

ÅRSRAPPORT 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2019



Dirigent

Morten Westh Naldal
Chefjurist/Head of Legal

Dansk Vækstkapital II K/S
c/o Strandvejen 104A, 2900 Hellerup
CVR-nr. 37 26 42 88

Årsrapport for 1. januar 2018 – 31. december 2018



DANSKVÆKSTKAPITAL.2

INDHOLD

3	LEDELSESBERETNING
3	FORMANDENS FORORD
4	ÅRETS RESULTAT 2018
6	SÅDAN FUNGERER DANSK VÆKSTKAPITAL II
7	SÅDAN INVESTERER DANSK VÆKSTKAPITAL II
8	INVESTERINGER I PRIVATE EQUITY- OG VENTUREFONDE
9	REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
14	HOVED- OG NØGLETAL
15	DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER
16	NYE INVESTERINGER I FONDE
21	EKSEMPLER PÅ FONDENS INVESTERINGER I VIRKSOMHEDER
27	REGNSKABSBERETNING
29	PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER
33	ÅRSREGNSKAB



Ulrik Spork, bestyrelsesformand

FORMANDENS FORORD

NYE FONDE SIKRER KOMPETENCER TIL VIRKSOMHEDERS INTERNATIONALISERING

2018 har stået i udviklingens tegn i Dansk Vækstkapital II: Fondsporteføljen er vokset, og der har været stor aktivitet med investeringer i en meget bred vifte af virksomheder.

I tillæg til centrale danske fonde – hvoraf en række allerede har fået tilsagn, og flere er i proces – har vi også som investorer indgået partnerskaber med udenlandske fonde, som vi forventer vil bidrage med stor værdi til danske virksomheder. Det giver fondenes porteføljevirkosmheder adgang til supplerende stærke kompetencer og vidtforgrænnede netværk på markeder verden over og udgør et godt supplement til de danske fonde.

Vi har eksempelvis investeret i pannordiske Verdane med fokus på internetvirksomheder, i den franske biotek-specialistfond Sofinnova Partners og i Balderton Liquidity. Sidstnævnte køber ejerandele fra stiftere og tidlige investorer, der dermed får frigjort likviditet til geninvestering i nye opstartsselskaber, mens de tidligere virksomheder kan fortsætte vækststresjen med en stærkere ejerkreds. Fonden er den første af sin slags i Europa.

I alt er der blevet tilføjet fire fonde til porteføljen med et samlet tilsagn på 558 mio. kr. i 2018, hvorved det samlede tilsagn givet til porteføljefonde rundede 1,6 mia. kr.

Der har samtidig været høj aktivitet i fondene, som har gennemført et større antal investeringer. Og spændvidden er stor: fra Axcels investering i Mountain Top, en producent af tilbehør til pickup-trucks, over GRO Capitals investering i it-virksomheden Omada og til Capideas opkøb i Budweg Caliper, som producerer bremsekalibre. Balderton Capital har investeret i HR-redskabet fra Peakon og i de vegetariske måltidskasser fra Simple Feast, og dermed har den London-baserede fond igen sat et væsentligt dansk aftryk i 2018.

Samlet har fondene i Dansk Vækstkapital II i 2018 foretaget 25 nyinvesteringer i vækstvirksomheder, hvilket bringer det samlede antal op på 45. Der er god grund til at være positiv i forhold til udviklingen i porteføljen, som på sigt forventes at give Dansk Vækstkapital II et konkurrencedygtigt afkast. Resultat for 2018, der blev et underskud på 36,5 mio. kr, er som forventet på det nuværende stadie i fondens udvikling.

Du kan her læse mere om årets nye fonde og investeringer. God læselyst!

Ulrik Spork
Bestyrelsesformand i Dansk Vækstkapital II

Læs mere om Dansk Vækstkapital II på vores hjemmeside.

danskvaekstkapital.dk

PERSPEKTIVRIGE INVESTERINGER OG ET RESULTAT SOM FORVENTET

Dansk Vækstkaptial II bredte i 2018 investeringsporteføljen yderligere ud over Danmarks grænser. Det skete gennem investeringer i pannordiske Verdane, franske Sofinnova og paneuropæiske Balderton Liquidity. Sidstnævnte er den første dedikerede likviditetsfond i Europa, der investerer i muligheden for at tilvejebringe likviditet til stiftere og tidlige investorer i vækstsekskaber undervejs mod en exit. Det er med til at mindske det pres, som ejere og tidlige investorer kan opleve midt i vækstseksjen, og repræsenterer en attraktiv investeringsmulighed for Dansk Vækstkaptial II.

Fælles for de internationale investeringer er, at de skal føre til investeringer og værdiskabelse i danske virksomheder – ligesom de naturligvis forventes at levere et attraktivt afkast til investorerne i Dansk Vækstkaptial II. Eksempelvis har Verdane over årene investeret i ni danske virksomheder, ligesom Balderton Capital VI ud af 19 samlede investeringer har foretaget de tre i Danmark. Samtidig får de danske vækstsekskaber direkte adgang til internationale netværk, som kan ruste dem til en international ekspansion. Med en balanceret investeringsstrategi med fokus på udvalgte internationale fonde som supplement til de hjemlige fonde medvirker Dansk Vækstkaptial II til at styrke både de hjemlige venturefonde og de danske virksomheders adgang til kapital og stærke kompetencer.

