

VÆKSTFONDEN



Årsrapport

2022

Indhold

4	FORPERSONENS BERETNING
5	30 ÅR MED VÆKST I VÆKSTFONDEN
7	ÅRET I HOVEDTRÆK
12	HOVED- OG NØGLETAL
14	SAMFUNDSAFKAST
16	POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR
19	LIKVIDITET, KAPITAL OG STYRINGSMÅL
20	RISIKOSTYRING OG UDVALG I VÆKSTFONDEN
22	VÆKSTFONDENS BESTYRELSE OG DIREKTION
25	PÅTEGNINGER
29	RESULTATOPGØRELSE
30	BALANCE
32	EGENKAPITALOPGØRELSE
33	PENGESTRØMSOPGØRELSE
34	NOTER
52	FONDSOPLYSNINGER





FORPERSONENS BERETNING

Høj aktivitet i krisetider understreger vigtig samfundsrolle

De færreste havde nok forestillet sig, at der i 2022 ville være krig i Europa. Ruslands invasion af Ukraine i starten af året gjorde dog pludselig dette til en realitet med internationale sanktioner og store markedsudfordringer til følge. Uroen bredte sig også til Danmark, hvor knaphed på energi, høj inflation, stigende renter og forstyrrelser i forsyningskæder pressede mange virksomheder.

Uroen resulterede i en opbremsning i investeringsaktiviteten, hvor særligt iværksættere og virksomheder med langt til break-even-drift har haft svært ved at rejse risikovillig kapital. Også virksomheder, som ikke har formået at få tilpasset deres forretningsmodel efter COVID-19-krisen, har været udfordrede, og flere er gået konkurs.

En af Vækstfondens vigtigste opgaver er at træde til, når markedet tøver. Vi holder hånden under dansk erhvervsliv og spiller en afgørende rolle, når andre aktører træder tilbage. Vi er nemlig sat i verden for at udvælge og udvikle de virksomheder, Danmark ikke må gå glip af – også i krisetider som nu. En afgørende præmis for den rolle er dog, at der er udsigt til en levedygtig virksomhed. Hvis ikke, er det bedre, at vi som samfund frigør ressourcerne og bruger dem, hvor de gør størst gavn, for at sikre udvikling af ny innovativ teknologi, arbejdspladser og skatteindtægter til at finansiere vores velfærdssamfund.

Vi har i 2022 finansieret 1.242 virksomheder for 3,5 mia. kr. og har således været med til at skabe og fastholde flere end 8.000 arbejdspladser i hele Danmark. Set i lyset af en udfordrende og turbulent tid er det et tilfredsstillende aktivitetsniveau. I 2022 har vi bl.a. arbejdet målrettet videre med at fremme udviklingen af bæredygtige og grønne virksomheder, og året har været præget af konstruktive dialoger med vores kunder om bæredygtige valg og grøn udvikling. Arbejdet med diversitet har også været centralt i 2022. Sammen med en række samarbejdspartnere har vi gjort en indsats for at fremme det underrepræsenterede køn i ledelserne, bl.a. ved at sætte måltal for kønsdiversitet i vores portefølje.

Vækstfondens årsresultat er også præget af uroen på markederne. Det historiske overskud på 4,2 mia. kr. i 2021 er vekslet til et resultat på -1,6 mia. kr. for 2022. Særligt værdireguleringer på fondens børsnoterede virksomheder har bidraget negativt til resultatet, som modsat bidrog positivt i 2021. Vækstfondens resultater skal måles langsigtet, og fondens formål og struktur skaber netop grundlaget for at investere langsigtet og tålmodigt. Over de seneste fem år har Vækstfondens akkumulerede resultat udgjort 4,2 mia. kr., hvilket svarer til en afkastningsgrad på 6,0 pct.

2022 markerede også Vækstfondens sidste år som selvstændig fond. Pr. 1. januar 2023 blev den planlagte sammenlægning af Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond en realitet. Under navnet Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) tilbyder de tre statslige fonde én fælles indgang til risikovillig statslig finansiering. Den nye fælles fond vil tilbyde en lang række services til små og mellemstore virksomheder, der mangler kapital til at kunne udfolde deres fulde vækstpotentiale, og til eksportvirksomheder, der skal erobre nye eller usikre markeder. EIFO vil fortsat være præget af det værdisæt, som var bærende i Vækstfonden, og arbejde mod at gøre Danmark RIGERE OG VERDEN GRØNNERE.

Rigtig god læselyst.

Camilla Ley Valentin, bestyrelsesformand for Vækstfondens bestyrelse



30 ÅR MED VÆKST I VÆKSTFONDEN

Fra spæd start i lokalområdet til international ekspansion

At sikre vækst, innovation og arbejdspladser i hele Danmark har været grundlaget for Vækstfonden siden etableringen i 1992. Nedenfor følger et udpluk fra historien bag Vækstfonden, som videreføres i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

I starten af halvfemserne var det internationale finansielle marked presset i bund som følge af høj arbejdsløshed, et fastfrosset boligmarked, Irakkrigen og recession i USA. Med en grundkapital på 2 mia. kr. etablerede den daværende regering i 1992 "erhvervsudviklingsfonden" – det senere Vækstfonden, hvis formål var at skabe vækst i små og mellemstore danske virksomheder. Midlet til medfinansiering af risikofyldte innovative projekter var lån og garantier, omend ikke i den kendte form, men mere som tilskud til udviklingsprojekter og med begrænset sikkerhedsstillelse.

VI ER STATENS FINANSIERINGSFOND

Med bankernes krav om højere rente på risikobetonede lån kombineret med generel mindre risikovillighed havde små og mellemstore virksomheder svært ved at optage lån. På opfordring fra erhvervsministeren i år 2000 indførte Vækstfonden produktet vækstkautioner, der afdækkede bankernes risiko over for kunder, der ikke selv kunne stille tilstrækkelige sikkerheder. Samme år indgik Vækstfonden den første blandt mange aftaler med den nuværende Europæiske Investeringsfond og bank (EIF/EIB) om delvis tabsdækning af særligt risikofyldte engagementer.

Året efter vedtog Folketinget en ny strategi for Vækstfonden, der nu fik mulighed for at foretage investeringer i venturefonde og direkte investeringer i nye virksomheder. Dette var en grundlæggende ændring af tidligere års strategi og produkter.

VI STARTER DER, HVOR MARKEDET TØVER

Med formålet om at rejse betydelige private midler og skabe en større privat aktør på det danske venturemarked end de hidtil eksisterende, blev en del af Vækstfondens portefølje og investeringsteam i 2007 udsdelt i en ny stor fond, Sunstone Capital, der samtidig rejste ny kapital og dermed fik 3,1 mia. kr. under forvaltning.

VI HAR MULIGHED FOR AT INVESTERE TÅLMODIGT – OG RÅD TIL AT DELE MED ANDRE

Efter finanskrisen opstod et behov i dansk erhvervsliv for at sætte gang i væksten hos iværksættere samt små og mellemstore virksomheder. I samarbejde med samtlige danske pensionskasser blev Dansk Vækstkapital (DVK) etableret i 2011. Målsætningen var at bidrage til øget adgang til risikovillig kapital og kompetencer for danske vækstvirksomheder gennem investering i fonde. Med 4,1 mia. kr. (heraf 75 pct. fra Vækstfonden) i risikovillig kapital skulle 20 pct. af fondens midler gå til investeringer i ventureselskaber og resten investeres i etablerede små og mellemstore virksomheder.

HOVEDTAL

Gennem tiden har Vækstfonden:

- Foretaget over 15.000 investeringer og finansieringer.
- Etableret mere end 80 forskellige produkter.
- Håndteret over 20 forskellige mandatorordninger på vegne af staten.
- Fungeret som løftestang for privat kapital.
- Foretaget udbyttebetaling til staten på 965 mio. kr.
- Indgået 10 ordninger med EIF/EIB dækkende finansieringer for over 8,5 mia. kr.
- Genereret 6,7 mia. kr. i resultat.
- Egenkapitalforrentning over de seneste 20 år på 7,4 pct.

Regional fordeling af Vækstfondens kontorpladser:



Udviklingen i DVK var positiv – og samarbejdet blev en international foregangsmodel for at mobilisere midler fra pensionskasser, erhvervsdrivende fonde og private investorer til små og mellemstore virksomheder, hvilket også førte til etableringen af DVK II i 2015 og DVK III i 2021, sidstnævnte med mere fokus på investeringer i venturefonde.

Som et led i strategien om at bidrage til vækst i hele Danmark var 2011 også året, hvor Vækstfonden, med åbningen af kontor i Vojens, for første gang bevægede sig vest for Storebælt. I 2014 blev det udvidet med kontor i Randers, og siden fulgte kontorpladser i yderligere seks danske byer.

VI SÆTTER TING I GANG OG MENNESKER I ARBEJDE

Efter finanskrisen havde stramme reguleringer indskrænket bankernes kreditgivning til virksomheder. Med introduktionen i 2012 af vækstlån, der lå yderst i prioritetsrækkefølgen, supplerede Vækstfonden bankernes engagement. Med lånet kunne både virksomheder og pengeinstitutter undgå at have flere banker indover, hvilket var en medvirkende årsag til lånets udbredelse og succes.

VI HAR NEMLIG BLIK FOR DET, SOM KOMMENDE GENERATIONER SKAL LEVE AF – OG MED

Året 2014 markerede sig som et økonomisk vendepunkt for Vækstfonden. Med et overskud på 814 mio. kr. kunne man omsider se resultaterne af den investeringspolitik, der var blevet implementeret ved lovændringen i 2001. Overskuddet fortalte også historien om det danske økosystem for ventureinvesteringer, der var blevet stærkere og blandt Europas mest velfungerende.

Vækstfondens betydning og evne til at gøre en samfundsmæssig forskel med sine investeringer blev yderligere demonstreret i 2015, da robotvirksomheden Universal Robots blev solgt til amerikanske Teradyne. Handlen gav Vækstfonden en kontant nettogevinst på 100 mio. dollars, hvilket var over 50 gange så meget som den oprindelige investering blot syv år tidligere. Dette var den største exit i Vækstfondens historie.

SAMMEN UDVÆLGER OG UDVIKER VI DE VIRKSOMHEDER, SOM DANMARK IKKE MÅ GÅ GLIP AF

For at sikre risikovillig kapital til danske virksomheder i de tidlige stadier blev Vækstfondens produktpalette i 2018 udvidet med finansiering ydet som lån, der matchede finansiering fra business angels, venturefonde og lignende i størrelsesforholdet 1:1.

Den globale spredning af COVID-19 bevirkede, at regeringen og Folketingets partier fra 2020 vedtog flere politiske aftaler om hjælpepakker. Som statens finansieringsfond iværksatte Vækstfonden flere nye tiltag for at hjælpe med at holde hånden under danske virksomheder. Tiltagene inkluderede garantier, udvidelse af matchlåneordningen samt rente- og afdragsfrihed.

I 2020 blev regeringen og Folketingets partier enige om etableringen af Danmarks Grønne Fremtidsskuffe (DGFF). Med et samlet kapitaltilsagn på 25 mia. kr. fordelt mellem Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit, Danmarks Grønne Investeringsfond og Investeringsfonden for Udviklingslande skulle DGFF bidrage til national og global omstilling samt fremme global eksport med grøn teknologi, særligt inden for vind.

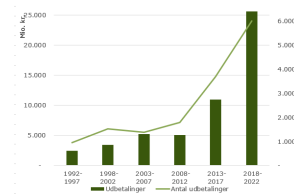
Vækstfonden har desuden fungeret som sekretariat for Danmarks Grønne Investeringsfond - en selvstændig statslig lånefond, der har til formål at medfinansiere investeringer til fremme af grøn omstilling af det danske samfund.

2022 blev Vækstfondens sidste år som selvstændig fond. Fra 1. april 2023 bliver Vækstfondens aktiviteter fusioneret ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, der tilbyder én fælles indgang til risikovillig statslig finansiering.

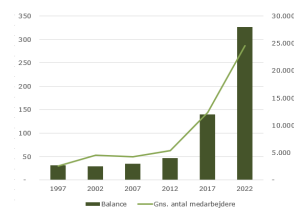
VORES AKTIONÆRKREDS ER SEKS MILLIONER MENNESKER, DER FORVENTER ET MERE LANGSIGTET AFKAST

30 års udvikling for udvalgte hovedtal:

Udbetalinger målt i antal og mio. kr.



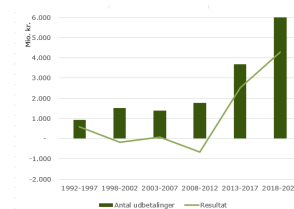
Samlet balancesum og antal medarbejdere (FTE)



Udbetalinger samt medarbejdere (FTE) målt i antal



Antal udbetalinger samt periodens resultat





ÅRET I HOVEDTRÆK

Høj aktivitet trods samfundsuro, men første underskud i 11 år

I 2022 har Vækstfonden fastholdt en høj finansieringsaktivitet og medfinansieret 1.242 virksomheder med 3,5 mia. kr., men uroen på finansmarkederne betyder, at det historiske overskud i 2021 er vekslet til et resultat på -1,6 mia. kr.

Ovenpå et 2021, som var et rekordår for investeringsaktiviteten på det danske venturemarked, har det danske venturemarked i 2022 oplevet en opbremsning i investeringsaktiviteten, hvor det er blevet sværere at rejse kapital. I 2022 tiltrak danske virksomheder knap 7 mia. kr. i samlet investering, hvilket er cirka en halvering i forhold til året før, men dog mere end der blev investeret i årene op til 2021.

Udviklingen på det danske marked er ikke unik. På det amerikanske marked begyndte en opbremsning i investeringsaktiviteten allerede i starten af året, mens det europæiske marked formåede at fastholde aktiviteten på 2021-niveau gennem første halvår 2022, hvorefter investeringsaktiviteten faldt gennem andet halvår. Fælles for både det danske, europæiske og amerikanske marked er, at aktiviteten specielt i fjerde kvartal 2022 var lav og på niveau med årene før 2021.

Modsat opbremsning på det generelle marked har investeringer i virksomheder med grønne forretningsmodeller og produkter oplevet fremgang. Samlet set er området gået fra at være en niche på venturemarkedet til at udgøre 23 pct. af den investerede kapital i 2022.

Også udlånsmarkedet har især i den sidste del af 2022 mærket de markante udfordringer for dansk økonomi. Dette efter 2021, som var præget af høj aktivitet og det laveste antal konkurser i flere år. På tværs af alle brancher og regioner er der sket en betydelig stigning i antallet af konkurser.

