repræsentation af køn hos de forvaltere og underliggende fondsporteføljer, Dansk Vækstkapital III har investeret i. Som en del af due diligence-processen vil vi bl.a. integrere spørgsmål om diversitet for at styrke opmærksomheden og den indledende dialog vedrørende kønsdiversitet i fondene.

### Egen organisering

Vækstfonden er sekretariat for Dansk Vækstkapital III, og det er således Vækstfondens medarbejdere, der bl.a. udgør den øvrige ledelse i Dansk Vækstkapital III. Derfor er Vækstfondens Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet også omdrejningspunktet for vores arbejde med kønsdiversitet. Læs mere i Vækstfondens bæredygtighedsrapport 2021 og på vf.dk.

---

## VORES INTERNE RAMMER FOR SAMFUNDSANSVAR

Dansk Vækstkapital III forvaltes af Vækstfonden, der derfor sætter rammen for politikker og procedurer i Dansk Vækstkapital III gældende organisatoriske og interne aktiviteter. Det gælder:

- Vækstfondens negativliste
  - Politik for skat
  - Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet
  - Vækstfondens whistleblower-ordning
-

# HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2021	2020
Resultat af investeringsvirksomhed	35,2	0
Årets resultat	29,7	-0,7
<hr/>		
BALANCE (MIO. KR.)	2021	2020
Balancesum	323,6	0
Tilsagn fra kommanditister	1.472,0	0
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	1.177,6	0
Egenkapital	323,3	-0,7
<hr/>		
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2021	2020
Driftsaktiviteter	-7,0	0
Investeringsaktiviteter	-273,1	0
Finansieringsaktiviteter	294,4	0
<hr/>		
NØGLETAL	2021	2020
Total Value to Paid-In (TVPI)	1,10x	0,00x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	1,10x	0,00x
Distributions to Paid-In (DPI)	0,00x	0,00x
IRR, brutto	50,5 pct.	N/A
IRR, netto	38,4 pct.	N/A
Antal porteføljefonde	11	0
Antal virksomheder	62	0
Antal aktive virksomheder	62	0

# OVERSIGT OVER INVESTERINGER

## SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Verdane Edda II	EUR	25 mio.	546,7 mio.	4,57 pct.	Juni 2020
FSN Capital VI L.P.	EUR	20 mio.	1.771,6 mio.	1,13 pct.	April 2021
AXCEL VI K/S	EUR	20 mio.	806,9 mio.	2,48 pct.	August 2021

## GROWTH-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Balderton Capital Growth I	USD	10 mio.	673,4 mio.	1,49 pct.	Maj 2021
Seed Capital Denmark III Growth K/S	DKK	100 mio.	468,4 mio.	21,35 pct.	Juni 2021

## VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A.	EUR	15 mio.	415,9 mio.	3,61 pct.	Marts 2020
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	75 mio.	1.226,5 mio.	6,11 pct.	Juni 2021
Sofinnova Capital X	EUR	20 mio.	452,0 mio.	4,42 pct.	Juli 2021
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	75 mio.	1.044,8 mio.	7,18 pct.	August 2021
Balderton Capital VIII S.L.P.	USD	8,5 mio.	597,3 mio.	1,42 pct.	November 2021
byFounders VC Fund II K/S	DKK	75 mio.	715,1 mio.	10,49 pct.	November 2021



# REGNSKABSBERETNING

## UDVIKLING I ÅRET

Dansk Vækstkapital III blev etableret i juni 2020 og havde første closing i juni 2021 med et samlet kapitaltilsagn på 1.472 mio. kr.

Resultat for perioden 1. januar - 31. december 2021 viser et overskud på 29,7 mio. kr. (2020: -0,7 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 323,3 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: -0,7 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 35,2 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljevirksohederne på 68,3 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.) fratrukket administrationsomkostninger på 33,1 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital III har i regnskabsåret afholdt 2,2 mio. kr. i management fee til Vækstfonden i henhold til indgået managementaftale (2020: 0 mio. kr.). Herudover er der afholdt 0,2 mio. kr. i honorar til Investment Committee.

## PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Dansk Vækstkapital III har pr. 31. december 2021 afgivet investeringstilsagn til tre buyout-fonde i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 483,4 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.), seks venturefonde for i alt 540,5 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.) og to growth-fonde for i alt 161,2 mio. kr. (2020: 0 mio. kr.). Dansk Vækstkapital III forventes at investere i 15-20 fonde inden for investeringsperioden, som løber frem til tre år efter final closing.

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Pr. 31. december 2021 er der afgivet tilsagn til fire fonde i DKK, fem fonde i EUR samt to fonde i USD. Der er større udsving i USD, hvilket medfører en risiko i forhold til både resultatet og det udestående tilsagn.