Dansk Vækstkaptial II's resultat er som ventet negativt med et underskud på 36,5 mio. kr. Fonden er stadig i investeringsfasen, og fondenes investeringer er endnu ikke tilstrækkelig modne til at give et afkast. Det er som forventet i forhold til den såkaldte J-kurve, hvor fondes afkast i de første år er negativt for derefter at blive positivt i takt med at de underliggende sekskaber udvikles og stiger i værdi.

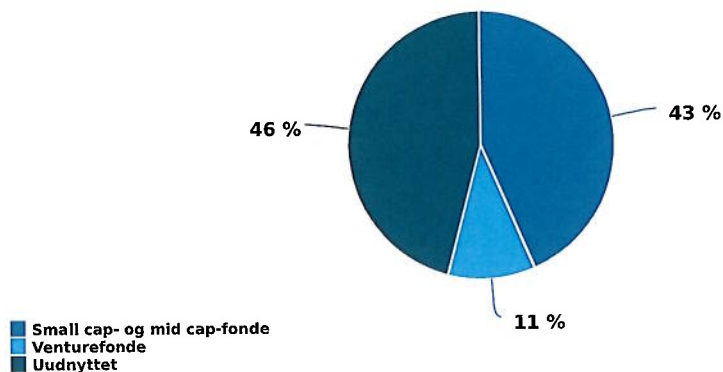
Fondenes porteføljer giver god grund til optimisme. Af interessante investeringer i 2018 kan blandt andet nævnes Baldertons investeringer i Simple Feast og Peakon, Axcels investering i Mountain Top, Capideas investering i Budweg Caliper samt GRO Capitals investering sammen med CVC i it-sikkerhedsselskabet Omada.

Det samlede kapitalgrundlag i Dansk Vækstkaptial II lyder på 3 mia. kr. Dansk Vækstkaptial II har nu 10 fonde i porteføljen og har samlet givet tilsagn for 1,6 mia. kr. Fondene i porteføljen har indtil videre investeret i 45 virksomheder på tværs af brancher og geografi.

Den samlede værdiregulering for året udgør -26,2 mio. kr., der kan henføres til urealiserede værdireguleringer af porteføljevirksekskaber i de underliggende fonde på -2,6 mio. kr. samt administrationshonorar og øvrige omkostninger på 23,6 mio. kr.

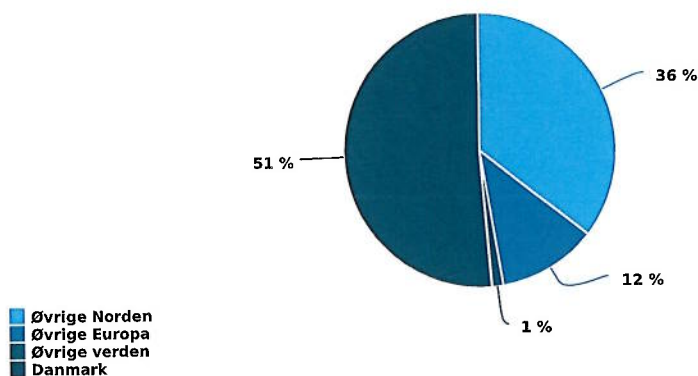
Dansk Vækstkaptial II har i 2018 betalt 8,2 mio. kr. i managementomkostninger til Vækstfonden i henhold til det indgåede aftalegrundlag, og der er i året afholdt 1,4 mio. kr. i bestyrelsehonorer.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



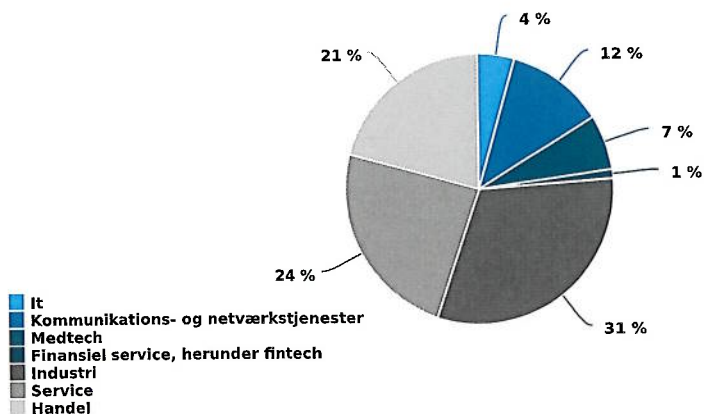
Der er 1.365 mio. kr. tilbage i Dansk Vækstkapital II i endnu ikke disponerede kapitaltilsagn. De afgivne tilsagn til small cap- og mid cap-fonde udgør på nuværende tidspunkt 43 pct. af tilsagnsbeløbet, mens 11 pct. er givet til venturefonde.

INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER GEOGRAFI



Lige over 50 pct. af kapitalen fra Dansk Vækstkapital II er investeret i danske virksomheder. Der er i alt investeret i 16 danske virksomheder.

INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER BRANCHER



Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne industri, service samt handel, som tegner sig for hhv. 31, 24 og 21 pct.

SÅDAN FUNGERER DANSK VÆKSTKAPITAL II

Dansk Vækstkapital II's organisation består af en bestyrelse og et sekretariat. Sekretariatsopgaven varetages af Vækstfonden, statens finansieringsfond.

Inden for det af investorerne aftalte fokusområde er det bestyrelsen, der fastlægger investeringspolitik og -kriterier og træffer endelig beslutning om, hvilke fonde der skal investeres i på baggrund af en indstilling fra sekretariatet. Inden da foretages en grundig screening og due diligence som beskrevet i figuren nedenfor.