Iværksættere, virksomheder og investorer bør forberede sig på, at presset på værdiansættelser vil fortsætte, at investeringsrunder vil tage længere tid, og at markedets skrappe trykprøvning af forretningsmodeller vil betyde, at nogle virksomheder i sidste ende ikke vil modtage finansiering. Også selv om Vækstfonden er mere risikovillig, end markedet generelt.

VÆSENTLIGE AKTIVITETER

At sikre vækst, innovation og arbejdspladser i hele Danmark har været formålet for Vækstfondens virke siden etableringen i 1992.

Efter udløbet af COVID-19-produkter i starten af 2022 er der igen stor efterspørgsel på finansiering fra Vækstfonden på tværs af forretningsaktiviteter og regional fordeling inden for kapitalandele i fonde, egenkapitalinvesteringer og udlån.

Blandt de vigtigste aktiviteter i 2022 kan nævnes:

NY DIREKTØR I VÆKSTFONDEN

Vækstfondens bestyrelse udnævnte i oktober 2022 fondens daværende CFO, Jacob Hübertz, til interim CEO. Jacob Hübertz tiltrådte den 10. oktober 2022, hvor han afløste Rolf Kjærgaard efter godt 20 års virke i Vækstfonden, heraf tre år som CEO.

LÆS MERE

- EIFO.dk
 - DGFF.dk
 - Nyt europæisk samarbejde på vf.dk
 - Accelerationskapital på vf.dk
 - Vækstlån på vf.dk
 - Grønne retningslinjer for landbruget på vf.dk
 - GP Summit på vf.dk
 - Unconventional Ventures på vf.dk
-

DANMARKS EKSPORT- OG INVESTERINGSFOND

I juni 2022 vedtog et flertal i Folketinget en sammenlægning af Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond i Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO), der har til formål at styrke det samlede finansieringstilbud til danske iværksættere samt vækst- og eksportvirksomheder. Med sammenlægningen skal de tre fonde udnytte hver deres stærke udgangspunkt og i fællesskab sikre endnu bedre muligheder for danske virksomheder.

Fra 1. april 2023 - og med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2023 - bliver Vækstfondens aktiviteter således fusioneret ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, som skaber grundlag for at styrke indsatsen for danske vækst- og eksportvirksomheder, der vil gøre Danmark rigere og verden grønnere. Samtidig realiseres målsætningen om én fælles indgang for alle danske virksomheder samt en sammenhængende grøn og internationalt orienteret indsats.

Bestyrelsen består af Torben Möger Pedersen (formand) samt 11 medlemmer, der alle er udpeget af erhvervsministeren, og tre medarbejdervalgte repræsentanter. Peder Lundquist, CEO i EKF Danmarks Eksportkredit, er udpeget som CEO.

DANMARKS GRØNNE FREMTIDSFOND

Med et samlet kapitaltilsagn på 25 mia. kr. fordelt på fire statslige fonde – heraf 4 mia. kr. til Vækstfonden – er Danmarks Grønne Fremtidsfond sat i verden for at bidrage til national og global grøn omstilling.

I regi af Danmarks Grønne Fremtidsfond har Vækstfonden investeret i – eller givet tilsagn til – 11 fonde og 27 virksomheder for samlet 1.486 mio. kr., heraf 667 mio. kr. i 2022. Dertil kommer en betydelig pipeline af virksomheder og fonde, der med fokus på innovative teknologier og løsninger inden for bl.a. fødevarer og energi bidrager til den grønne omstilling af samfundet.

NYT EUROPÆISK SAMARBEJDE

Danske virksomheder har de seneste år oplevet en stigende interesse fra særligt amerikanske venturefonde med henblik på at skalere virksomheden op i en ny vægtklasse. Kapitalen tilfører vigtige kompetencer og netværk, men der sker ofte udflytning af hovedkontor til USA, og dermed går danske investorer og det danske samfund glip af vigtig værdi og arbejdspladser.

Der er tale om en europæisk udfordring, og derfor har Vækstfonden sammen med sine statslige søsterfonde – franske BPI, tyske KfW Capital, finske TESI og græske HDBI – indgået en aftale, der skal sikre minimum 3 mia. euro over de næste år til at styrke europæiske venturefonde og vækstvirksomheder for at fastholde virksomheder i Europa.

ACCELERATIONSKAPITAL

Som en del af Danmarks Eksport- og Investeringsfond tilføres der accelerationskapital, som med 4 mia. kr. i indskud skal være med til at sikre tilstrækkelig investorkapital til vækstvirksomheder for at udvikle og forankre højvækstvirksomheder i Danmark.

NATOs INNOVATIONSFOND

For at styrke NATOs arbejde med teknologier har NATOs stats- og regeringschefer besluttet at etablere NATO Innovation Fund, som er den første venturefond, hvor flere stater er gået sammen om etableringen.

Fonden, der etableres med et samlet indskud på ca. 7,5 mia. kr. tilvejebragt af medlemslande, der tilslutter sig fonden, skal gennemføre langsigtede og strategiske investeringer i startup-virksomheder, der udvikler løsninger inden for nye og disruptive teknologier, som er kritiske for alliansens sikkerhed.

Vækstfonden vil på vegne af Danmark varetage danske interesser i det kommende samarbejde i fonden og påtage sig rollen som Limited Partner, der blandt andet skal føre tilsyn og levere input til den strategiske retning for fonden. Danmark indskyder 292 mio. kr. i NATO Innovation Fund over en 15-årig periode. De første investeringer forventes gennemført i første halvår 2023.

VÆKSTLÅN NU UDEN NEDRE GRÆNSE

Danske SMV'er er afgørende for at skabe lokal vækst og arbejdspladser i hele landet. Efter Erhvervsministeriet har fjernet den tidligere nedre lånegrænse på én mio. kr. for Vækstfondens Vækstlån, har Vækstfonden fået mulighed for at finansiere endnu flere virksomheder.

De små Vækstlån skal særligt komme mindre SMV'er uden for de større byer til gavn. Med

fjernelse af beløbsgrænsen forventer Vækstfonden at finansiere over 100 virksomheder yderligere om året.

GRØNNE RETNINGSLINJER OG MATCHMAKING TIL LANDBRUGET

I de kommende år står dansk landbrug overfor at skulle gennemføre en vigtig grøn transformation. For at understøtte denne udvikling har Vækstfonden implementeret nye grønne retningslinjer, der skal hjælpe de enkelte landbrug med at definere og følge op på grønne strategier.

De grønne retningslinjer skal bidrage til at formalisere arbejdet med den bæredygtige omstilling af landbruget og betyder konkret, at de enkelte landbrug skal kortlægge egne udledninger og definere tre grønne fokusområder med årlig opfølgning. Med de nye tiltag fortsætter Vækstfonden sit arbejde gennem mere end 10 år med at sikre risikovillig kapital til at udvikle og innovere dansk fødevarerproduktion.

I direkte forlængelse har Vækstfonden afholdt matchmaking-events, hvor en række landbrugere, der er interesseret i at gøre deres forretning mere bæredygtig, mødtes med startups, der enten er i gang med eller allerede har udviklet banebrydende teknologi til at understøtte den grønne omstilling. Matchmaking er især relevant inden for de sektorer, hvor parterne ikke har en naturlig berøringsflade eller et oplagt sted at mødes.

GP COMMUNITY SUMMIT

Med formålet om at bringe værdifuld viden, netværk og kapital til det danske økosystem fra de absolut bedste af de udenlandske investorer afholdt Vækstfonden det første "GP Community Summit" i september 2022. Over tre dage havde Vækstfonden samlet de vigtigste udenlandske fondspartnere til intensive dage for at give dem et eksklusivt indblik i Danmarks investeringsmæssige muligheder og derigennem trække fondene endnu tættere på Danmarks små og mellemstore virksomheder.

UNCONVENTIONAL VENTURES

Vækstfonden arbejder aktivt med mangfoldighed og kønsdiversitet. Et samarbejde mellem bl.a. Unconventional Venture og Vækstfonden har ført til stiftelsen af den første europæiske fond, der har som erklæret mål at investere i virksomheder stiftet af kvinder, mennesker med indvandrerbaggrund og LGBTQ+. Fonden, der endvidere er den første venturefond i Danmark ledet af kvindelige forvaltere, skal investere egenkapital i tidlige impact-techvirksomheder.

COVID-19-PRODUKTER

Som led i Folketingets COVID-19-produkter har Vækstfonden siden marts 2020 ydet en række lån og garantier, der har bidraget til at holde hånden under danske virksomheder under COVID-19-krisen. Efter forlængelse af flere af Vækstfondens COVID-19-produkter – både tidsmæssigt og rammemæssigt – udløb sidste produkt ved udgangen af februar 2022.

Samlet set har over 2.100 virksomheder gjort brug af statens COVID-19-produkter fra Vækstfonden for i alt 13,4 mia. kr.

ÅRETS RESULTAT

Det historisk høje resultat på 4,2 mia. kr. i 2021 er i 2022 vekslet til et resultat på -1,6 mia. kr. Resultatet er sammensat af negative resultater fra porteføljen af egenkapitalinvesteringer i fonde og virksomheder samt negativ, urealiseret værdiregulering på beholdningen af obligationer, delvist modsvaret af renteindtægter og lave nedskrivninger på udlånsaktiviteter.

Børsnoterede vækstvirksomheder har i årets løb opereret i et svært og presset marked med markante negative værdireguleringer til følge. De markante negative værdireguleringer afspejler sig også i Vækstfondens portefølje af børsnoterede danske virksomheder, ejet både direkte og gennem fonde, hvor fx flere, der blev handlet til høje priser ved børsnoteringen og dermed bidrog positivt til Vækstfondens resultat for 2021, er faldet betydeligt i kurs gennem 2022.

Vækstfondens resultater bør måles langsigtet og med de tre pejlemærker for øje: at styrke innovationskraften i danske virksomheder, at skabe samfundsafkast samt at sørge for ansvarlighed i måden, værdier bliver skabt på. Over de seneste fem år har Vækstfondens akkumulerede resultat udgjort 4,2 mia. kr. svarende til en afkastningsgrad på 6,0 pct.

For Vækstfondens kapitalandele i fonde har året generelt været præget af negative urealiserede værdireguleringer fra især danske noterede virksomheder, mens flere af de

unoterede udenlandske virksomheder har bidraget positivt til årets resultat. I 2022 udgjorde resultatet -890 mio. kr. før administrationsomkostninger (2021: 3.487 mio. kr.) svarende til et afkast på -9 pct. af den bogførte værdi af kapitalandele i fonde primo året (2021: 48 pct.). Set over en femårig periode har kapitalandele i fonde en afkastningsgrad på 15 pct.

Især de to børsnoterede virksomheder Trustpilot, ejet via SEED, og Green Hydrogen Systems, ejet via Nordic Alpha Partners, har påvirket med et betydeligt negativt trecifret millionbeløb. Til sammenligning bidrog samme virksomheder med et større positivt trecifret millionbeløb i Vækstfondens resultat for 2021.

Vækstfondens egenkapitalinvesteringer bidrog i 2022 med et resultat på -276 mio. kr. før administrationsomkostninger (2021: 238 mio. kr.). Set over en femårig periode har Vækstfondens direkte egenkapitalinvesteringer en afkastningsgrad på 2 pct. Årets resultat var primært drevet af urealiserede negative værdireguleringer på noterede danske virksomheder, hvor særligt ejerandele i BankInvest og OrderYOYO har påvirket negativt med et større millionbeløb, delvist modsvaret af positiv værdiregulering fra Zealand Pharma samt exit af virksomheden Monsido, hvori Vækstfonden foretog sin første investering i 2018.

De unoterede virksomheder har ikke bidraget væsentligt til årets resultat for 2022, men der har været store forskydninger i porteføljen. Flere har været presset af det svære kapitalmarked, fx Simple Feasts konkurs, der påvirker negativt med et trecifret millionbeløb, mens andre virksomheder har været præget af opskrivninger i forbindelse med kapitalrejsninger eller indikative bud på flere virksomheder, som fx Evosep, hvor Novo Holding er trådt ind i ejerkredsen, der har bidraget positivt med et større trecifret millionbeløb.

Som for andre finansielle virksomheder har også Vækstfondens udlånsportefølje en stor del af 2022 været præget af lavere nedskrivninger og tab end forventet primært grundet de af Folketinget vedtagne hjælpepakker. I den sidste del af 2022 har den generelle økonomiske uro og tilbagebetalingen af de offentlige støttetiltag imidlertid medført en stigning i antallet af konkurser, og flere forventes at følge i 2023. Resultat af udlån påvirkede årets samlede resultat med 403 mio. kr. før administrationsomkostninger (2021: 766 mio. kr.).

Vanskelige tider og forringet købekraft som følge af knaphed på energi, høj inflation og stigende renter har betydet, at den finansielle sektor forventeligt vil opleve større nedskrivninger på udlån til virksomheder end tidligere. På den baggrund har Vækstfonden, på tværs af alle brancher i udlånsporteføljen, foretaget et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivninger på udlån på 350 mio. kr. efter tabsdækninger, der har negativ påvirkning på årets resultat.

Det vurderes, at alle effekter af COVID-19-pandemien nu er afspejlet i de aktuelle ratings, der anvendes til beregning af nedskrivninger på udlån, og det ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger på udlån på 350 mio. kr. efter tabsdækninger foretaget i 2020 er derfor tilbageført.

Udviklingen fra slutningen af 2021 med stigende renter er fortsat i 2022 og har medført en urealiseret værdiregulering på Vækstfondens samlede beholdning af obligationer på -441 mio. kr. Vækstfondens obligationer, der indgår i det samlede likviditetsberedskab, er med lav varighed, og de urealiserede kursreguleringer vil blive tilbageført i de kommende år i takt med udløb.

I 2022 udgjorde administrationsomkostninger før refusioner 406 mio. kr. Stigningen målt i forhold til 2021 skyldes primært huslejeværelsessættelse ifm. fraflytning af domicil i 2023 samt lavere COVID-19-refusion.

BALANCE

Vækstfondens samlede balancesum er faldet med 2,8 mia. kr. til 27,9 mia. kr. ultimo 2022 svarende til et fald på 9 pct. De væsentligste årsager til faldet var resultat af kapitalandele i fonde (-0,9 mia. kr.), udvikling i obligationsbeholdning (-1,7 mia. kr.) delvist modsvaret af kapitalindsud fra staten vedrørende Danmarks Grønne Fremtidsfond (1,6 mia. kr.).