Porteføljefondene har i løbet af 2021 foretaget 39 nyinvesteringer i virksomheder.

## ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2021 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 273,5 mio. kr.

Dansk Vækstkapital III har pr. 31. december 2021 et samlet kapitaltilsagn fra investorerne på 1.472 mio. kr., hvoraf investorerne samlet har indbetalt 294,4 mio. kr.. Dansk Vækstkapital III har samtidig en kreditfacilitet på 150 mio. kr. til brug for finansiering af fondens løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

## SÆRLIGE RISICI

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

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

## FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Alle de underliggende porteføljefonde er stadig i deres investeringsperiode, så antallet af porteføljevirksoheder forventes at stige over de kommende år. Ydermere forventes det, at der afgives tilsagn til 4-8 nye porteføljefonde.

## USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapital III's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af Dansk Vækstkapital III's aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

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

### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

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.

Der er i marts 2022 gennemført en kapitalrejsning på 285 mio. kr. i Dansk Vækstkapital III.

# LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Dansk Vækstkapital III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. marts 2022

## DIREKTION

**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 Dansk Vækstkapital III K/S

## KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital III K/S for regnskabsåret 1. januar - 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 regnskabsåret 1. januar – 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 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. 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 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 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.

Hellerup, den 29. marts 2022

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 96 35 56*

**Kasper Bruhn Udam**

statsautoriseret revisor MNE-nr. mne29421

**Jakob Lindberg**

statsautoriseret revisor MNE-nr. mne40824

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

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## REGNSKABSRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital III for 2021 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 med udgangspunkt i retningslinjerne udarbejdet af The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines Board (IPEV Board), som den danske brancheorganisation for venture- og kapitalfonde, Brancheforeningen Aktive Ejere (Aktive Ejere), har tilsluttet sig.

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

Årsregnskabet for 2021 er aflagt i tkr., og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

## Omregning af fremmed valuta

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

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

## Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Kapitalandele i porteføljefonde og co-investeringer i deres porteføljeselskaber – måles til dagsværdi baseret på rapportering fra fondsforvalterne, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder de underliggende virksomheder, som fondene har investeret i. Forvalterne i porteføljefondene har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirkomhedernes udviklingsstadiet og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Resultat af kapitalandele i porteføljefonde**

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets forholdsmæssige andel af årets resultat i selskabets porteføljefonde, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investeringer i virksomheder. Andelen af porteføljefondenes omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirkomhederne indgår ligeledes som en urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde.

### **Management fee**

Management fee omfatter honorar til Vækstfonden for arbejdet som investment manager for kommanditselskabet.

### **Øvrige administrationsomkostninger**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

## **BALANCEN**

### **Kapitalandele i fonde**

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

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Investeringsbrev**

Tilsagn om investeringer i porteføljefonde, som endnu ikke er udbetalt, oplyses i noterne under eventualforpligtelser, når der er underskrevet en bindende investeringsaftale, LPA (Limited Partnership Agreement). Herudover oplyses om tilsagn om investeringer i fonde, som er betinget af opnåelse af specifikke milepæle, og hvor der endnu ikke er underskrevet en bindende investeringsaftale (LPA).

## **PENGESTRØMSOPGØRELSEN**

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



**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra udbetalinger til og tilbagebetalinger fra porteføljefonde.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

**Likvider**

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

**Nøgletal**

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

*Total Value to Paid-In (TVPI):*

Summen af værdien af udlodninger til investorerne og værdien af investorerne andel af den resterende urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

*Residual Value to Paid-In (RVPI):*

Værdien af investorerne andel af den urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

*Distributions to Paid-In (DPI):*

Værdien af distributioner til investorerne i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

*IRR, brutto:*

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

*IRR, netto:*

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

## RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

NOTE	2021	2020
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	68.288	-
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, omkostninger	-33.089	-
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>35.200</b>	<b>-</b>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>	<b>35.200</b>	<b>-</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Management fee til administrator for Dansk Vækstkapital III	-2.185	-
1 Øvrige administrationsomkostninger	-2.616	-737
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-4.801</b>	<b>-737</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>30.399</b>	<b>-737</b>
<b>Finansielle poster</b>		
2 Finansielle indtægter og omkostninger	-738	-
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-738</b>	<b>-</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>29.661</b>	<b>-737</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	29.661	-737
<b>Overført til egenkapitalen</b>	<b>29.661</b>	<b>-737</b>

## BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2021, TKR.

NOTE		2021	2020
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
3	Kapitalandele i porteføljefonde	308.255	-
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>308.255</b>	-
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
5	Likvide beholdninger	14.343	-
	Forudbetalinger	998	-
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>15.341</b>	-
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>323.597</b>	<b>0</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
4	Kapitaltilsagn fra kommanditister	1.472.000	-
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-1.177.600	-
	Udlodning til kommanditister	-	-
	Overført resultat	28.923	-737
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>323.323</b>	<b>-737</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	58	10
6	Anden gæld	216	727
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>273</b>	<b>737</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>323.597</b>	<b>0</b>
7	Dagsværdioplysninger		
8	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
9	Nærtstående parter		
10	Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

TKR.