SÅDAN INVESTERER DANSK VÆKSTKAPITAL II

Dansk Vækstkapital II investerer i unoterede privatforvaltede fonde med henblik på at opnå et konkurrencedygtigt tocifret afkast på den samlede portefølje af fonde.

Fondene skal have et kommercielt sigte, kombineret med at de bygger på eksisterende kompetencer hos anerkendte forvaltere med en specialiseret viden om det segment, de investerer i, og hvor forvalterne tidligere har bevist evnen til at skabe værdi og afkast.

Venture-, small cap- og mid cap-fonde med fokus på vækst

Dansk Vækstkapital II investerer i tre typer fonde: small cap- og mid cap-fonde, venturefonde samt fonde, der yder ansvarlig lånefinansiering, herunder mezzaninfonde. Samlet forventer Dansk Vækstkapital II at investere i 15-20 fonde.

Fælles for fondene er, at de har fokus på vækstvirksomheder, og at fondsforvalterne kan bidrage aktivt til værdiskabelsen i disse virksomheder.

Derudover skal fondene leve op til grundlæggende sociale og etiske principper i forbindelse med deres investeringer, og fondens struktur og procedurer skal sikre, at der sker lovformelig beskatning af provenuet.

Dansk Vækstkapital II bidrager desuden til at tiltrække udenlandsk kapital, viden og kompetence til danske virksomheder gennem investeringer i enkelte internationale fonde, der har Danmark i deres investeringsfokus.

Mindstekravet til fondsstørrelse er typisk 500 mio. kr. Såfremt der er en afkastmæssig begrundelse, kan der i enkelte tilfælde afviges fra mindstekravet til fondsstørrelse, eksempelvis ved investering i fonde relateret til specifik sektorudvikling.

Dansk Vækstkapital II's ejerandel af en enkelt porteføljefond må som udgangspunkt højst udgøre 50 pct., så der ud over kapital fra Dansk Vækstkapital II tiltrækkes yderligere privat kapital til markedet.

Rammerne for Dansk Vækstkapital II er, at op til en tredjedel af fondens kapital kan rettes mod ventureområdet, mens de resterende mindst to tredjedele skal målrettes fonde, som investerer i etablerede små og mellemstore virksomheder.

Fire investeringer i 2018

Dansk Vækstkapital II har i 2018 investeret i fire fonde: Balderton Liquidity, GRO Fund II, Verdane Edda og Sofinnova Capital IX. Dem kan du læse mere om på de følgende sider.

TYPER AF FONDE

Dansk Vækstkapital II investerer i følgende fonde:

- Small cap- og mid cap-fonde – dvs. fonde, der typisk investerer i virksomheder med op til 1.000 ansatte og en omsætning på op til 1.250 mio. kr.
- Venturefonde
- Fonde, der udbyder ansvarlig lånekapital, herunder mezzaninkapitalfonde.



INVESTERINGER I PRIVATE EQUITY- OG VENTUREFONDE

En investering i en private equity-fond er langsigtet og har typisk en tidshorisont på 10 år. Kapitalen stilles til rådighed i form af et tilsagn, og fonden kan løbende over en årrække trække kapital, i takt med at investeringerne foretages.

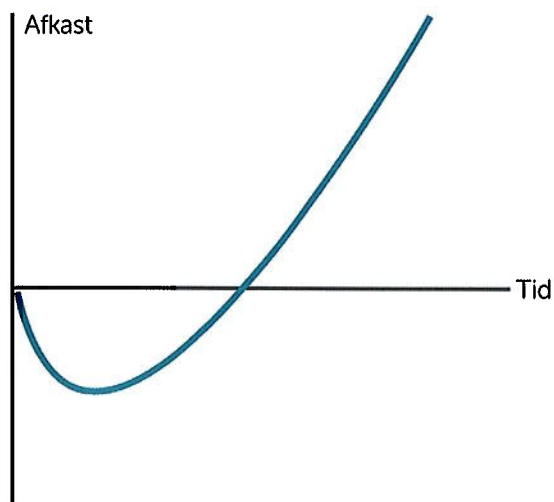
Investeringerne er relativt illikvide og kan kun vanskeligt afhændes uden tab før udløbet af tidshorisonten. Det hænger sammen med, at fondene investerer i porteføljevirkksomheder, hvor værdiforøgelsen, fx i form af teknologispring og/eller udnyttelse af markedspotentialet, skabes i løbet af fondenes ejerperiode. Typisk vil private equity-fonde sigte mod at have ejerandele i porteføljevirkksomhederne i 3-7 år – afhængig af virksomhedens produkt, branche og modenhed på investeringstidspunktet.

Afkastet på en investering i en private equity-fond følger normalt en såkaldt J-kurve som illustreret nedenfor. Udviklingen skyldes flere faktorer og er særligt karakteristisk for venturefonde.

For det første afholdes omkostninger til etablering og drift af fondene. For det andet værdiansættes de gennemførte investeringer til kostpris i starten af ejerperioden. Først senere i ejerperioden danner værdiskabelse i porteføljevirkksomhederne grundlag for opskrivning af værdierne i fonden. For investeringer i venturesegmentet demonstreres denne værdiskabelse ofte først, når nye investorer indskyder kapital eller ved et egentligt salg af virksomheden. Tilsammen betyder det, at den bogførte værdi af en porteføljefond i de første år typisk vil være mindre end den indbetalte kapital.