Ultimo 2022 udgjorde værdien af kapitalandele i fonde 8,6 mia. kr. svarende til 31 pct. af Vækstfondens samlede balancesum på 27,9 mia. kr. For udlån ultimo 2022 udgjorde værdien efter nedskrivninger 5,5 mia. kr. svarende til 20 pct. af Vækstfondens samlede balancesum.

RESULTAT AF KAPITALANDELE I FONDE FORDELT PÅ BRANCHER:

- Industri: Største positive bidragyder
 - IT/Kommunikation: Største negative bidragyder
-

Der er i 2022 udbetalt:

- 1.079 mio. kr. til kapitalandele i fonde (2021: 1.844 mio. kr.)
- 451 mio. kr. til egenkapitalinvesteringer (2021: 594 mio. kr.)
- 1.663 mio. kr. i udlån fordelt på 610 virksomheder (2021: 2.478 mio. kr.).

I ovenstående er indeholdt udbetalinger til COVID-19-hjælpepakker på 0,6 mia. kr. fordelt på 250 virksomheder (2021: 3,4 mia. kr.).

EGENKAPITAL

Ultimo 2022 udgjorde egenkapitalen 17,0 mia. kr. (2021: 17,1 mia. kr.). Udviklingen skyldes indskud fra staten (1,6 mia. kr.), udbyttebetaling fra regnskabsåret 2021 (-150 mio. kr.) og overført fra årets resultat (-1,6 mia. kr.).

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I Vækstfondens halvårsrapport for 2022 var forventningerne et negativt trecifret millionbeløb for 2. halvår 2022, primært som følge af forventninger om yderligere pres på værdiansættelser og flere konkurser. Med et resultat på -1,6 mia. kr. sluttede regnskabsåret 2022 som forventet. Årets resultat bevirker, at der ikke foretages udbyttebetaling til staten for regnskabsåret 2022.

FORVENTNINGER TIL 2023

I april 2023 bliver Vækstfonden afviklet som juridisk enhed, mens aktiviteterne fortsætter i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Gennem et fortsat stærkt samarbejde med pengeinstitutter, investorer, pensionskasser, rådgivere og andre offentlige aktører i ind- og udland forventer vi et fortsat højt aktivitetsniveau i 2023. Som naturlig følge af bortfald af COVID-19-produkter forventer vi at medfinansiere et lavere antal virksomheder, end i de foregående to år.

Som følge af den fortsatte usikkerhed om de langsigtede konsekvenser af krigen i Ukraine, globale forsyningsproblemer, inflation, renteutvikling og usikkerhed på venturemarkedet, herunder tøven fra investorer med at lukke handler og tilføre kapital, er forventningerne til årets aktivitet dog behæftet med betydelig usikkerhed.

USIKKERHEDSFAKTORER

Opgørelsen af en række væsentlige resultat- og balanceposter samt forventningerne til udviklingen i Vækstfondens likviditets- og kapitalberedskab er forbundet med en række usikkerhedsfaktorer, der påvirker en del af de regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som ledelsen foretager ved regnskabsaflæggelsen, jf. uddybende beskrivelse i afsnittet 'Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger' under 'Anvendt regnskabspraksis'. De mest betydelige usikkerhedsfaktorer er nævnt nedenfor.

De langsigtede konsekvenser af krigen i Ukraine, globale forsyningsproblemer, inflation og renteutvikling og usikkerhed på venturemarkedet, herunder tøven fra investorer med at lukke handler og tilføre kapital, medfører en betydelig usikkerhed til særlig værdiansættelse af Vækstfondens unoterede investeringer i virksomheder og fonde. Dette har betydning for såvel årets resultat som for likviditeten, der er afhængig af tidspunkt, størrelse og sammensætning af salgsprovenu for de fremtidige tilbageløb, som Vækstfonden forventer at opnå.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Pr. 1. januar 2023 blev den planlagte sammenlægning af Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond en realitet. Fra 1. april 2023 – og med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2023 – bliver Vækstfondens aktiviteter således fusioneret ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, der tilbyder én fælles indgang til risikovillig statslig finansiering.

Efter regnskabsårets udløb lukkede finansmyndighederne i Californien den amerikanske Silicon Valley Bank, der var en vigtig finansieringspartner for særligt startups inden for teknologisektoren. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning for det internationale venturemiljø og danske virksomheder.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten 2022 for Vækstfonden.

DANMARKS EKSPORT- OG INVESTERINGSFOND

Etableret ved at
sammenlægge:

- Vækstfonden
- EKF - Danmarks Eksportkredit
- Danmarks Grønne Investeringsfond.

Med formålet om at skabe et sammenhængende og enkelt offentligt finansieringstilbud til SMV'er, iværksættere og eksportvirksomheder i hele Danmark.

Med fokus på:

- den grønne omstilling både i Danmark og globalt,
- vækst i hele Danmark og
- globale ambitioner

fortsætter fonden samarbejdet med private investorer, virksomheder og banker både i Danmark og globalt.

Hoved- og nøgletal

Hovedtal - aktivitet

	2022	2021	2020	2019	2018
Vækstfonden					
Udbetalinger, antal danske virksomheder	1.242	1.624	1.561	824	751
- heraf COVID-19-hjælpepakker	250	974	914	-	-
Medfinansiering danske virksomheder, mio. kr.	3,5	6,0	11,3	2,4	2,4
- heraf COVID-19-hjælpepakker	0,6	3,5	9,3	-	-
Kapitalandele i fonde					
Tilsagn, fonde, antal	18	25	15	12	6
- heraf Dansk Vækstkapital	4	11	2	6	4
Tilsagn nye fonde, mio. kr.	1.245	1.553	1.148	742	718
- heraf Dansk Vækstkapital*	166	534	166	373	303
Egenkapitalinvesteringer					
Investeringer, antal	57	41	40	34	26
- heraf nyinvesteringer	9	11	13	9	10
- heraf COVID-19-kapital	-	6	3	-	-
Investeringer, mio. kr.	451	594	269	214	486
- heraf nyinvesteringer	117	219	85	58	142
- heraf COVID-19-kapital	-	84	33	-	-
Udlån					
Udbetalinger, Lån, antal	607	862	836	446	365
- heraf COVID-19-lån	88	607	503	-	-
Udbetalinger, Lån, mio. kr.	1.663	2.478	2.934	1.246	1.255
- heraf COVID-19-lån	138	1.570	1.781	-	-
Indgående Vækstgarantier, antal	180	401	433	25	37
- heraf COVID-19-garantier	165	378	414	-	-
Indgåede Vækstgarantier, mio. kr.	594	1.926	7.602	115	134
- heraf COVID-19-garantier	516	1.859	7.516	-	-
Indgåede Vækstkautationer, antal	378	289	354	366	337
Indgåede Vækstkautationer, mio. kr.	407	334	370	397	395

* Beløbet udgør Vækstfondens andel.

Hovedtal - finansielle, mio. kr.

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse, hovedposter					
Resultat af kapitalandele i fonde	-890	3.487	941	694	525
Resultat af egenkapitalinvesteringer	-276	238	118	28	137
Resultat af udlån	403	766	-311	75	46
- heraf regulering for håndtering af COVID-19-hjælpepakker vedr. 2020	-	302	-	-	-
Finansieringsomkostninger og afkast af obligationer m.v.	-528	-121	1	-11	-24
Nettoadministrationsomkostninger	-296	-143	-254	-205	-179
- heraf refusion og honorarer (indtægt)	113	201	73	67	42
- heraf regulering for håndtering COVID-19-hjælpepakker vedr. 2020	-	60	-	-	-
Årets resultat	-1.586	4.228	497	577	482
Balance, hovedposter					
Likvide beholdninger, netto	7.052	6.192	5.800	1.047	1.522
Kapitalandele i fonde	8.539	9.903	7.310	5.751	4.768
Egenkapitalinvesteringer	3.048	3.088	1.782	1.517	1.218
Udlån	5.515	5.447	4.632	3.961	3.616
Egenkapital	16.979	17.115	11.287	6.091	5.614
Gæld til pensionskasser	726	772	1.312	1.237	1.067
Genudlån, Nationalbanken (tidligere CP-udstedelser)	5.664	6.019	5.867	4.640	4.010
Balancesum	27.883	30.684	22.564	13.937	12.483
- heraf COVID-19-hjælpepakker*	1.394	1.461	828	-	-
Tilsagnsforpligtelse, netto	5.062	5.503	5.346	5.269	6.132
- heraf Dansk Vækstkapital samt Dansk Landbrugskapital	1.419	1.961	2.054	2.421	2.942

* Dækker primært udlån efter nedskrivninger til virksomheder ramt af COVID-19-pandemien.

Nøgletal, pct.

	1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Afkastningsgrad (årets resultat/finansielle anlægsaktiver)	-9,3	6,4	6,0	5,9	6,6
Egenkapitalens forrentning (årets resultat/primogenkapital)	-9,3	9,1	9,2	9,4	10,5
Soliditetsgrad (egenkapital/balancesum)	60,9	55,9	53,1	52,0	52,3



SAMFUNDSAFKAST

Vi er med til at skabe og fastholde aktivitet og beskæftigelse – også i urolige tider

Vækstfonden har til formål at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv for at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast. Vi bidrager ved at finansiere virksomheder med et vækstpotentiale, herunder især små og mellemstore virksomheder, når det private marked tøver.

Vækstfonden arbejder altid tæt sammen med pengeinstitutter, private investorer, venturefonde og mange flere med det overordnede mål at skabe vækst og udvikling i hele Danmark. I fællesskab skal vi nemlig sikre de virksomheder, som Danmark ikke må gå glip af.

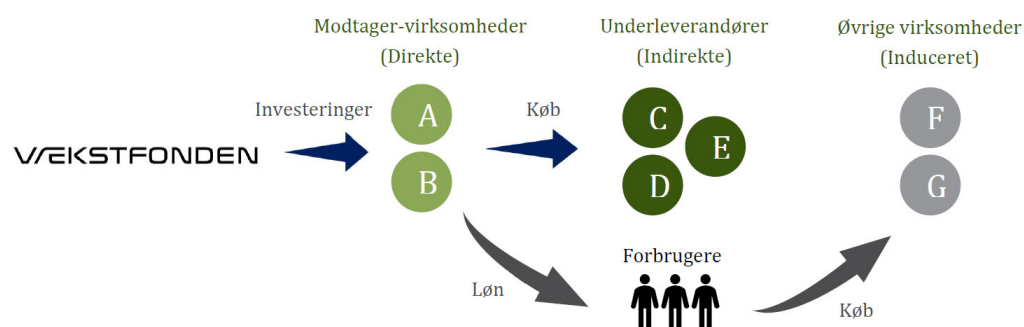
SAMFUNDSAFKAST

Gennem vores finansieringer skaber Vækstfonden et samfundsmæssigt afkast, som spredes ud over hele økonomien. Når vi finansierer en virksomhed, skabes der økonomiske effekter *direkte* i modtager-virksomheden, fx ved at det nu er muligt at udvide kapaciteten og ansætte flere medarbejdere.

Derudover vil en del af finansieringen typisk også komme modtager-virksomhedens underleverandører og samarbejdspartnere til gode, fx hvis kapitalen investeres i nye maskiner eller bygninger. Disse effekter kaldes *indirekte* effekter og beskriver de ringe i økonomien, der skabes, når en virksomhed udvider sine aktiviteter.

Sidst, men ikke mindst, skabes der også *inducerede* effekter, der opstår ved, at en del af den øgede aktivitet i modtager-virksomhederne og hos underleverandører udmønter sig i lønninger, som bl.a. veksles til et øget privat forbrug.

Se figur nedenfor for en visualisering af effekterne.



Figur: Visualisering af direkte-, indirekte- og inducerede effekter

VÆKSTFONDENS BIDRAG TIL DEN DANSKE ØKONOMI

I 2022 var Vækstfondens finansieringer med til at:

- Skabe og fastholde over **8.000 arbejdspladser** i hele Danmark.
- Løfte BNP med ca. **6 mia. kr.**
- Bidrage til **3 mia. kr.** i skatteindtægter.

Læs mere om effektmodellen og beregningerne [her].

ÅRETS EFFEKTER

Trods makroøkonomisk og geopolitisk uro er det lykkedes Vækstfonden at holde et højt aktivitetsniveau i 2022, da vi i årets løb nåede ud til mere end 1.200 virksomheder. Det høje niveau giver også anledning til et pænt samfundsøkonomisk afkast.

I et år som 2022, hvor mange virksomheder har været udfordret af stigende input-priser, er det positivt, at Vækstfondens aktiviteter har været med til at skabe og fastholde mere end 8.000 danske arbejdspladser. Derudover har aktiviteterne været med til at forøge BNP med mere end 6 mia. kr. og bidraget til 3 mia. kr. i skatteindtægter via selskabs-, indkomst- og produktskatter.

Alle aktiviteter er styret af Vækstfondens overordnede mål om at sætte ting i gang og mennesker i arbejde. I hele Danmark.



POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR

Redegørelse for samfundsansvar

Ansvarlighed og samfundsafkast er to pejlemærker, vi i Vækstfonden styrer efter, når vi finansierer virksomheder og fonde. Vores ambition om at skubbe på en bæredygtig udvikling er en del af vores Politik for samfundsansvar og bæredygtighed, en del af vores finansieringspraksis og i stigende grad en del af vores mindset. I dag møder vi virksomheder og fonde med forståelsen af, at samfundsansvar både i forhold til mennesker og miljø er en forudsætning for fremtidig vækst.

FUNDAMENT FOR SAMFUNDSANSVAR

Vækstfondens indsats for ansvarlig virksomhedsadfærd er rammesat i vores Politik for samfundsansvar og bæredygtighed. Politikken tydeliggør, at Vækstfonden vil bidrage til at påvirke danske virksomheder i en ansvarlig og bæredygtig retning, ligesom den angiver, hvordan Vækstfonden selv skal agere som ansvarlig organisation og finansieringspartner. Vækstfonden forpligter sig i politikken til at efterleve FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv (UNGP, 2011) samt OECD's Guidelines for Multinational Enterprises. Som en del af vores Politik for samfundsansvar og bæredygtighed opererer vi desuden med en eksklusionsliste med aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med Vækstfondens værdier, og som Vækstfonden derfor ikke yder finansiering til. Vækstfonden har i tillæg til Politik for samfundsansvar og bæredygtighed selvstændige politikker for hhv. skat samt for mangfoldighed og kønsdiversitet.