	Kapitaltilsagn fra kommanditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra komman-ditister	Udbetalt til komman- ditisterne	Overført resultat	I alt
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	-737	-737
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	-	-	-	<b>-737</b>	<b>-737</b>
Indbetalt af kommanditisterne	1.472.000	-1.177.600	-	-	294.400
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-	-	-
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	29.661	29.661
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>1.472.000</b>	<b>-1.177.600</b>	-	<b>28.923</b>	<b>323.323</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

	2021	2020
Årets resultat	29.661	-737
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-35.200	-
Ændring i driftskapital	-1.462	737
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>-7.001</b>	<b>-</b>
Udbetalinger til porteføljefonde	-273.467	-
Udlodninger fra porteføljefonde	411	-
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-273.056</b>	<b>-</b>
Kontante indskud fra kommanditister	294.400	-
Udlodning til kommanditister	-	-
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>294.400</b>	<b>-</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>14.343</b>	<b>-</b>
Likvider 1. januar	-	-
<b>Likvider 31. december, netto</b>	<b>14.343</b>	<b>-</b>

TKR.

NOTE 1	ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2021	2020
	Honorar til komplementar	10	-
	Honorar til Investment Committee*	216	-
	Revision	58	10
	Advokat, investeringsrelateret	833	490
	Advokat, andet	1.446	237
	Andre omkostninger	54	-
	<b>Øvrige administrationsomkostninger i alt</b>	<b>2.616</b>	<b>737</b>

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

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

NOTE 2	FINANSIELLE POSTER	2021	2020
	Renteindtægter, equalisation	13	-
	Renteomkostninger, equalisation	-637	-
	Renteomkostninger, kassekredit	-113	-
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-738</b>	<b>-</b>

## NOTE 3

## KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE

	2021	2020
Anskaffelsessum primo	-	-
Tilgang i året	273.467	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>273.467</b>	-
Tilbageløb primo	-	-
Tilbageløb i året	-411	-
<b>Tilbageløb ultimo</b>	<b>-411</b>	-
Værdireguleringer primo	-	-
Værdireguleringer i året	35.200	-
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>35.200</b>	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>308.255</b>	-

MIO.

Kapitalandele i fonde (senest aflagte årsrapport)	Valuta	Årets resultat	Egenkapital
AXCEL VI K/S	EUR	49,2	257,1
Balderton Capital Growth I	N/A	N/A	N/A
Balderton Capital VIII, S.L.P	N/A	N/A	N/A
byFounders VC Fund II K/S	N/A	N/A	N/A
Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A. (DVK III HoldCo I ApS)	EUR	112,6	181,4
FSN Capital VI L.P.	EUR	94,0	559,5
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	-26,2	396,9
Seed Capital Denmark III Growth K/S	N/A	N/A	N/A
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	-6,1	47,2
Sofinnova Capital X	N/A	N/A	N/A
Verdane Edda II	EUR	60,1	253,9

## NOTE 4 INVESTORFORDELING

Det samlede tilsagn til Dansk Vækstkapital III udgør efter første closing 1.472.000 tkr. Der er indbetalt 294.400 tkr. fra investorerne pr. 31. december 2021, svarende til 20 pct. af det samlede tilsagn. Resttilsagnet udgør 1.177.600 tkr. pr. 31.12.2021.

Investorkredsen i Dansk Vækstkapital III består af Vækstfonden, institutionelle investorer, erhvervsdrivende fonde og private personer. Samtlige investorer er danske.

Investorfordeling	Tilsagn	Andel
Vækstfonden	750.000	51,0 pct.
Institutionelle investorer	175.000	11,9 pct.
Privatpersoner	472.000	32,1 pct.
Erhvervsdrivende fonde	75.000	5,1 pct
<b>I alt</b>	<b>1.472.000</b>	<b>100 pct.</b>

## NOTE 5

### BANKGÆLD/LIKVIDER

	2021	2020
Likvide midler	14.343	-
<b>Bankgæld/likvider i alt</b>	<b>14.343</b>	<b>-</b>

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

## NOTE 6

### ANDEN GÆLD

	2021	2020
Vækstfonden	-	727
Honorar til Investment Committee	216	-
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>216</b>	<b>727</b>

## NOTE 7

### DAGSVÆRDIOPLYSNINGER

	2021	2020
Dagsværdi 31.12.2021	308.255	N/A
Urealiserede værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	35.200*	N/A
Urealiserede værdireguleringer indregnet i egenkapitalen	-	N/A

\*Urealiserede dagsværdireguleringer er opgjort på porteføljeniveau.