Forvaltere og investorer følger løbende udviklingen i fondene. Om afkastet i sidste ende står mål med forventningerne, kan i princippet først gøres op, når alle porteføljeselskaber i fonden er afhændet, og fonden er fuldt afviklet.

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGERS J-KURVE



REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Forretningsmodel

Dansk Vækstkapital II er en privat investeringsfond, der investerer i en bred vifte af privatforvaltede fonde, herunder venturefonde samt small cap- og mid cap-fonde. Omkring 1/3 af fondens kapital rettes mod ventureområdet (nye virksomheder), mens 2/3 er målrettet etablerede små og mellemstore virksomheder (buyout). Regeringen blev den 30. november 2015 enige med en række af landets større pensionselskaber om at etablere Dansk Vækstkapital II, som bl.a. giver nye og mindre virksomheder adgang til ny risikovillig kapital.

Etableringen af Dansk Vækstkapital II er en fortsættelse af samarbejdet om risikovillig kapital, som staten og pensionselskaberne indledte i 2011 med etableringen af Dansk Vækstkapital I. Andelen af pensionselskabernes tilsagn, som sker i form af egenkapitalinvestering, er løftet fra at udgøre 25 pct. i Dansk Vækstkapital I til minimum 33 pct. i Dansk Vækstkapital II, mens udvalgte pensionskasser har valgt at komme med tilsagn i form af 100 pct. egenkapitalinvestering. Andelen af tilsagn til venturefonde er samtidig øget fra at udgøre op til 20 pct. i Dansk Vækstkapital I til op til 33 pct. i Dansk Vækstkapital II.

Dansk Vækstkapital II er en "fund of funds", der investerer i fonde drevet af private forvaltere, som efterfølgende investerer videre ud i virksomheder inden for deres kompetenceområde.

Dansk Vækstkapital II's bestyrelse træffer beslutning om investeringer efter indstilling fra sekretariatet. Bestyrelsen kan kun gennemføre investeringer, som sekretariatet har forelagt med positiv indstilling. Vækstfonden er sekretariat for Dansk Vækstkapital II.

Modellen for Dansk Vækstkapital II ser således ud:



Risikovurdering

Selve fund of funds-konstruktionen, som Dansk Vækstkapital II er baseret på, anses generelt for at være mindre risikofyldt end investeringer i enkeltfonde, da investeringerne her spredes ud på de underliggende fonde. Spredningen medfører en bredere eksponering til industrier og virksomheder, hvorfor risici også spredes ud.

Med det brede investeringsfokus skal Dansk Vækstkapital II håndtere risikoafdækning inden for en række forskellige brancher, hvilket afspejles i vores CSR-due diligence med fondene, som tilpasses den enkelte situation/branche. Med henvisning til forretningsmodellen ligger den største CSR-risiko i relationen mellem fondene og virksomhederne. Det er i dette led, der kan opstå investeringer, som går imod den gældende CSR-politik. Som investor i fondene har Dansk Vækstkapital II derfor altid fokus

Læs mere om ansvarlige investeringer:

- **FN Global Compacts 10 generelle principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar**
 - **Seks principper for ansvarlige investeringer - PRI**
-

på fondenes tilgang til CSR, herunder også fondenes kultur og værdisæt, som ofte afspejler dybden i deres fokus på samfundsansvar.

Dansk Vækstkapital II fokuserer på at etablere partnerskaber med de underliggende fonde, hvilket bevirker øget transparens og åben dialog om bl.a. eventuelle CSR-problematikker, som mitigeres ved løbende dialog. Dansk Vækstkapital II er repræsenteret i investor boards i de underliggende fonde, hvor der løbende er dialog med fondsforvalterne om investeringsaktiviteter, herunder også CSR-forhold. Skatteforhold er et område, vi altid er ekstra opmærksomme på, da sammensatte konstruktioner med flere led og niveauer kan gøre området vanskeligere at gennemskue. Transparens er et nøgleord, og vi indgår ikke samarbejder med fonde, hvor konstruktionerne og pengestrømmene er uigennemskuelige, og hvor forvalterne ikke ønsker, at de skal være transparente. En uddybning af skattepolitikken findes længere nede i denne rapportering, da den vejer tungt i vores samarbejde med forvalterne – især de udenlandske.

Ansvarlig investor

I Dansk Vækstkapital II ønsker vi, at det kommercielle fokus går hånd i hånd med at skabe vækst og afkast på en etisk og samfundsansvarlig måde. Vores tilgang til samfundsansvar bygger på internationalt aftalte principper for bæredygtig udvikling. Som fondsforvalter og investor har vi en særlig forpligtelse til at værne om og inspirere til bæredygtighed i de finansieringssammenhænge, vi indgår i. Derfor er vores mål i videst muligt omfang at afbøde negative indvirkninger på vores omgivelser og at styrke arbejdet med ansvarlige investeringer i de fonde, vi forvalter og investerer i. Vi ønsker at samarbejde med fonde og virksomheder, der anerkender og følger såvel de anerkendte retningslinjer som vores egne standarder for samfundsansvar. Vi lægger vægt på, at vores holdninger til samfundsansvar omsættes til konkrete handlinger og løbende forbedringer.