ANSVARLIGE FINANSIERINGER

ESG-VURDERINGER

Vækstfonden ønsker gennem finansieringer og aktivt ejerskab at bidrage til at påvirke danske virksomheder i en ansvarlig og bæredygtig retning. Vi forventer, at vores forretningsforbindelser håndterer negative indvirkninger på samfundet, og vi afdækker sociale, miljø- og ledelsesmæssige forhold som led i vores due diligence.

I 2022 har vi bygget videre på det udviklingsarbejde, vi igangsatte i 2021 med henblik på at forankre og styrke ESG i vores finansieringsprocesser. Vi har i 2022 implementeret nye, differentierede ESG-processer på tværs af Vækstfondens forretningsområder, der understøtter en risikobaseret tilgang til ESG-området. Vækstfonden arbejder med samfundsansvar og bæredygtighed ud fra et proportionalitetsprincip. Vi har således fokus på de områder, hvor der er størst indvirkning på samfundet, og hvor anvendte ressourcer skaber de største forandringer. I 2022 har vi desuden igangsat udvikling og forankring af nye værktøjer, som sikrer en mere ensrettet tilgang til ESG-vurderinger i organisationen.

ANSVARLIG SKATTEPRAKSIS

Ud over jobskabelse og vækst udgør skattebetaling et kerneelement i relationen mellem virksomhed og samfund. I februar 2022 reviderede vi vores Politik for skat for at tydeliggøre vores position i forhold til ansvarlig skat. Politikken fastholder vores hidtidige linje og ambitioner – vi har en nultolerance over for skattesnyd, vi accepterer ikke aggressiv skatteplanlægning, og vi yder ikke finansiering i lande, der er på EU's skattelyste.

GRØNNE INVESTERINGER

Vi har i Vækstfonden et særligt fokus på at finansiere de virksomheder, der gør grønne løsninger til gode forretninger. Det gør vi bl.a. via det særskilte politiske mandat "Danmarks Grønne Fremtidsfond", hvor vi investerer i virksomheder med en særlig ambitiøs grøn profil. Investering via Danmarks Grønne Fremtidsfond stiller højere krav til virksomhedernes grønne og bæredygtige bidrag. Siden etableringen i september 2020 og frem til slutningen af 2022 har Vækstfonden via dette mandat investeret i og givet fondstilsagn til nye, grønne løsninger for 1,4 mia. kr. Disse investeringer favner bredt og indeholder blandt andet investeringsfonden Climentum Capital. Centralt for Climentum Capital er, at den ikke bare skal skabe profit, men også skal måles på investeringernes klimaaftryk. Derfor er der et særligt fokus på reduktion af CO₂-udledning. Selskaber som Klimate og Re-Zip har ligeledes modtaget investering. Klimate benytter forskellige typer af Carbon Removal til at fjerne CO₂ fra atmosfæren, mens Re-Zip arbejder for at gøre op med brug og smid væk-kulturen i e-handel.

MILJØ- OG KLIMAAFTRYK

I 2021 etablerede Vækstfonden en CO₂e-baseline for organisationen såvel som for porteføljeselskaber baseret på Greenhouse Gas-protokollen. For porteføljen var data baseret på 2020-data, og vi har i 2022 gentaget beregning af porteføljens aftryk ud fra samme model baseret på 2021-data med et fokus på at forbedre kvaliteten af inputdata i modellen. For mere information om vores opgørelse og resultat, se Vækstfondens bæredygtighedsrapport 2022.

For at inspirere til fremme af den grønne omstilling i vores porteføljeverksamheder påbegyndte Vækstfonden i 2021 initiativet 'grønne dialoger'. Her spørger vi ind til virksomhedernes planer for grøn omstilling og ser på muligheder og potentialer i forhold til at reducere deres CO₂e-udledning. Målet var i 2021 at have en dialog om grøn omstilling ifm. alle nye finansieringer, hvor Vækstfonden havde det direkte kundeforhold med virksomheden. I 2022 blev målet udvidet til at omfatte alle kunder – nye såvel som eksisterende, hvor Vækstfonden har det direkte kundeforhold, og dialogerne blev gjort til et KPI på tværs af organisationen som del af variable lønmål. Der blev i 2022 afholdt over 2.000 grønne dialoger, og målsætningen for året blev nået.

Vækstfondens aftryk fra aktiviteter (dvs. uden indregning af vores porteføljeverksamheder) er begrænset, da arbejdet primært sker fra kontorfaciliteter rundt om i Danmark. Vækstfondens CO₂e-udledning er steget med 19 pct. sammenholdt med 2021, hvilket primært kan forklares med nedlukning af kontorerne og færre kundebesøg i 2021 ifm. COVID-19-pandemien. Vækstfondens CO₂e-udledninger ekskl. porteføljen stammer primært fra transport i form af bil og pendling samt indkøb af it-udstyr.

Som ansvarlig investor og samarbejdspartner er det vigtigt for os, at vi også i eget hus arbejder aktivt med at reducere vores klimaftryk. I forbindelse med vores udarbejdelse af en baseline i 2021 er en række initiativer gennemført i 2022 med henblik på at nedbringe Vækstfondens aftryk. Disse initiativer inkluderer bl.a. nedbringelse af indkøb af ny elektronik ved indførelse af systematisering og øget fokus på levetid gennem reparation og genbrug, samt regulering af køleskabe og indførelse af en ugentlig "kold" frokost for at spare på strømmen, der bruges til at lave varme retter og holde dem lune under serveringen.

MANGFOLDIGHED OG KØNSDIVERSITET

Mangfoldighed er vejen til flere synspunkter, færre blinde vinkler og bedre bundlinje. I Vækstfonden ser vi det som en opgave for os at fremme mangfoldighed og kønsdiversitet, både når det kommer til vores organisation, i vores portefølje og i vores økosystem. Året 2022 har budt på gennembrud, men har også været en påmindelse om, at ting tager tid.

Vækstfonden har siden 2021 arbejdet på at fremme diversitet i vores organisation, vores portefølje og vores økosystem. I Vækstfondens Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet er fastsat måltal for det underrepræsenterede køn (som i Vækstfonden er kvinder). Måltallet, der er gældende for Vækstfondens bestyrelse såvel som den samlede ledergruppe, er 40/60.

Vækstfondens bestyrelse, der ifølge Lov om Vækstfonden udpeges af erhvervsministeren, består af tre mænd og en kvinde samt to medarbejdervalgte repræsentanter, som er en mand og en kvinde. I 2022 bestod den samlede ledergruppe i Vækstfonden af 36 pct. kvinder. For hele Vækstfonden er den kønsmæssige balance mere ligeligt fordelt med 44 pct. kvinder.

SAMFUNDSANSVAR I VÆKSTFONDEN

Læs mere om de enkelte politikker på:

> Vækstfondens Politik for samfundsansvar og bæredygtighed

> Vækstfondens Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet

> Vækstfondens Politik for skat

Vi opererer i henhold til internationalt aftalte principper for social, miljømæssig og økonomisk bæredygtig udvikling:

- **UN Guiding Principles**
- **OECD Guidelines for Multinational Enterprises.**

Vækstfonden er medlem af og rapporterer årligt til henholdsvis:

- **FN Global Compact**
- **PRI - Principles for Responsible Investment**
- **Diversity Commitment.**

Læs mere på:

> Vækstfondens bæredygtighedsrapport 2022

Vækstfonden ønsker ligeledes at fremme kønsdiversitet i de virksomheder, vi finansierer. Med afsæt i et fælles måltal for kønsdiversitet i Vækstfondens samlede portefølje blev der i 2022 fastsat delmål for hvert forretningsområde og udarbejdet konkrete handlingsplaner med det formål at opnå højere diversitet i vores portefølje. Indførelsen af det nye måltal blev suppleret med en opkvalificering af Vækstfondens medarbejdere. Opkvalificeringen bestod blandt andet af et ledelsesseminar med diversitet som tema, en fælles keynote for hele organisationen og afdelingsspecifikke workshops om ubevidst bias i investeringer.

Forandring tager tid, og vi har på vores samlede måltal for porteføljen ikke flyttet os i 2022. Ser man imidlertid særskilt på vores finansieringsaktiviteter – de virksomheder, som Vækstfonden har investeret direkte i og dermed har en direkte mulighed for at påvirke – har de opnået en betydelig stigning i andelen af mixed teams med over 10 procentpoint ift. vores baseline fra 2021.

Vækstfonden underskrev i 2021 Diversity Commitment, som forpligtiger fonden til at måle og rapportere på en række diversitetsmål for intern drift og investeringsprocesser for alle fondens direkte investeringer, og rapporterede i 2022 for første gang til Diversity Commitment. Læs mere om vores rapportering og indsats på diversitet i Vækstfondens bæredygtighedsrapport.

Som et led i Vækstfondens arbejde med at styrke økosystemet for iværksætteri og vækstvirksomheder har Vækstfonden en række samarbejder med helt eller delvist fokus på diversitet, herunder fx Intech Founders, Nordic Female Founder House og Angella Invest.

VORES MEDARBEJDERE

Vækstfonden bygger på viden, og vores medarbejdere er vores vigtigste ressource. Det er derfor essentielt for os at fastholde vores dygtige medarbejdere og værne om et sundt og udviklende arbejdsmiljø. I 2022 fortsatte den hybride hverdag i Vækstfonden, og i arbejdet for at sikre en kultur og et miljø, hvor alle har lyst til at tage del i fællesskabet, evaluerer vi løbende på den hybride model. For at sikre en velfungerende model, hvor vores medarbejdere kan arbejde under gode forhold derhjemme, har vi blandt andet tilbudt hjemmearbejdsplads i form af hæve-/sænkebord, stol, skærm, mus, tastatur mv.

I 2022 har der været fokus på løbende kompetenceudvikling hos medarbejderne frem for alene at have en drøftelse om udvikling på årlige eller halvårige udviklingssamtaler.

I sammenlægningsprocessen har forandringerne og usikkerhed fyldt meget hos medarbejdere og ledere. Lederne har derfor arbejdet med forandringsledelse og styrkede bevidsthed, sprog og værktøjer til at lede og kommunikere transitionsprocessen og dermed støtte medarbejderne bedst muligt i processen.

DATAETIK

I Vækstfonden anvender vi data til at forstå og vurdere virksomheders potentiale med det formål at finde den bedste finansieringsløsning. I den proces er vi bevidste om vigtigheden af at forholde os etisk til både indsamling, behandling og anvendelse af data – både på person- og virksomhedsniveau.

Vækstfonden følger gældende GDPR-regler, Vækstfondens egne principper for dataetik og overholder reglerne for fortrolighed, som fonden derudover er underlagt. Vi håndterer fortrolige data forsvarligt, og vi anvender og opbevarer kun fortrolige data så længe, vi har et arbejdsmæssigt formål med det. Herefter anonymiserer vi data til analyseformål. Vi udveksler kun interne og fortrolige data med øvrige aktører, såfremt vi har fået samtykke til det, og såfremt der er et aktuelt behov for det. I 2022 blev Vækstfonden opmærksom på manglende indberetning af samtykke til anvendelse af spypixels ifm. udsendelse af fondens nyhedsbreve. Vækstfondens privatlivspolitik er i forlængelse heraf blev opdateret, og der er planlagt indhentning af nyt samtykke, inden der igen udsendes nyhedsbreve. Datatilsynet har i februar 2023 udtrykt kritik af Vækstfonden.

Vækstfonden har igen i år udgivet en særskilt bæredygtighedsrapport. Bæredygtighedsrapporten indeholder bl.a. Vækstfondens CO2e-regnskab, opgørelse af måltal for diversitet og øvrige ESG-nøgletal.

Likviditet, kapital og styringsmål

LIKVIDITET OG KAPITALFORHOLD

Omfanget af Vækstfondens fremadrettede investeringsaktivitet afhænger af den tilgængelige likviditet, som primært tilvejebringes via salg fra eksisterende investeringer, renteindtægter på udlån samt eventuelt yderligere bevillinger fra Erhvervsministeriet. Vækstfondens investeringer i Dansk Vækstkapital I og II er blevet delvist lånefinansieret via de pensionselskaber, som har medvirket til etableringen.

Vækstfonden har adgang til en statsgaranteret låneramme på 6,0 mia. kr. til udlån, og denne aktivitet forventes derfor ikke at påvirke likviditeten væsentligt de kommende år. I tillæg til den nuværende likviditet har Vækstfonden uudnyttede likviditetsfaciliteter på i alt 1,5 mia. kr.

STRATEGISKE STYRINGSMÅL

Statens selskaber, herunder Vækstfonden, er underlagt strategiske og finansielle styringsmål.

Der afrapporteres på målene overfor Erhvervsministeriet to gange årligt. Målene for

Vækstfonden består af følgende:

- Samfundsøkonomisk aftryk
- Vækst i hele Danmark
- Grøn omstilling og bæredygtighed
- Løftestang til privatkapital
- Finansielle indikatorer (afkastningsgrad, soliditetsgrad, likviditetsoverdækning og omkostningseffektivitet)
- Kundetilfredshed.

Risikostyring og udvalg i Vækstfonden

RISIKOSTYRING

Risikotagning indgår som et væsentligt element i det at drive Vækstfonden, hvilket stiller krav til fondens risikoorganisering og risikokultur. Følgende risici anses som de væsentligste for Vækstfonden:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko.

Formålet med risikostyringen i Vækstfonden er ikke at eliminere alle risici, men at forstå og håndtere disse risici rettidigt. I det følgende beskrives, hvordan Vækstfonden har organiseret arbejdet med risikostyring med henblik på at opnå dette.

RISIKOORGANISERING

Vækstfonden har etableret en tostrengt ledelsesstruktur bestående af bestyrelse og direktion. Bestyrelsesmedlemmerne udpeges af Erhvervsministeriet for en toårig periode. I Vækstfondens organisation er der i videst muligt omfang etableret funktionsadskillelse mellem forretningsenheder, der indgår i forretningstransaktioner med kunder eller i øvrigt påtager sig risiko på fondens vegne og enheder, der har ansvar for risikostyring og compliance.