## NOTE 8

## EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Investeringsstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Kurs regulering	Rest tilsagn
AXCEL VI K/S	148.736	-39.228	-	124	109.632
Balderton Capital Growth I	61.247	-13.927	-	3.953	51.273
Balderton Capital VIII, S.L.P.	54.607	-5.821	-	1.190	49.976
byFounders VC Fund II K/S	75.000	-10.161	-	-	64.839
Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A. (DVK III HoldCo I ApS)	112.098	-29.228	-	-459	82.412
FSN Capital VI L.P.	148.736	-39.798	-	126	109.065
Heartcore Capital Fund IV K/S	75.000	-28.027	-	-	46.973
Seed Capital Denmark III Growth K/S	100.000	-21.031	-	-	78.969
SEED Capital Denmark IV K/S	75.000	-12.562	-	-	62.438
Sofinnova Capital X	148.764	-7.538	-	68	141.294
Verdane Edda II	185.915	-66.145	-	231	120.001
<b>I alt</b>	<b>1.185.103</b>	<b>-273.467</b>	<b>-</b>	<b>5.234</b>	<b>916.870</b>

Dansk Vækstkapital III afgiver tilsagn til udenlandske fonde i lokal valuta. Tilsagn er angivet i tkr. ved beregning af den gældende kurs på tilsagnsdatoen. Resttilsagnet er beregnet ud fra kursen på balancedagen. Dansk Vækstkapital III påtager sig derved valutakursrisikoen.

## NOTE 9

## NÆRTSTÅENDE PARTER

**Sekretariat:** Dansk Vækstkapital III administreres af Vækstfonden i henhold til en managementaftale, hvor Vækstfonden fungerer som sekretariat.

Transaktioner: Årligt management fee.

**Komplementar:** Dansk Vækstkapital III GP ApS

Transaktioner: Årligt vederlag som komplementar.

## NOTE 10

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

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 offentliggørelsesdatoen ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning.

Der er i marts 2022 gennemført en kapitalrejsning på 285 mio. kr. i Dansk Vækstkapital III.

# INVESTMENT COMMITTEE

Investorkomitéens formål er at træffe endelige investeringsbeslutninger ud fra direktionens forslag om investeringer. Komitéen består af fem interne medlemmer og to eksterne uafhængige medlemmer.



JENS PETER TOFT

## Direktør

- Selskabet af 11. December 2008 ApS
- Toft Advice ApS

## Formand

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

## Næstformand

- M. Goldschmidt Holding A/S

## Bestyrelsesmedlem

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



ULRIK SPØRK

## Direktør

- SporCon Lifescience Advisors ApS

## Formand

- Dansk Vækstkapital II K/S
- Practio ApS
- SOBEC EMEA Aps
- ROS-Therapeutics Aps
- Technolution A/S

## Næstformand

- Reaplix A/S

## Bestyrelsesmedlem

- Salient Pharma ApS
- Statumanu ApS
- Innocon Medical ApS
- Roto Health ApS



ROLF HAUGE KJÆRGAARD

## Direktør

- Vækstfonden



MIKKEL HESSELGREN

**Direktør**

- VF Investering



OLE HAUSKOV

**Partner**

- VF Investering, Indirekte Investeringer



SØREN M. RASMUSSEN

**Partner**

- VF Investering, Indirekte Investeringer



MICHAEL DYRLUND

**Partner**

- VF Investering, Indirekte Investeringer

# SELSKABSOPLYSNINGER

## SELSKAB

Dansk Vækstkapital III K/S  
c/o Vækstfonden  
Strandvejen 104A  
2900 Hellerup  
Danmark

Telefon +45 35 29 86 00  
[www.danskvaekstkapital.dk](http://www.danskvaekstkapital.dk)

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

## KOMPLEMENTAR

Dansk Vækstkapital III GP ApS

## REVISION

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## BANK

Nordea Bank Danmark A/S Christiansbro  
Strandgade 3  
0900 København C

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Kasper Bruhn Udam

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-925571305229

IP: 212.10.xxx.xxx

2022-03-29 06:48:08 UTC

NEM ID 

## Rolf Hauge Kjærgaard

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-819273616800

IP: 77.241.xxx.xxx

2022-03-29 11:18:05 UTC

NEM ID 

## Mikkel Hesselgren

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-328285634960

IP: 185.245.xxx.xxx

2022-03-29 12:37:31 UTC

NEM ID 

## Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-862334392625

IP: 62.135.xxx.xxx

2022-03-30 10:24:04 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: QC4IN-Y5BMB-Q1VZM-GZJIL-DTDEJ-XNEEG

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>