Retningslinjer og rettidig omhu

Udgangspunktet for vores CSR-politik er de 10 principper i FN Global Compact, som vi følger, samt PRI – Principles for Responsible Investment, som vi rapporterer til årligt – **se seneste rapport her**. Desuden lever vi op til de kodekser og retningslinjer, som er fastsat af Invest Europe (European Venture Capital Association, EVCA) og Danish Venture Capital and Private Equity Association, DVCA.

Retningslinjerne ovenfor angiver vores overordnede tilgang til ansvarlig adfærd, og helt konkret anvender vi dem, når vi gennemfører CSR-due diligence med fondene samt i den løbende dialog efterfølgende. Vi har en struktureret tilgang til vores CSR-due diligence, som går i dybden med de overordnede områder inden for FN Global Compact: menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og dyrevelfærd og korrupsion og bestikkelse, herunder skat. Alle disse områder bliver gennemgået med henblik på at vurdere, om, og evt. hvor, der er risici. Den vurdering er væsentlig i vores beslutningsgrundlag, og vi stiller krav om, at de fonde, vi investerer i, forholder sig aktivt til CSR med udgangspunkt i FN's retningslinjer.

Indsats og resultater

Nedenstående seks principper er vedtaget af Dansk Vækstkapital II's bestyrelse og illustrerer, hvordan vi arbejder med ansvarlighed i investeringerne i praksis og i vores løbende dialog med fondene.

ESG-princip 1: Investeringsanalyser og beslutningsprocesser

Vi vil løbende arbejde på at integrere ESG-hensyn i den daglige investeringsproces på linje med hensyn til andre forretningsmæssige forhold og risici. ESG-forhold vil indgå som en formel del af screening og due diligence-undersøgelser af en mulig investering, ligesom det vil indgå som en formel del af beslutningsgrundlaget for en investering. En god ESG-profil vil altid tillægges positiv vægt. I tilfælde, hvor vi præsenteres for en mindre god ESG-profil i en fond, vil vi indgå i en dialog med den pågældende forvalter herom med henblik på at vurdere, om en forbedring af ESG-profilen er sandsynlig.

Hvis vi vurderer, det er usandsynligt, at en mindre god ESG-profil kan forbedres, eller hvis der er tale om en ESG-profil i strid med vores politik for ansvarlighed i investeringer, vil vi

beslutte at afstå fra at investere alene på det grundlag.

/ 2018 har vi løbende været i dialog med nye forvaltere i fondsporteføljen om, hvordan de investerer i virksomheder under hensyntagen til miljø, sociale forhold og arbejdstagerrettigheder samt ledelsesmæssige forhold, skatteforhold og korrupsion. Dansk Vækstkapital II har ikke direkte dialog med virksomhederne. Det påhviler forvalterne at foretage due diligence under hensyntagen til politikkerne i Dansk Vækstkapital II, hvilket vi altid lægger stor vægt på.

/ 2019 vil Dansk Vækstkapital II fortsat have fokus på forvalternes integration af ESG-forhold samt at overvåge og følge fondenes hensyntagen til disse områder, når vi løbende har dialog med porteføljen.

ESG-princip 2: Aktivt ejerskab

Vi vil have en løbende dialog med de fonde, som vi har investeret i. Som led i denne dialog adresseres også spørgsmål om ESG-forhold.

Desuden vil vi benytte vores indflydelse i det omfang, det er muligt, hvor Dansk Vækstkapital II er repræsenteret i investorkomiteer eller lignende i fonde. Dialog og fokus på forbedringer vil være vores foretrukne redskab i spørgsmål om samfundsansvar.

/ 2018 har det aktive ejerskab været et centralt element, og Dansk Vækstkapital II's vigtigste rolle er herigennem at påvirke forvalterne til at agere ansvarligt. Det er en kontinuerlig proces, der først ophører, den dag et samarbejde ophører.

/ 2019 vil udøvelsen af aktivt ejerskab ligeledes være helt central.

ESG-princip 3: Informationer fra fonde der er investeret i

Vi vil påse, at de fonde, vi har investeret i, inkluderer ESG-forhold i deres løbende rapportering til os, samt at de underretter os med det samme, såfremt der måtte opstå væsentlige ESG-relaterede problemstillinger i fonden eller i dens porteføljevirksomheder. Såfremt en fond rapporterer i henhold til enten PRI eller Global Compact-initiativet, vil vi bede om en kopi af en sådan rapportering.

/ 2018 har Dansk Vækstkapital II løbende været i dialog med forvalterne om den rapportering, fondene laver på deres håndtering af og indvirkning på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, ledelsesmæssige forhold samt korrupsion og bestikkelse. Vi opfordrer altid til, at fondene som minimum tilslutter sig PRI.

/ 2019 vil Dansk Vækstkapital II fortsat gå i dialog med nye forvaltere om rapportering samt monitorere fondenes løbende rapportering for at sikre, at forvalterne agerer i overensstemmelse med ovennævnte områder.

ESG-princip 4: Fremme af ESG-principper i investeringsbranchen

Forud for enhver investering i en fond vil vi bede den pågældende forvalter godtgøre, at de har procedurer, der sikrer, at ESG-hensyn inddrages som et element i investerings- og beslutningsprocesser.

I øvrigt vil vi generelt opfordre fonde til at tilslutte sig PRI eller FN's Global Compact initiativ. På nuværende tidspunkt har tre af fondene i porteføljen underskrevet PRI, mens en af fondene er underskriver af Global Compact.

/ 2018 har Dansk Vækstkapital II ved de løbende møder med nye forvaltere været i dialog om fondenes tilgang til samfundsansvar i investeringerne, herunder tilslutning til PRI eller UN Global Compact.