BESTYRELSE

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden med henblik på at drive en sund forretning, der sikrer langsigtet værdi for samfundet og et tilfredsstillende afkast på statens kapital. Bestyrelsen skal i sit arbejde tilsikre, at Vækstfonden lever op til konkrete styringsmål, der er fastsat af staten som ejer. Med udgangspunkt i disse styringsmål og Lov om Vækstfonden fastsætter bestyrelsen den risikoappetit, som bestyrelsen er villig til at acceptere for at kunne indfri strategien. Bestyrelsen har fastsat en række risikopolitikker, hvor den overordnede håndtering og styring af risici er fastsat. Politikkerne gennemgås og godkendes årligt. Politikkerne suppleres af instrukser, der specificerer direktionens beslutningsmandat inden for hhv. investerings- og udlånsområdet.

Den nuværende bestyrelse er udpeget indtil 31. marts 2023, hvor Vækstfondens aktiviteter fusioneres ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat tre underudvalg i form af et Risiko- og Revisionsudvalg, et Vederlagsudvalg samt et Bevillingsudvalg.

RISIKO- OG REVISIONSUDVALG

Risiko- og Revisionsudvalgets væsentligste opgaver er at behandle risikorelaterede forhold, herunder at gennemgå og vurdere tilstrækkeligheden og effektiviteten af fondens politikker, instrukser og systemer. Desuden rådgiver Risiko- og Revisionsudvalget bestyrelsen om fondens overordnede, nuværende og fremtidige risikoprofil og -strategi samt påser, at bestyrelsens risikostrategi implementeres effektivt. Hertil kommer ansvar for at overvåge og kontrollere regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision. Indtil 31. august bestod Risiko- og Revisionsudvalget af tre bestyrelsesmedlemmer, men efter udpegning af ny bestyrelse er samtlige fire medlemmer af bestyrelsen også medlemmer af Risiko- og Revisionsudvalget. Udvalget mødes forud for hvert ordinært bestyrelsesmøde.

VEDERLAGSUDVALG

Vederlagsudvalget forbereder beslutninger i bestyrelsen vedrørende aflønning, herunder Politik for vederlag samt evt. incitamentsordninger. Dog har udvalget mandat til at godkende regulering af vederlag for direktionen samt højt specialiserede investeringsmedarbejdere. Udvalget består af tre medlemmer og har holdt fire møder i 2022.

BEVILLINGSUDVALG

Bevillingsudvalget har til formål at bevilge engagementer, der overstiger direktionens beslutningskompetence på investerings- og udlånsområdet. Udvalget har afholdt 20 møder i 2022

DIREKTIONEN

Direktionen varetager den øverste daglige ledelse i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte risikopolitikker og instrukser. Direktionen videredelegerer specifikke bemyndigelser til udvalgte afdelinger med henblik på at sikre den operationelle efterlevelse af politikkerne. Hertil kommer, at direktionen har nedsat en række komitéer, som på specifikke områder bidrager til Vækstfondens risikostyring, og som forbereder sager, politikker og rapportering til behandling i direktion og bestyrelse. Der er etableret følgende komitéer: kreditkomité, investeringskomité, risikokomité, hvidvaskkomité og beredskabskomité.

FØRSTE FORSVARSLINJE

Forretningsenhederne udgør første forsvarslinje imod uhensigtsmæssige risici og uønskede tab. Det er forretningsenhederne, der ejer risikotagning i forretningen og har ansvaret for at følge gældende politikker og arbejdsgange. For at understøtte forretningsenhederne i forhold til bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering er der desuden etableret en central AML-funktion, der er placeret i første forsvarslinje.

ANDEN FORSVARSLINJE

Anden forsvarslinje udgøres af hhv. risikostyrings- og compliancefunktionen. Funktionerne har centrale opgaver med overvågning, kontrol og rapportering af fondens risici og kontrolmiljø.

RAPPORTERING

For at sikre et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag for direktion og bestyrelse modtager ledelsen rapportering på de væsentligste risikoområder. Den risikorapportering, som tilgår bestyrelsen, er specificeret i den overordnede risikopolitik. Bestyrelsen kan til enhver tid udbede sig uddybende rapportering.

Vækstfondens bestyrelse

Vækstfonden ledes af en professionel bestyrelse. Erhvervsministeren vælger op til fire medlemmer af bestyrelsen, herunder forpersonen, for en periode på op til to år. Medarbejderne vælger derudover op til to medlemmer til bestyrelsen for en periode på op til to år. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen sammensættes således, at der er repræsenteret en bred erhvervsmæssig indsigt inden for ledelse, afsætning, finansiering og ventureinvestering, arbejdsmarkedsforhold, teknologi samt indsigt i de særlige forhold, der knytter sig til små og mellemstore virksomheder. Der holdes årligt mindst seks bestyrelsesmøder, heraf mindst et bestyrelsesmøde i hvert kvartal.

Nedenfor kan du læse mere om Vækstfondens nuværende bestyrelsesmedlemmer og direktion.



Camilla Ley Valentin,
Bestyrelsesforperson



Esben Gadsbøll,
Næstforperson



Jesper Buch,
Bestyrelsesmedlem

Direktionserhverv:

- Maersk Growth
- Fairness Invest ApS

Bestyrelseserhverv :

- Bomae ApS, forperson
- Domanica 2020 ApS, forperson
- fourKant ApS, forperson
- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- TechBBQ, medlem
- Queue-it ApS, medlem
- Queue-it Group ApS, medlem
- Queue-it Holding ApS, medlem
- Queue-it Inc (USA), medlem

Udpeget som forperson for bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.

Direktionserhverv:

- ADES Holding ApS
- EAF-NM Co-Investment Vehicle K/S
- FITSPIRE ApS
- Nordic Makers Administration ApS
- Nordic Makers General Partner ApS
- Nordic Makers Syndicate Vehicle K/S
- SPIRE HOLDING ApS
- Spires United ApS
- Trellebord Management ApS
- Woolspire ApS

Bestyrelseserhverv :

- Reshopper, formand
- Danban - Danish Business Angels, medlem
- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- Dansk Tech Startups, medlem
- Elisa Live Sales, medlem
- Fond Talsinki 2015 IV A/S, medlem
- Kids Group, medlem
- Nordicban, medlem
- TechBBQ, medlem
- Økoskabet, medlem

Udpeget som næstformand for bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.

Direktionserhverv :

- Guerilla Capital ApS
- Jesper Buch Holding ApS
- Reboost ApS

Bestyrelseserhverv :

- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- Gomore ApS, medlem
- Ildbordet.dk ApS, medlem
- Kids Group ApS, medlem
- Plecto ApS, medlem
- REC Watches ApS, medlem
- Reshopper ApS, medlem
- Shaping New Tomorrow Holding ApS, medlem
- SNT ApS, medlem
- Treetops Holding ApS, medlem
- Treetops Invest ApS, medlem
- Treetops Trading A/S, medlem

Udpeget til bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.



Jan Bisgaard Sørensen,
Bestyrelsesmedlem

Direktionserhverv:

- Bila A/S

Bestyrelseserhverv :

- Blue Invest Partners A/S, formand
- JAC Flying A/S, formand
- Lunderskov Stålintustri A/S, formand
- Bila A/S, medlem
- Bila Ejendomme A/S, medlem
- Bila Group A/S, medlem
- Bila Svendborg A/S, medlem
- CF-Matic A/S, medlem
- Dan Palletiser A/S, medlem
- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- Ejendomsselskabet DP 2019 A/S, medlem
- Global AGV A/S, medlem
- Kilde A/S Automation, medlem
- PJM 2021 Holding A/S, medlem
- Poul Johansen Maskiner A/S, medlem
- REO-PACK A/S, medlem
- Teknikgruppen A/S, medlem

Udpeget til bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.



Charlotte Christensen-Degn,
Medarbejderrepræsentant

Ingen øvrige erhverv

Udpeget til bestyrelsen for perioden 1. juli 2022 - 31. marts 2023.



Christoffer Ring,
Medarbejderrepræsentant

Ingen øvrige erhverv

Udpeget til bestyrelsen for perioden 1. juli 2022 - 31. marts 2023

Vækstfondens direktion



Jacob Hübertz

Direktionshverv:

- Adm. direktør i Vækstfonden siden 10. oktober 2022. Jacob Hübertz var CFO i Vækstfonden i perioden 2016-2022.

Tidligere var Jacob Hübertz investeringsdirektør i DIP/JØP, og han har mange års erfaring fra ledelsesposter i finansafdelingen i TDC. Jacob har desuden erfaring fra den finansielle sektor med en dybdegående forståelse af ledelsesaspekterne i en investeringsvirksomhed på tværs af aktivklasser fra et investerings-, finansierings-, risikostyrings- og complianceperspektiv. Jacob er uddannet cand.polit. fra Københavns Universitet.

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Vækstfonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de tilpasninger, der er en følge af Vækstfondens særlige karakter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Vækstfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af Vækstfondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Det er ligeledes vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig vores opfattelse, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af årsregnskabet, og at vi i den forbindelse har etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære bestyrelsesmøde.

Hellerup, 29. marts 2023

Jacob Hübertz,

CEO

Camilla Ley Valentin,
forperson

Esben Gadsbøll,
næstforperson

Jesper Buch

Jan Bisgaard Sørensen

Charlotte Christensen-Degn,
medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring,
medarbejderrepræsentant

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til erhvervsministeren

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Vækstfonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis som anført på side 34-39. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven med de tilpasninger, der er en følge af Vækstfondens særlige karakter, jf. Lov om Vækstfonden.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Vækstfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af Vækstfondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de tilpasninger, der er en følge af Vækstfondens særlige karakter, jf. Lov om Vækstfonden.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Vækstfonden. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Rigsrevisor er uafhængig af Vækstfonden i overensstemmelse med rigsrevisorloven § 1, stk. 6, og den godkendte revisor er uafhængig af Vækstfonden 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. Vi har begge opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 med de tilpasninger, der er en følge af Vækstfondens særlige karakter, jf. Lov om Vækstfonden. 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 Vækstfondens 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 Vækstfonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Vækstfonden, 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, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Vækstfonden, 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 Vækstfondens 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 Vækstfondens 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 vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Vækstfonden 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 blandt andet 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 årsregnskabslovens regler.

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

UDTALELSE OM JURIDISK-KRITISK REVISION OG FORVALTNINGSREVISION

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, 29. marts 2023

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam, statsautoriseret revisor MNE-nr.: 29421	Jakob Lindberg, statsautoriseret revisor MNE-nr.: 40824
--	---

RIGSREVISIONEN

CVR-nr. 77 80 61 13

Yvan Pedersen, afdelingschef	Marie Katrine Bisgaard Lindeløv, kontorchef
---------------------------------	--

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse 2022, mio. kr.

Note		2022	2021
3	Resultat af kapitalandele i fonde	-890	3.487
4	Resultat af egenkapitalinvesteringer	-276	238
5	Resultat af udlån	403	766
6	Finansieringsomkostninger	-14	1
	Afkast af obligationer mv.	-514	-122
	Resultat, finansielle poster i alt	-1.290	4.371
7	Refusioner og honorarer	113	201
	Tilskud til netværksaktiviteter	-3	-4
8	Vederlag og gager	-259	-252
9	Øvrige administrationsomkostninger	-138	-76
10	Afskrivninger	-8	-12
	Administrationsomkostninger	-406	-340
	Nettoadministrationsomkostninger	-296	-143
	Årets resultat	-1.586	4.228
	<i>Årets resultat fordeles på</i>		
	Overført overskud	-1.586	4.078
	Foreslået udbytte	0	150
	I alt	-1.586	4.228

Balance

Balance - aktiver pr. 31. december, mio. kr.

Note		2022	2021
	Anlægsaktiver		
10	Immaterielle anlægsaktiver	0	1
10	Materielle anlægsaktiver	16	24
	Finansielle anlægsaktiver		
11	Kapitalandele i fonde	8.539	9.903
12	Egenkapitalinvesteringer	3.048	3.088
13	Udlån	5.515	5.447
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.101	18.438
	Anlægsaktiver i alt	17.118	18.462
	Omsætningsaktiver		
14	Andre tilgodehavender	2.622	2.437
	Periodeafgrænsningsposter	8	14
	Omsætningsaktiver i alt	2.630	2.451
15	Værdipapirer, obligationer	7.948	9.662
15	Likvide beholdninger	187	108
	Aktiver i alt	27.883	30.684

Balance - passiver pr. 31. december, mio. kr.

Note	2022	2021
Egenkapital		
Grundkapital	11.509	9.909
Foreslået udbytte	0	150
Overført resultat	5.470	7.056
Egenkapital i alt	16.979	17.115
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser, Vækstkaution og Vækstgaranti	104	64
Indskud fra staten	1.985	2.056
Hensatte forpligtelser i alt	2.090	2.120
Gældsforpligtelser		
15 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.747	9.597
16 Gæld til pensionskasser	726	772
17 Forudbetalte tabsdækninger fra staten	928	789
18 Anden gæld	395	179
Periodeafgrænsningsposter	19	111
Gældsforpligtelser i alt	8.814	11.449
Passiver i alt	27.883	30.684
19 Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	610	685
Andre forpligtende aftaler, tilsagnsforpligtelser	4.550	4.933
Ikke-balanceførte poster i alt	5.160	5.618

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse 2022, mio. kr.

	Grundkapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Pr. 1. januar 2021	8.209	100	2.979	11.287
Indskud fra staten	1.700	-	-	1.700
Årets resultat	-	150	4.078	4.228
Udbytte udloddet i året	-	-100	-	-100
Pr. 31. december 2021	9.909	150	7.056	17.115
Indskud fra staten, netto	1.600	-	-	1.600
Årets resultat	-	-	-1.586	-1.586
Udbytte udloddet i året	-	-150	-	-150
Pr. 31. december 2022	11.509	-	5.470	16.979

	2022	2021	2020	2019	2018
Grundkapital, primo	9.909	8.209	3.309	3.209	3.209
Indskud fra staten	1.600	1.700	4.900	100	-
Grundkapital, ultimo	11.509	9.909	8.209	3.309	3.209
Egenkapital, primo	17.115	11.287	6.091	5.614	5.642
Ændring af regnskabspraksis	-	-	-	-	-319
Udbytte udloddet i året	-150	-100	-200	-200	-190
Foreslået udbytte	0	150	100	200	200
Overført resultat	-1.586	4.078	397	377	282
Indskud fra staten	1.600	1.700	4.900	100	-
Egenkapital, ultimo	16.979	17.115	11.287	6.091	5.614

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse 2022, mio. kr

Note		2022	2021
	Drifts-, kautions- og udlånsaktivitet		
	Pengestrømme fra drift, administration og renteindbetalinger og lign.	-675	-427
	Finansieringsomkostninger, pensionskasser vedr. Dansk Vækstkapital	-11	-20
	Renter og etableringspræmier, lån	443	383
	Udbetaling af udlån	-1.663	-2.478
	Tabsdækning fra Erhvervsministeriet og Den Europæiske Investeringsfond	46	107
	Afdrag fra udlån	1.344	854
	Refusion og tabsdækning fra Erhvervsministeriet, kautionsordninger	-	-
22	Pengestrømme fra kautions- og garantiordninger, netto	131	87
	Pengestrømme fra drifts-, kautions- og udlånsaktivitet	-385	-1.494
	Investeringsaktivitet		
	Investeringer i kapitalandele i fonde	-836	-1.087
	Tilbageløb fra kapitalandele i fonde	539	900
	Pengestrømme fra kapitalandele i fonde, ekskl. Dansk Vækstkapital	-297	-188
	Betalinger til Dansk Vækstkapital	-240	-757
	Tilbageløb fra Dansk Vækstkapital	1.011	1.462
	Pengestrømme fra Dansk Vækstkapital	771	705
	Betalinger til egenkapitalinvesteringer	-451	-594
	Tilbageløb fra egenkapitalinvesteringer	83	33
	Pengestrømme fra egenkapitalinvesteringer	-368	-561
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	106	-44
	Finansieringsaktivitet		
	Udlånsaktivitet, genudlån, CP-udstedelse og lånefacilitet	-404	101
	Indskud fra staten, egenkapital	1.600	1.700
	Indskud fra staten, tabsdækninger	141	819
	Udbytte til Erhvervsministeriet vedr. Nordsø-aftalen	-150	-100
	Lånoptagelse fra pensionskasser vedr. Dansk Vækstkapital	147	294
	Afdrag på lån fra pensionskasser vedr. Dansk Vækstkapital	-193	-834
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.141	1.980
	Ændring i likvider	862	443
	Likvider og obligationsbeholdning, primo	6.192	5.800
15	Likvider og obligationsbeholdning, ultimo	7.054	6.243

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om Vækstfonden samt årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor) med de tilpasninger, der er en følge af Vækstfondens særlige karakter, herunder:

- Årsregnskabslovens skemakrav følges ikke for alle regnskabsposter, da Vækstfondens aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for Vækstfondens regnskab at præsentere resultatet produktopdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.
- Der er ikke udarbejdet et koncernregnskab, idet udarbejdelsen af et koncernregnskab ikke vurderes at bidrage yderligere til regnskabslæserens forståelse af Vækstfondens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af Vækstfondens aktiviteter og pengestrømme. Heraf følger, at ejerandele i porteføljevirksoheder indregnes til dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

ÆNDRING I REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Vækstfonden har i regnskabet for 2022 opdateret det regnskabsmæssige skøn over nedskrivninger på udlån og valgt at indregne effekten i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, er beløbet indarbejdet i resultatopgørelsen. Effekten af ændringen har ikke medført væsentlige ændringer af Vækstfondens samlede nedskrivninger. Der er opdateret skøn over henholdsvis den forventede sandsynlighed for tab på 12 måneder (PD12mdr), det forventede tab på defaulttidspunktet (LGD) samt kriteriet for væsentlig stigning i kreditrisikoen. Opdateringen er sket på baggrund af statistiske analyser af empirisk tabshistorik på Vækstfondens udlånsportefølje, som har påvist en stigende sandsynlighed for tab og et lavere tab ved default.

Vanskelige tider og forringet købekraft som følge af knaphed på energi, høj inflation og stigende renter har betydet, at den finansielle sektor forventeligt vil opleve større nedskrivninger på udlån til virksomheder end tidligere. På den baggrund har Vækstfonden, på tværs af alle brancher i udlånsporteføljen, foretaget et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivninger på udlån på 350 mio. kr. efter tabsdækninger, der har negativ påvirkning på årets resultat.

Det vurderes, at alle effekter af COVID-19-pandemien nu er afspejlet i de aktuelle ratings, der anvendes til beregning af nedskrivninger på udlån. Det ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger på udlån på 350 mio. kr. efter tabsdækninger foretaget i 2020 er derfor tilbageført, hvilket har positiv påvirkning på årets resultat.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af tidligere begivenheder er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde Vækstfonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når Vækstfonden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Vækstfonden, 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 gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Grundet afrunding kan der forekomme mindre forskelle på sammentællinger i noterne.

OMREGNING AF VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSE

RESULTAT AF KAPITALANDELE I FONDE

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat fra porteføljefonde, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investering samt omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirksohederne.

RESULTAT AF EGENKAPITALINVESTERINGER

I resultatopgørelsen indregnes årets værdireguleringer af investeringer i noterede og noterede virksomheder. Ved udregning af resultat af Vækstfondens direkte investeringsaktivitet modregnes omkostninger i forbindelse med de for hver fond indgåede incitamentsprogrammer for egenkapitalinvesteringer (carry-aftaler). Carry-aftalerne er konstrueret med individuelle mindstekrav til forrentning (hurdle rate) af indskudt kapital samt omkostninger. Endvidere indeholder aftalerne en specifik fordelingsnøgle af det tilbageløb, der overstiger mindsteforrentningen, dog med et prædefineret maksimumbeløb. Den del af tilbageløbet, der ikke tilfalder Vækstfonden, omkostningsføres under det finansielle resultat.

RESULTAT AF UDLÅN

Lån

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen. Stiftelsesprovisioner indtægtsføres ved udbetaling af lån.

Nedskrivninger samt ændringer i tabsrefusioner, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på løbende udvikling af eksisterende metoder og modeller. Se yderligere under afsnittet "Udlån, Lån".

Konvertible lån

For konvertible gældsbreve indgår forfaldne og periodiserede renter frem til balancedagen samt nedskrivning af værdien af de enkelte lån til imødegåelse af tab. Eventuelle tabsrefusioner fra staten og Den Europæiske Investeringsfond (EIF) opgøres særskilt og modregnes i hhv. nedskrivninger og realiserede tab.

Vækstkautions

Der er foretaget periodisering af præmieindtægter vedrørende Vækstkautions og Kom-i-gang-lån.

Vækstfonden vurderer løbende tabsudviklingen for Vækstkautions under den gamle ordning med henblik på fastlæggelse af det generelle fremtidige hensættelsesniveau. Vækstkautions opdeles i grupper, og der hensættes på baggrund af det forventede tab til den pågældende gruppe.

Tabsdækningen på Vækstkautions under den nye ordning er maksimeret til den tabsrefusion, som Vækstfonden har modtaget fra Erhvervsministeriet. Dermed har tab på ordningen ingen resultateffekt. I henhold til administrationsaftalerne mellem Erhvervsministeriet og Vækstfonden skal fondens administrationsomkostninger i relation til udstedelse og løbende håndtering af kautionsordningerne dækkes af stiftelsesprovision og årlige præmier på kautionsaktiviteterne. I det omfang præmieindtægterne overstiger administrationsomkostningerne skal disse hensættes til dækning af tab på fremtidig udstedelse af kautions.

Vækstgarantier

Etableringsgebyr og præmier indregnes i resultatopgørelsen på betalingstidspunktet. For hensættelse til tab på garantier se uddybende omtale i afsnittet "Lån".

FINANSIERINGSOMKOSTNINGER

Posten indeholder rentekomkostninger i relation til lånoptagelse til indskud i Dansk Vækstkapital, garantiprovision vedr. statsgarantien og finansieringsomkostninger og -indtægter på udstedte pengemarkedsbeviser og genudlån i Nationalbanken. Der er foretaget periodisering af renterne.

AFKAST AF OBLIGATIONER MV.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Der er foretaget periodisering af renteindtægter af obligationer. Posten indeholder endvidere rentekomkostninger i relation til optagelse af kortvarige banklån mod sikkerhed i obligationer indgået i form af repoforretninger (kortfristede lån med sikkerhed i obligationer).

REFUSIONER OG HONORARER

Refusioner og honorarer omfatter refusion af administrationsomkostninger i relation til kautionsordningerne samt håndtering af statens hjælpepakker for COVID-19-lån, forvaltningshonorarer i relation til forvaltning af eksterne fonde, herunder bl.a. Dansk Vækstkapital, Danmarks Grønne Investeringsfond, Dansk Landbrugskapital og DenmarkBridge. Indtægterne periodiseres.

TILSKUD TIL NETVÆRKSÅKTIVITETER

Tilskud til netværksaktiviteter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at disse afholdes.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved fondens administrative funktioner, herunder omkostninger til eksterne konsulenter, kontorholdsomkostninger og andre omkostninger, der benyttes i den daglige drift af Vækstfonden.

BALANCE

ANLÆGSAKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver, der består af software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som er 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som er 3-10 år. Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar afskrives over 3-8 år.

Nyanskaffelser med en værdi under 25.000 kr. inklusive moms indregnes fuldt ud i anskaffelsesåret under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen.

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

Kapitalandele i fonde

Kapitalandele i fonde, der er unoterede, måles til Vækstfondens andel af fondenes dagsværdi. Ved opgørelsen af fondenes dagsværdi er International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEV) principper for værdiansættelse som udgangspunkt anvendt for porteføljeinvesteringerne, jf. uddybende omtale i afsnittet 'Egenkapitalinvesteringer'. 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.

Egenkapitalinvesteringer

Egenkapitalinvesteringer består af kapitalandele i primært unoterede virksomheder, der indregnes ved initialinvestering til kostpris. Kostprisen omfatter de ved kapitaltegningen indskudte beløb. Ved konvertering af lån opgøres kostprisen til værdien af den konverterede fordring på konverteringstidspunktet. Efterfølgende måles kapitalandele i unoterede virksomheder på balancedagen til dagsværdien opgjort efter IPEV's principper og indregnes til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for enkelte unoterede virksomheder med en vis historik og omsætning opgøres med udgangspunkt i en multipelberegning. For unoterede virksomheder uden sådan historik opgøres dagsværdien ud fra seneste eksterne aktietegning eller, hvis en sådan ikke foreligger, med udgangspunkt i kostpris. Hvis virksomheden efter en nærmere vurdering ikke følger visse milestones, foretages nedskrivning til anslået dagsværdi.

Egenkapitalinvesteringer i noterede aktier måles og indregnes til dagsværdi, som svarer til balancedagens børskurs.

Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Vækstfonden har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, Vækstfonden er medejer af, og påvirker således ikke alene deres økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

Udlån, Lån

Lån indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der nedskrives ligeledes på uigenkaldelige kredittilsagn. Afskrivning foretages, når der foreligger oplysninger, der pålideligt indikerer, at et engagement vurderes uerholdeligt, og der ikke er udsigter til tilbagebetaling eller dividende.

Principper for nedskrivninger bygger på Årsregnskabslovens bestemmelser og med inspiration i reglerne fra IFRS 9 – Finansielle Instrumenter. Nedskrivningsmodellen er baseret på forventede tab (expected loss-model) og indebærer, at et finansielt aktiv nedskrives på tidspunktet for første indregning (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet yderligere (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet, baseres nedskrivningen på en øget tabssandsynlighed (stadie 3).

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes bl.a. ud fra ændringen i sandsynlighed for tab (PD) over aktivets forventede restløbetid.

De forventede fremtidige tab (ECL) beregnes på baggrund af:

- Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- Eksponeringen på defaulttidspunktet (EAD)
- Tabet på defaulttidspunktet (LGD).

Formlen for nedskrivningerne er: $PD * LGD * EAD$. Ovenstående parametre er baseret på Vækstfondens erfaringer med bl.a. tabshistorik.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12\text{mdr.}} * LGD * EAD$).
- Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$). En væsentlig ændring i kreditrisiko er en stigning i 12-måneders PD på 5 procentpoint, såfremt det udløser mindst to ryk i ratingklasser eller overforfald på mere end 30 dage.
- Stadie 3-eksponeringer tager udgangspunkt i individuelle vurderinger foretaget af Vækstfondens kreditfunktion. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser, eventuelle restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet eller et overforfald på mere end 90 dage. Aktiver i stadie 3 nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$).

Erhvervsministeriet har til Vækstfonden afsat tabsbevilling til imødegåelse af tab på Vækstlån til iværksættere, Grønne Vækstlån, startups i den tidlige fase og COVID-19-lån. For nedskrivninger foretaget på disse typer af udlån modregnes nedskrivningen i den hensatte forpligtelse.

Vækstfonden har ydermere indgået aftaler med Den Europæiske Investeringsfond (EIF) om delvis tabsdækning af særlig risikofyldte udlån. For nedskrivninger på disse udlån indregnes et tilgodehavende svarende til nedskrivningen, indtil lånet eventuelt afskrives, og tabsdækningen kaldes hos EIF.

Endelig er der fra Landbrugets FinansieringsInstitut (LFI) afsat en tabsramme vedrørende Etableringslån til landbrug.

Udlån, Konvertible lån

Konvertible lån indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Se principper for nedskrivninger under afsnittet "Udlån, Lån".

Der foretages kvartalsvis vurdering af indikation på værdiforringelse, og der foretages individuel nedskrivning, når der efter Vækstfondens vurdering er indikation på værdiforringelse af et konvertibelt lån. Vurderingen af værdiforringelse foretages i forbindelse med fastsættelse af værdien af den samlede investering i virksomheden, hvoraf egenkapitalindsud udgør den væsentligste del (se egenkapitalinvesteringer).

OMSÆTNINGSAKTIVER

Tilgodehavende renter

Tilgodehavende renter indregnet under aktiver omfatter optjente renter, der tilskrives i efterfølgende regnskabsår. Tilgodehavende renter måles til amortiseret kostpris.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, der primært omfatter tilgodehavender vedrørende tabsdækninger, måles til amortiseret kostpris, der svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne forudbetalinger, der primært vedrører indbetalte provisioner og præmier dækkende det efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

VÆRDIPAPIRER, OBLIGATIONER

Obligationer måles til dagsværdi, der opgøres ud fra købskursen på opgørelsesdagen. Obligationer, der er udtrykket i umiddelbar forlængelse af regnskabsårets afslutning, optages til kurs 100. Porteføljen består af danske stats- og realkreditobligationer.

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender, der måles til amortiseret kostpris.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til kautions-, tabs- og garantiforpligtelser og modtagne forudbetalinger. Forventede omkostninger til garantiforpligtelser beregnes efter samme princip som beskrevet i afsnittet 'Lån'.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til pensionskasser

Fastforrentede lån fra pensionskasser indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu. Der afholdes ikke transaktionsomkostninger i forbindelse med lånoptagelsen. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Bankgæld omfatter gæld til kreditinstitutter, genudlån i Nationalbanken samt repoforretninger. Bankgæld måles til amortiseret kostpris.