/ 2019 vil vi fortsat være i dialog med nye forvaltere om tilslutning til ovennævnte principper og monitorere herpå, da principperne udgør grundstenene i Dansk Vækstkapital II's CSR-politik.

ESG-Princip 5: Samarbejde

Vi vil løbende være i dialog med andre investorer om spørgsmål med relation til samfundsansvarlige investeringer. Dette gælder både i forhold til løbende at udbygge den

viden og forståelse, vi har på området, og i forhold til at indgå i dialog om at forbedre ESG-profilen for de fonde, vi har investeret i eller overvejer at investere i.

/ 2018 har vi i vores løbende dialog med samarbejdspartnere haft fokus på samfundsansvar, både hvad angår deres grundsyn herpå og i forhold til nye tendenser på området. Vi har siden etableringen af Dansk Vækstkapital II haft særligt fokus på skatteforhold, som samtidig er et af de områder, der har mødt øget bevågenhed i den finansielle sektor i 2018. Det er et område i bevægelse, hvorfor vi følger udviklingen tæt og løbende har dialog om skatteforhold, både internt og med forvalterne. Vores skattepolitik fremgår længere nede i et særskilt afsnit.

/ 2019 vil Dansk Vækstkapital II fortsat have stort fokus på skat, da det er et centralt område i forhold til fondenes ageren.

ESG-princip 6: Rapportering

Vi vil årligt rapportere til UNPRI-sekretariatet om vores indsats og fremskridt med arbejdet om inddragelsen af ESG-hensyn. Desuden vil vores hjemmeside indeholde oplysninger om vores til enhver tid gældende politik for ansvarlighed i investeringer.

/ 2018 rapporterede Dansk Vækstkapital II til PRI – se link til den seneste rapport ovenfor. Det er et vigtigt arbejde i forhold til at skabe øget transparens i vores investeringer.

/ 2019 vil Dansk Vækstkapital II fortsat rapportere til PRI med et mål om øget transparens.

Skatteforhold

I Dansk Vækstkapital II er vi særligt opmærksomme på skatteforhold i de fonde, vi investerer i. For danske såvel som udenlandske forvaltere og deres investeringer stiller vi krav om, at virksomhederne og fondsforvalterne følger de til enhver tid gældende skatteregler i de lande, hvor de driver deres forretning, og at de følger de internationale principper for beskatning, som blandt andet OECD har udarbejdet.

Grundprincipperne for vores fondsinvesteringer er, at virksomhederne i fondenes porteføljer skal betale den skat, de er forpligtet til i de lande, de opererer i, og at investorerne skal betale den skat, de er forpligtet til i de lande, hvor de hører hjemme. For udenlandske fonde skal selve fondskonstruktionen – dvs. selskabsstrukturen til at samle investorernes kapital – være skattetransparent, på linje med hvad vi kender fra danske fonde.

For i videst muligt omfang at sikre, at vores investeringer i udenlandske fonde lever op til de nævnte principper, og at fondene har en ansvarlig tilgang til skat og skattebetalinger, har vi retningslinjer for, hvordan investeringerne foretages:

- Vi kræver, at de fonde, vi investerer i, har en transparent selskabsstruktur, så vi kan se, hvor der skal betales skat.
- Vi får altid en uvildig skatteekspert til at vurdere investeringsstrukturen, så vi i videst muligt omfang sikrer, at fondene og fondsforvalterne ikke anvender konstruktioner, som er designet til at omgå nationale skatteregler og derved udhule skattegrundlaget.
- Vi forholder os altid til, om fondsforvalteren er professionel og ansvarlig.

Alle former for snyd vil omgående blive indberettet til de rette myndigheder, og vi vil stoppe alt fremtidigt samarbejde med den pågældende virksomhed eller fond. Det gælder for danske fonde såvel som for udenlandske fonde.

Kommende indsats

Dansk Vækstkapital II har i 2018 haft stærkt fokus på dialogen om CSR med fondene, især i forbindelse med due diligence-processen, da det er her, vi for alvor kan påvirke fondsforvalterne til at agere endnu mere ansvarligt og transparent. Skatteforhold er et af de områder, hvor vi følger udviklingen tæt og løbende har dialog om skatteforhold, både internt og med forvalterne.

Åbenhed, transparens og ansvarlig adfærd vil, ligesom i 2018, være nøgleord for vores dialog med fondene i 2019. Det er her, vi kan sætte det største aftryk som ansvarlig investor og aktiv ejer.

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2018	2017	2016
Resultat af investeringsvirksomhed	-26,2	-12,4	-1,0
Årets resultat	-36,5	-21,7	-10,4
BALANCE (MIO. KR.)	2018	2017	2016
Balancesum	311,4	267,8	15,2
Tilsagn fra kommanditister	2.975,0	2.975,0	2.625,0
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	2.677,5	2.677,5	2.625,0
Egenkapital	228,9	265,4	-10,4
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2018	2017	2016
Driftsaktiviteter	-12,1	-7,0	-9,4
Investeringsaktiviteter	-231,5	-103,3	-16,2
Finansieringsaktiviteter	-	297,5	-
NØGLETAL	2018	2017	2016
Antal porteføljefonde	10	6	2
Antal porteføljeselskaber i porteføljefonde	45	19	1

DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnsdato
Maj Invest Equity 5	DKK	175 mio.	2.125 mio.	8,2 %	Oktober 2016
FSN Capital V	SEK	250 mio.	9.391 mio.	2,7 %	Juni 2016
Axcel V	EUR	27 mio.	617 mio.	4,3 %	Juni 2017
Capidea III	DKK	175 mio.	844 mio.	20,7 %	December 2017
CataCap II	DKK	200 mio.	1.746 mio.	11,5 %	December 2017
Verdane Edda	SEK	200 mio.	3.154 mio.	6,3 %	Februar 2018
GRO Fund II	EUR	26,5 mio.	194 mio.	14,0 %	August 2018

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnsdato
Balderton Capital VI	USD	15 mio.	372 mio.	4,0 %	Marts 2017
Balderton Liquidity	USD	10 mio.	145 mio.	6,9 %	Juli 2018
Sofinnova Capital IX	EUR	20 mio.	245 mio.	8,2 %	Oktober 2018



NYE INVESTERINGER I FONDE



Bjarne Lie, managing partner i Verdane Capital

VERDANE EDDA

VIL BRINGE NORDISK KNOWHOW TIL DANSKE INTERNETVIRKSOMHEDER

Den nordiske fond Verdane har en klar intention for det danske marked: Her skal der investeres i flere lovende teknologivirksomheder. Så sent som i januar 2019 blev der handlet på den intention, da familievirksomheden Scanmarket fra Østjylland blev købt.

"I dag er Danmark kun 10 pct. af vores aktivitet, men det er noget, som vi ønsker at øge," siger Bjarne Lie, managing partner i Verdane Capital.

Samlet har Verdane investeret i ni danske virksomheder gennem tiden, og aktuelt har Verdane ejerskab i tre danske virksomheder, som med Verdanes hjælp skal bringes op i en større liga. Det drejer sig om Jupiter BACH, Polytech og den seneste investering, Scanmarket.

Dansk Vækstkapital II har givet investeringstilsagn på 140 mio. kr. i selskabets fond, Verdane Edda, som har en fondsstørrelse på 2,3 mia. kr.

Bjarne Lie ser investeringen fra Dansk Vækstkapital II som et naturligt led i en udbygning af tilstedeværelsen i Danmark, hvor Verdane i dag har tre ansatte.

"Vi skal både udbygge mandskabet og porteføljen i Danmark, og et samarbejde med Vækstfonden og Dansk Vækstkapital II er et godt udgangspunkt. Vi prøver at satse på investorer, der kan give os mere end blot penge. Og her er Vækstfondens netværk og gode brand et godt eksempel," siger Bjarne Lie.

Verdane har fokus på nordiske teknologivirksomheder, og særligt internetvirksomheder har Verdane stor erfaring med.

"Vores kernekompetence ligger inden for internet- og softwarevirksomheder, hvor vi har den dybeste portefølje af virksomheder af alle fonde i Norden," siger Bjarne Lie og fortsætter: "Vi ser os selv som store inden for pannordisk e-commerce. Lokale internetbaserede virksomheder kan vi hjælpe med at skalere op til at være i hele Norden," siger Bjarne Lie, der peger på internetvirksomheden Boozt som et godt eksempel.

VERDANE EDDA


Tilsagn fra Dansk
Vækstkapital:
200 mio. SEK

Fondsstørrelse:
2,3 mia. kr.

Dansk Vækstkapitals
ejerandel:
6,3 pct.

Investeringsdato:
27. februar 2018

verdane.com



Daniel Waterhouse, partner i Balderton Capital

BALDERTON LIQUIDITY

NY FOND: PRIVATØKONOMI MÅ IKKE SPÆNDE BEN FOR VÆKSTREJSE

Balderton Capital har etableret Europas første liquidity fund, der skal give mulighed for at give tidlige investorer og stiftere en kapitalindsprøjtning, så virksomhederne kan fortsætte vækstrejsen. Dansk Vækstkapital II er investor.

Mange iværksættervirksomheder oplever at blive presset af to parallelle virkeligheder: Virksomheden er i topform, investerer kraftigt og er i gang med en vækstrejse, der vækker opsigt i opstartsmiljøet. Men der er samtidig lange udsigter til, at successen giver et afkast til stiftere, medarbejdere med ejerandele og tidlige investorer, som derfor kan være fristet til at tænke i kortsigtet indtjening på bekostning af den langsigtede vækst.

Balderton Capital har derfor kastet sig over en nyskabelse på europæisk jord: en likviditetsfond, som køber ejerandele af stiftere, angel-investorer og medarbejdere med ejerandele i opstartsvirksomheder. Formålet er at give virksomhederne de bedste fremadrettede vækstmuligheder med en ejerkreds, som har et fælles mål om langsigtet udvikling.

”Stiftere og tidlige investorer har typisk skabt store værdier i deres selskaber, men det kan ikke oversættes til, at de privatøkonomisk har tjent på det. Værdierne er ofte låst fast i selskaberne helt frem til exit gennem et salg eller børsnotering. Der træder Balderton Liquidity til og køber nogle af deres ejerandele, så selskaberne kan holde et klart fokus på den langsigtede udvikling,” forklarer Daniel Waterhouse, partner i Balderton, der står for Balderton Liquidity.

I USA har likviditetsfonde eksisteret i over et årti, men har hidtil manglet i Europa. Daniel Waterhouse forklarer, at timingen er perfekt for en europæisk likviditetsfond.