Solgte obligationer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repoforretning) med en bank, indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold. Disse værdipapirer opføres som gæld til banker til den aftalte kurs med tilhørende handelsrenter samt periodiserede kuponrenter og finansieringsomkostninger.

Værdipapirer, som indgår i repoforretninger, behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser.

Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Forudbetalt tabsdækning/indskud fra staten

Tilskud fra staten til understøttelse af Vækstfondens investeringsaktiviteter indregnes under grundkapital i egenkapitalen det år, hvor tilskuddet modtages. Tilskud fra staten bestemt til refusion af omkostninger afledt af udøvelsen af den tilskudsbestemte aktivitet indregnes i resultatopgørelsen under den tilskudsbestemte aktivitet, i takt med at den tilskudsbestemte aktivitet gennemføres.

Tilskud, som er gjort betingede, indregnes som hensatte forpligtelser, indtil betingelserne er opfyldt.

Anden gæld

Anden gæld omfatter skyldig løn og feriepenge, hensættelse til eventuel fremtidig udbetaling, jf. incitamentsprogrammer for direkte egenkapitalinvesteringer (carry-aftaler), samt gæld til kreditorer. Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Ikke-balanceførte poster

Tilsagnsforpligtelser optages uden for balancen under andre forpligtende aftaler. Posten måles til pålydende værdi.

Skat

Vækstfonden er friholdt for skattepligt.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

PENGESTRØMME FRA DRIFTS-, KAUTIONS- OG UDLÅNSAKTIVITET

Pengestrømme fra drifts- og kautionsaktivitet omfatter udbetalinger vedrørende drift og administration, herunder pengestrømme fra investeringer i immaterielle og materielle driftsrelaterede anlægsaktiver.

Endvidere omfatter posten afkast af Vækstfondens passive investeringer i obligationsformuen, som er en del af fondens likviditetsmæssige beredskab.

Herudover indgår pengestrømme fra kautionsaktivitet bestående af præmieindbetalinger, tabsudbetalinger på nødlidende kautioner samt eventuelle efterfølgende indbetalinger fra realiserede sikkerheder. Indbetalinger fra staten i form af omkostningsrefusioner samt tabsdækning vedrørende Vækstkautioner og lån indgår ligeledes og præsenteres på en separat linje. Pengestrømme i forbindelse med udstedelse af lån består af udbetalinger af lån og indbetalinger af ydelser på disse udlånsaktiviteter.

PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af finansielle anlægsaktiver.

PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter indbetalinger fra staten i form af indskud i relation til investeringsaktiviteter, udbytte til staten vedr. Nordsø-aftalen samt optagelse af langfristede lån i relation til finansiering af indskud i Dansk Vækstkapital.

Endvidere optages genudlån i Nationalbanken samt kortfristede lån i relation til finansiering af udlånsaktiviteten i henhold til givne mandater. Der afregnes garantipræmie på 0,15 pct. til staten for denne ordning.

Likvider omfatter likvide beholdninger og obligationsbeholdningen med fradrag af bankgæld.

Note 2. Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet er der anvendt regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse foretages af Vækstfondens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De områder, som indebærer en høj grad af kompleksitet, eller hvor skøn og vurderinger er væsentlige, er følgende:

KAPITALANDELE I FONDE

Værdiansættelsen af kapitalandele i fonde, som er baseret på en vurdering af regnskabsaflæggelsen for disse fonde. Denne indebærer samme skøn som nævnt nedenfor i relation til egenkapitalinvesteringer.

EGENKAPITALINVESTERINGER, UNOTEREDE

Værdiansættelsen af egenkapitalinvesteringer, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder af de underliggende porteføljevirksomheder, der er investeret i, hvis værdier i overvejende grad består af immaterielle værdier, og som kræver fortsat tilførsel af kapital. Ledelsen har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirksomhedernes udviklingsstadium og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

EGENKAPITALINVESTERINGER, NOTEREDE

Flere af Vækstfondens porteføljevirksomheder er noteret på danske eller udenlandske børser. Hovedparten af disse aktier omsættes på mindre likvide markeder, hvorfor der er usikkerhed om, hvorvidt virksomhederne kan afhændes til den anvendte børskurs. Størstedelen af Vækstfondens samlede portefølje af børsnoterede virksomheder er samlet på få aktier. Positionen og markedsaktiviteten i aktierne betyder, at aktierne formentlig ikke vil kunne afhændes på kort tid til den opgjorte dagsværdi.

UDLÅN

- Lån, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurderingen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages og dermed med den nedskrivning, som er foretaget. Negativ udvikling inden for brancher, hvor Vækstfonden har betydelige eksponeringer.
- Stigende renter vil udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.
- Nedskrivninger på lån og garantier, der er foretaget i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig. Sandsynligheden for 'default' anvendes til at opgøre nedskrivningen på den udækkede del af eksponeringen. Ledelsens fastsættelse af default-sandsynligheden er baseret på erfaringer med tabshistorik mv. og forbundet med et væsentligt skøn.

VÆKSTKAUTIONER

Vækstkautioner (under den gamle ordning), hvor der er væsentlige skøn forbundet med opgørelsen af sandsynligheden for, at kautionerne bliver udbetalt og dermed med den tabshensættelse, som er foretaget.

VÆKSTGARANTIER

- Hvor der er væsentlige skøn forbundet med opgørelsen af sandsynligheden for, at garantierne bliver udbetalt og dermed med den tabshensættelse, som er foretaget.
- Ved nedskrivning til tab er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der betales på den afgivne garanti.
- Ved nedskrivning på uigenkaldelige kredittilsagn er der anvendt skøn for eksponeringens størrelse ved default.

Note 3. Resultat af kapitalandele i fonde, mio. kr.

	2022	2021
Værdireguleringer	-890	3.487
I alt	-890	3.487

Note 4. Resultat af egenkapitalinvesteringer, mio. kr.

	2022	2021
Værdireguleringer		
Unoterede virksomheder	-41	303
Noterede virksomheder	-218	-56
Carry (incitamentsordning)	-17	-8
I alt	-276	238

Note 5. Resultat af udlån, mio. kr.

	2022	2021
Lån		
Renteindtægter	578	544
Provisioner og øvrige gebyrer	95	43
Ændring i nedskrivninger	-59	-791
Realiseret tab/gevinst inkl. indgået på tidligere afskrevne fordringer	-278	-131
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet, Den Europæiske Investeringsfond (EIF) og Landbrugets FinansieringsInstitut (LFI)	827	589
Resultateffekt vedr. regulering for håndtering af COVID-19-lån	-726	145
Resultateffekt vedr. regulering for håndtering af COVID-19-lån, 2020	-	302
I alt, lån	437	701
Konvertible lån		
Renteindtægter	28	14
Ændring i nedskrivninger	-53	-2
Realiseret tab/gevinst inkl. indgået på tidligere afskrevne fordringer	-3	0
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet og Den Europæiske Investeringsfond (EIF)	1	2
I alt, konvertible lån	-28	14
Vækstkautioner		
Præmier	35	40
Hensættelse til fremtidige udstedelser af Vækstkautioner	-19	-23
Ændring af hensættelse til tab, gammel ordning	8	23
Realiseret tab/gevinst inkl. indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	0
I alt, Vækstkautioner	25	41
Vækstgarantier		
Præmier	9	9
Ændring af hensættelse til tab	-47	2
Realiseret tab/gevinst inkl. indgået på tidligere afskrevne fordringer	-3	-2
Tabsrefusion	10	1
I alt, Vækstgarantier	-31	11
I alt	403	766

Note 6. Finansieringsomkostninger mv., mio.kr.

	2022	2021
Renteindtægt, genudlån Nationalbanken	12	29
Renteindtægt, CP-program	0	6
Renteomkostninger, pensionskasser vedr. finansiering af Dansk Vækstkapital	-11	-20
Garantiprovision, statsgaranti	-15	-13
I alt	-14	1

Note 7. Refusioner og honorarer, mio. kr.

	2022	2021
Administrationsaftale, håndtering af statens hjælpepakker for COVID-19-lån	39	136
Forvaltningshonorar, Danmarks Grønne Investeringsfond	36	31
Management fee, Dansk Vækstkapital samt Dansk Landbrugskapital	18	16
Management fee, øvrige	20	18
I alt	113	201

Note 8. Udgifter til personale og administration, mio. kr.

	2022	2021
Løn	254	244
Andre udgifter til social sikring	6	8
I alt	259	252
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	286	283
Vederlag til direktion		
Rolf Kjærgaard (fratrådt som CEO den 9. oktober 2022)		
Kontraktligt vederlag	3,1	3,2
Variabelt kontant vederlag	0,4	0,4
I alt udbetalt	3,5	3,6
Jacob Hübertz (fratrådt som CFO den 9. oktober 2022 og tiltrådt som CEO den 10. oktober 2022)		
Kontraktligt vederlag	3,1	2,8
Variabelt kontant vederlag	0,4	0,4
I alt udbetalt	3,5	3,2
I alt	6,9	6,8

Den afgåede CEO har ifølge direktørkontrakten ved aftrædelse ret til en løngodtgørelse svarende til seks måneders løn. Beløbet er en integreret del af direktørens samlede lønpakke og er fuldt ud hensat i regnskabsåret, men afventer i henhold til direktørkontrakten udbetaling til tidspunkt for aftrædelse.

Bestyrelseshonorarer udgjorde i 2022 1,5 mio. kr. (2021: 2,0 mio. kr.) fordelt på:

Den samlede bestyrelse; 1,3 mio. kr., heraf 444 tkr. til bestyrelsesforpersonen.

Medlemmer af bestyrelsens Bevillingsudvalg; 110 tkr., heraf 49 tkr. til bestyrelsesforpersonen.

Medlemmer af Risiko- og Revisionsudvalg; 110 tkr., heraf 45 tkr. til udvalgsformanden og 35 tkr. til bestyrelsesforpersonen.

Medarbejdere i Vækstfonden kan årligt optjene et variabelt vederlag (finansielle mål opgøres som udgangspunkt flerårigt). Vederlaget udgør som hovedregel ikke mere end en fjerdedel af den faste løn for medarbejdere alt efter muligheden for at påvirke Vækstfondens finansielle resultater.

Incitamentsprogrammet (carry) omfatter udvalgte investeringsmedarbejdere i relation til Vækstfondens direkte ventureindsats og dækker en længere optjeningsperiode efter direkte og indirekte omkostninger. Carry-programmet begynder efter Vækstfonden har modtaget 6 pct. i forrentning (hurdle rate) efter omkostninger af den investerede kapital pr. portefølje.

Investeringsmedarbejdere kan maksimalt optjene 0,6-1,2 mio. kr. i incitamentsprogrammet pr. ansættelsesår. Der er i 2022 hensat, men ikke udbetalt carry på baggrund af resultater skabt gennem de seneste 10 år.

Note 9. Revisionshonorarer, mio. kr.

	2022	2021
Lovpligtig revision	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skattemæssig assistance	0,0	0,0
Andre ydelser	0,1	0,1
I alt	0,6	0,6

Note: Efter beslutning i Folketingets Præsidium vil Rigsrevisionen ikke længere opkræve honorar. Ændringen vil ikke få indflydelse på den udførte revision.

Note 10. Immaterielle og materielle anlægsaktiver, mio. kr.

	Software	Indregning af lejede lokaler	Driftsmaterial og inventar	2022	2021
Anskaffelsessum, primo	17	57	25	99	94
Tilgang	-	-	-	-	5
Afgang	-	-	-	-	-
Anskaffelsessum, ultimo	17	57	25	99	99
Afskrivninger, primo	18	46	12	75	63
Årets afskrivninger	-1	2	6	8	12
Af- og nedskrivninger, afgang	-	-	-	-	-
Afskrivninger, ultimo	17	48	18	83	75
Bogført værdi, ultimo	0	9	7	16	24
Afskrives over	3-5 år	3-10 år	3-8 år		

Note 11. Kapitalandele i fonde, mio. kr.

	2022	2021
Anskaffelsessum, primo	10.803	8.959
Tilgang	1.076	1.844
Afgang	-	-
Anskaffelsessum, ultimo	11.878	10.803
Tilbageløb, primo	-7.959	-5.221
Årets tilbageløb	-1.550	-2.362
Afgang	-	-
Overgået til egenkapitalinvesteringer	-	-375
Tilbageløb, ultimo	-9.508	-7.959
Nettoanskaffelsessum	2.370	2.844
Værdiregulering, primo	7.060	3.573
Årets værdireguleringer	-891	3.488
Afgang	-	-
Værdiregulering, ultimo	6.169	7.060
I alt*	8.539	9.903
Værdiindeks ((bogført værdi + tilbageløb)/anskaffelsessum)	1,52	1,65

* Kapitalandele i fonde med ejerandel over 20 pct., specifikation (senest aflagte årsrapport)	Valuta	Egenkapital (mio.)	Resultat (mio.)	Ejerandel i pct.	Hjemsted
2xN Venture Fund I, SCSp	EUR	N/A	N/A	26,1 pct.	Luxembourg
Accelerace Invest K/S	DKK	23,8	19	66,7 pct.	Danmark
Accelerace Invest II K/S	DKK	5,7	-0,4	43,0 pct.	Danmark
Antler Europe Fund I AB	SEK	126,8	13,5	21,1 pct.	Luxembourg
Climentum Capital Fund I K/S	EUR	N/A	N/A	28,5 pct.	Danmark
Dansk Landbrugskapital K/S	DKK	242,2	11,7	50,0 pct.	Danmark
Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS	DKK	0,2	0	100,0 pct.	Danmark
Dansk Vækstkapital K/S	DKK	3.297	1.472	75,0 pct.	Danmark
Dansk Vækstkapital Komplementar ApS	DKK	0,1	0	100,0 pct.	Danmark
Dansk Vækstkapital II K/S	DKK	2.430	776	55,3 pct.	Danmark
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS	DKK	0,1	0	100,0 pct.	Danmark
Dansk Vækstkapital III K/S	DKK	323,3	29,7	32,5 pct.	Danmark
Dansk Vækstkapital III GP ApS	DKK	0,1	0	100,0 pct.	Danmark
Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S	DKK	-3,5	-3,5	25,9 pct.	Danmark
European Angels Fund S.C.A. SICAR - Denmark	DKK	219,8	68,3	50,0 pct.	Danmark
Heartcore Capital Fund I K/S	DKK	816,3	-205,5	42,0 pct.	Danmark
Heartcore Capital Fund II K/S	DKK	1058,9	114,0	21,4 pct.	Danmark
Heartcore Capital Progression Fund Alpha K/S	DKK	341,2	24	43,4 pct.	Danmark

Innovation Investment K/S	USD	92,4	25,7	100,0 pct.	Danmark
Innovation Investment II K/S	USD	12	0,2	100,0 pct.	Danmark
Innovation Investment Komplementar ApS	DKK	0,1	0	100,0 pct.	Danmark
IVS Fund II K/S	DKK	163,5	34,5	62,3 pct.	Danmark
NB FP Investment II K/S	EUR	0,5	-0	75,7 pct.	Danmark
NB FP Investment K/S	EUR	1,9	-0,2	77,1 pct.	Danmark
NCP-IVS Fund III K/S	DKK	386,6	28,3	28,6 pct.	Danmark
Nordic Alpha Partners Fund I K/S	DKK	1390,9	-26,2	31,8 pct.	Danmark
People Ventures Fund I K/S	DKK	N/A	N/A	20,0 pct.	Danmark
PreSeed Ventures Tech Fund I K/S	DKK	89,1	6,8	24,3 pct.	Danmark
Project Sprout K/S	USD	103,4	22,1	53,3 pct.	Danmark
Project Sprout Management ApS	DKK	0,1	0	100,0 pct.	Danmark
Rockstart AgriFood	EUR	9,2	-0,6	29,5 pct.	Holland
Rockstart Emerging Technologies Fund Europe I Coöperatief U.A.	EUR	N/A	N/A	35,2 pct.	Holland
SEED Capital Denmark II K/S	DKK	1.166,6	835,8	33,0 pct.	Danmark
Sunstone Life Science Ventures Fund II K/S	DKK	71,3	-74,8	44,5 pct.	Danmark
Sunstone Life Science Ventures Fund III K/S	DKK	103	-137	22,7 pct.	Danmark
Sunstone Life Science Ventures Fund IV K/S	DKK	244,3	-9,2	24,7 pct.	Danmark
Sunstone Technology Ventures Fund I K/S	DKK	93,1	-45,4	100,0 pct.	Danmark
Upfin Fund I K/S	DKK	N/A	N/A	32,7 pct.	Danmark
UV Fund I K/S	DKK	N/A	N/A	40,2 pct.	Danmark
Vækstfonden Growth	DKK	472,6	-125,5	50,0 pct.	Danmark
Vækstfonden Growth Generel Partner ApS	DKK	0,1	0,0	100,0 pct.	Danmark
Vækst-Invest Nordjylland A/S	DKK	59,0	37,6	36,6 pct.	Danmark

Vækstfonden har bestemmende indflydelse i alle 100 pct. ejede virksomheder. I øvrige fonde opnår Vækstfonden iht. aftalegrundlaget ikke bestemmende indflydelse.

Note 12. Egenkapitalinvesteringer, mio. kr.

	Unoterede	Noterede	2022	2021
Anskaffelsessum, primo	1.638	892	2.531	1.426
Overgået fra kapitalandele i fonde	-	-	-	375
Tilgang	382	69	451	594
Tilgang, konverteret fra udlån	60	-	60	118
Konverteret fra unoterede til noterede	-	-	-	58
Afgang	-83	-	-83	-39
Anskaffelsessum, ultimo	1.996	961	2.958	2.531
Op- og nedskrivninger, primo	559	-1	557	356
Årets op- og nedskrivninger, ekskl. earn out	-80	-272	-354	256
Konverteret fra unoterede til noterede	-	-	-	-61
Afgang, tilbageførsel af tidligere års op- og nedskrivninger	-115	-	-115	6
Op- og nedskrivninger, ultimo	363	-273	90	557
I alt	2.360	688	3.048	3.088

Note 13. Udlån, mio. kr.

	2022	2021
Lån		
Lån før nedskrivninger	8.784	8.771
Nedskrivninger	-3.602	-3.546
I alt, lån	5.183	5.225
Konvertible lån		
Konvertible lån før nedskrivninger	454	286
Nedskrivninger	-121	-64
I alt, konvertible lån	332	222
I alt	5.515	5.447
<i>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier</i>		
Stadie 1	6.866	7.018
Stadie 2	1.088	1.126
Stadie 3	831	627
I alt	8.784	8.771

Note 13. Udlån, mio. kr. fortsat

	2022	2021
<i>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo</i>		
Nedskrivninger og hensættelsessaldo primo	-3.545	-2.771
Nedskrivninger og hensættelser i året	-56	-775
Afskrivninger dækket af nedskrivninger og hensættelser	0	0
Andre bevægelser	0	0
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	-3.602	-3.545
Tabsrefusion saldo ultimo	2.392	1.693
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo efter tabsrefusion ultimo	-1.210	-1.852
<i>Lån (før nedskrivninger) fordelt efter forventet indfrielsesdato</i>		
På anfordring	-	-
Til og med 3 måneder	20	106
Over 3 måneder op til og med 1 år	125	100
Over 1 år op til og med 5 år	6.074	5.121
Over 5 år	2.566	3.443
I alt	8.784	8.771
<i>Lån fordelt på branche</i>		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	10 pct.	11 pct.
Industri og råstofudvinding	14 pct.	15 pct.
Energiforsyning	3 pct.	6 pct.
Bygge og anlæg	1 pct.	1 pct.
Handel	12 pct.	11 pct.
Transport, hoteller og restauranter	2 pct.	2 pct.
Information og kommunikation	27 pct.	25 pct.
Finansiering og forsikring	8 pct.	9 pct.
Fast ejendom	2 pct.	2 pct.
Øvrige erhverv	20 pct.	19 pct.
I alt	100 pct.	100 pct.

Note 14. Andre tilgodehavender, mio. kr.

	2022	2021
Tilgodehavende renter	200	144
Tilgodehavende vedr. tabsdækninger, Den Europæiske Investeringsfond, EIF	556	447
Tilgodehavende vedr. tabsdækninger, Erhvervsministeriet	1.844	1.243
Tilgodehavende vedr. håndtering af statens hjælpepakker for COVID-19-lån	-	583
Tilgodehavende vedr. salg af porteføljevirksohmeder	5	4
Øvrige tilgodehavender	18	16
I alt	2.622	2.437

Note 15. Likvider og obligationsbeholdning, mio. kr.

	2022	2021
Værdipapirer, obligationer	7.948	9.662
Likvide beholdninger	187	108
Bankgæld, repo *	-1.081	-3.527
Likvider og obligationsbeholdning, ultimo	7.054	6.243
Bankgæld, lånefacilitet	-2	-51
Genudlån	-5.664	-6.019
I alt	1.388	173

*Vækstfonden optager kortvarige banklån med sikkerhed i obligationer i form af repoforretninger ifm. den kortsigtede likviditetsstyring.

Note 16. Gæld til pensionskasser, Dansk Vækstkapital, mio. kr.

	2022	2021
Lånoptagelse, primo	772	1.312
Årets lånoptagelse	147	294
Årets afdrag	-193	-834
Lånoptagelse ultimo, netto	726	772
Årets rentetilskrivning	11	20
Årets rentebetaling	-11	-20
I alt	726	772

Note 17. Forudbetalte tabsdækninger fra staten, mio. kr.

	2022	2021
Kautionsordning		
Forpligtelse overfor pengeinstitutter til dækning af fremtidige tab	544	474
Udnyttet bevilling fra Erhvervsministeriet	53	42
I alt, kautionsordning	596	516
Grønland og Færøerne, kautionsordning		
Udnyttet bevilling fra Erhvervsministeriet, Grønland	5	5
Udnyttet bevilling fra Erhvervsministeriet, Færøerne	5	5
I alt, kautionsordning Grønland og Færøerne	10	10
I alt, låneaktiviteter	322	263
I alt	928	789

Note 18. Anden gæld, mio. kr.

	2022	2021
Løn	64	43
Feriepenge	13	15
Tilgodehavende vedr. håndtering af statens hjælpepakker for COVID-19-lån	104	-
Skyldige omkostninger m.m.	214	121
I alt	395	179

Note 19. Ikke balanceførte poster, mio. kr.

	2022	2021
Eventualforpligtelser		
Garantiforpligtelser, Vækstgarantier, jf. note 21	465	478
Kautionsforpligtelser, efter hensættelse til tab, jf. note 20	47	91
Øvrige eventualforpligtelser	98	115
I alt, eventualforpligtelser	610	685
Andre forpligtende aftaler		
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	4.107	4.333
- heraf Dansk Vækstkapital samt Dansk Landbrugskapital	1.419	1.961
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	135	210
Tilsagnsforpligtelser, udlån	308	390
I alt, andre forpligtende aftaler, tilsagnsforpligtelser	4.550	4.933
I alt	5.160	5.618

Note 20. Kautionsforpligtelser under ordningen ophørt december 2012, mio. kr.

	2022		2021	
	Stk.	Mio. kr.	Stk.	Mio. kr.
Udestående aktive kautionsforpligtelser				
Aktive kationer ultimo	37	54	81	106
Hensættelser til tab på aktive kationer		-7		-15
Aktive kautionsforpligtelser efter hensættelser til tab	37	47	81	91
Hensættelser til tab i pct. af aktive kautionsforpligtelser		13,2 pct.		13,8 pct

Aktive kautionsforpligtelser omfatter kationstilsagn afgivet af Vækstfonden, som er tiltrådt af virksomhederne. De forventede tab på aktive kationer hensættes i balancen. Ordningen ophørte med effekt for nye ansøgninger fra den 14. december 2012. Vækstkationer har en løbetid på maksimalt 15 år, hvorfor der i de kommende år fortsat vil være en udestående portefølje under den ophørte ordning.

Note 21. Vækstgarantiforpligtelser, mio. kr.

	2022		2021	
	Stk.	Mio. kr.	Stk.	Mio. kr.
Udestående Vækstgarantiforpligtelser				
Vækstgarantiforpligtelser, primo	155	478	143	491
Årets tilgang, indgåede Vækstgarantier	17	129	27	72
Årets afsluttede, Vækstgarantier*	-67	-113	-15	-84
Årets nedskrivninger	-	-30	-	-
Vækstgarantiforpligtelser, ultimo	105	465	155	478
Udnyttede Vækstgarantier, ultimo	N/A	303	N/A	285
Hensættelser til tab på Vækstgarantier	N/A	-97	N/A	-50
Udnyttede Vækstgarantier efter hensættelser til tab	105	206	155	235
Afgivne, men endnu ikke udnyttede tilsagn, ultimo	1	1	-	-

* For 2022 er antallet af garantirammer opgjort pr. kunde. For 2021 og tidligere år blev beløbet opgjort pr. garantiramme.

Note 22. Pengestrømme fra kautions- og garantiordninger, netto, mio. kr.

	2022	2021
Præmieindbetalinger	141	133
Tabsubbetalinger, kautions- og garantiordninger, netto	-10	-46
I alt	131	87

Note 23. Dagsværdireguleringer, mio. kr.

	Kapitalandele i fonde	Egenkapital- investeringer	Obligationer	2022	2021
Dagsværdi ultimo	8.663	688	7.948	17.300	20.458
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-767	-216	-441	-1.423	3.312
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	-	-	-	-	-

* Urealiserede dagsværdireguleringer er opgjort på porteføljefondniveau.

Note 24. Nærtstående parter

Nærtstående parter

Den danske stat betragtes som nærtstående part med bestemmende indflydelse, idet erhvervsministeren iht. Lov om Vækstfonden fastsætter nærmere bestemmelser for fondens virksomhed og udpeger bestyrelsen. Endvidere anføres det, at Vækstfonden kan ophæves ved lov, hvorefter statskassen overtager fondens formue og i øvrigt indtræder i fondens rettigheder og forpligtelser.

Vækstfondens nærtstående parter omfatter også de fonde og virksomheder, herunder Dansk Vækstkapital (I, II og III) K/S, Dansk Landbrugskapital K/S, European Angels fond S.C.A. SICAR, Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS, Dansk Vækstkapital Komplementar (I, II og III) ApS, Innovation Investment (I og II) K/S, Innovation Investment Komplementar ApS, Project Sprout K/S, Project Sprout Management ApS, Vækstfonden Growth K/S og Vækstfonden Growth Komplementar ApS, hvor Vækstfonden i kraft af ejerandele har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Endelig betragtes de fonde og virksomheder, med hvem Vækstfonden har indgået sekretariatsaftale, som nærtstående parter, herunder Danmarks Grønne Investeringsfond og Denmark Bridge.

Alle transaktioner sker på markedsmæssige vilkår.

Vækstfonden har i 2022 modtaget diverse bevillinger, tabsdækninger og kapitalindskud fra den danske stat samt foretaget udbyttebetaling og garantiprovision til samme.

- Bevillinger og tabsdækninger fremgår af balancen.
- Kapitalindskud og udbyttebetaling fremgår af egenkapitalopgørelsen.
- Garantiprovision fremgår af note 6.
- Vederlag til bestyrelsen og direktionen fremgår af note 8.
- Der er modtaget honorar for sekretariatsarbejde, jf. note 7.

Note 25. Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Pr. 1. januar 2023 blev den planlagte sammenlægning af Vækstfonden, Danmarks Grønne Investeringsfond og EKF Danmarks Eksportkredit en realitet. Fra 1. april 2023 - og med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2023 - bliver Vækstfondens aktiviteter således fusioneret ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, der tilbyder én fælles indgang til risikovillig statslige finansiering.

Efter regnskabsårets udløb lukkede finansmyndighederne i Californien den amerikanske Silicon Valley Bank, der var en vigtig finansieringspartner for særligt startups inden for teknologisektoren. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning for det internationale venturemiljø og danske virksomheder.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten 2022 for Vækstfonden.

Fondsoplysninger

FOND

Vækstfonden
Strandvejen 104B
2900 Hellerup
Danmark

Telefon +45 35 29 86 00

CVR-nr.: 16 29 46 75

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Gentofte

BESTYRELSE

Camilla Ley Valentin, forperson
Esben Gadsbøll, næstformand
Jesper Buch
Jan Bisgaard Sørensen
Charlotte Christensen-Degn, medarbejderrepræsentant
Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

DIREKTION

Jacob Hübertz, CEO

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

RIGSREVISIONEN

Landgreven 4
1301 København K

BANK

Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland
Grønjordsvej 10
2300 København S