”Over de seneste år er der sket en massiv opbygning af startupmiljøet, og vi er nu der, hvor der er mange vækstvirksomheder med stiftere, der kan være interesserede i likviditet, før de sælger virksomheden,” siger Daniel Waterhouse, der peger på, at det sidste element i sætningen er centralt, og han forklarer videre:

”Ved at give stiftere kapital før et videresalg er det håbet, at de kan bevare risikoappetitten og fortsætte vækstrejsen. Det personlige finansielle pres for stiftere kan være betragteligt, og ved at give adgang til kapital forbereder vi dem til den sidste del af vækstrejsen. Vi har tidligere set, at stiftere kan være under så stort et pres, at det fører til et for tidligt salg,” siger Daniel Waterhouse.

BALDERTON LIQUIDITY


Tilsagn fra Dansk Vækstkapital II:
10 mio. dollars

Fondsstørrelse:
145 mio. dollars.

Dansk Vækstkapitals
ejerandel:
6,9 pct.

Investeringsdato:
24. juli 2018

balderton.com



Lars Dybkjær, managing partner i GRO Capital

GRO FUND II

"VI ER MEGA AKTIVE I UDVIKLINGEN AF VORES VIRKSOMHEDER"

GRO Capital er en relativt ny spiller, der siden 2014 har praktiseret et særdeles stramt investeringsfokus: softwarevirksomheder, der leverer til andre virksomheder, såkaldt B2B.

Med et relativt lille hjemmemarked i form af Norden, og senest også de tysktalende lande, fortæller managing partner Lars Dybkjær, hvordan fonden adskiller sig fra konkurrenterne:

"Der er relativt meget kapital tilstede derude, så vi tror på, at man som kapitalfond er nødt til at udskille sig i forhold til det, man tilbyder. Vi lægger en stor del af vores kræfter i forretningsudvikling," fortæller Lars Dybkjær. Han fortsætter:

"Vi er mega aktive i udviklingen af vores virksomheder. Det er noget, vi helhjertet tror på, og vi kan se, det virker. På et personligt plan får jeg også et kick, når en af vores virksomheder rykker på de tiltag, der bliver sat i søen," siger Lars Dybkjær. Han ser det sådan, at mange softwarevirksomheder er ekstremt dygtige på teknik og features i deres produkter, men i nogle tilfælde har de underprioriteret den kommercielle side.

GRO Capital træder til med assistance på den kommercielle og operationelle side, såfremt der er sikkerhed for, at produkterne er relevante og leverer værdi for kunderne. Konkret har GRO Capital f.eks. netop samlet de salgsansvarlige i deres porteføljeselskaber og sørget for erfaringsudveksling mellem virksomhederne. Dansk Vækstkapital II har investeret i GRO Capitals anden fond, GRO Fund II, og den specialiserede forvalter er nu ved at nå op på en velvoksen størrelse med lidt under 3 mia. kr. under forvaltning.

"Vi mener, at vi udfylder et hul i markedet. Vi tager rigtig gode, oftest profitable, virksomheder og driver dem skridtet videre hen mod at blive en global markedsleder i deres segment. Hvorfor er det så et hul? Jo, alle taler om seed og venture som det, der skaber vækstvirksomheder. Men der er faktisk ikke mange i Danmark, som kigger på de gode veldrevne virksomheder og giver dem et ekstra skub."

Tilgangen har ført til 7 investeringer, herunder Trackunit, der laver digital overvågning til flådestyring, samt senest it-sikkerhedsvirksomheden Omada.

GRO FUND II

Tilsagn fra Dansk Vækstkapital:
26,5 mio. euro

Fondsstørrelse:
194 mio. euro

Dansk Vækstkapitals ejerandel:
14 pct.

Investeringsdato:
31. august 2018

grocapital.dk



Henriette Richter, managing partner i Sofinnova Partners

SOFINNOVA CAPITAL IX

FOKUS PÅ TEAMS SKAL GUIDE INVESTERINGER I DANSK BIOTEK

Dansk Vækstkapital II har investeret i den franske biotekfond Sofinnova, en af Europas mest erfarne fonde inden for life science.

Det er Henriette Richter, der tidligere har taget del i etableringen af Novo Seeds, der har været den drivende kraft i det nye samarbejde.

Sofinnova har siden 1972 investeret i opstartsfasen på over 460 selskaber. Og baseret på over 40 års historie er der én samlende ingrediens i Sofinnovas metode: mennesker.

”Vi investerer i mennesker. Det handler om relationer, og dem bygger man ved at investere og arbejde sammen. Det gælder, når det går godt, og når det går skidt,” siger Henriette Richter.

Sofinnova opererer i den allerførste fase af en industri, hvor problemer og uforudsete forhindringer bliver betragtet som uundgåelige. Og derfor er et fokus på relationer essentielt.

”Vi påstår jo, at vi har en højere hit rate, og vi mener, det hænger sammen med vores fokus på teams og entreprenøren. De gode teams ved jo, at der er en meget lille chance for, at det første præparat kører gennem hele maskinen uden problemer, så de er tidligt i gang med at forberede en fall back-plan – simpelthen fordi de ved, at der vil komme problemer undervejs. Kort sagt så investerer vi i teams, der kan løse problemer,” siger Henriette Richter.

Henriette Richter lægger ikke skjul på, at det nye samarbejde med Dansk Vækstkapital II skal sættes på arbejde – for der er tale om ny relation, og nye relationer betyder nye muligheder.

”Når vi nu har fået Dansk Vækstkapital II ind som investor, så starter vi på en ny relation. Og som jeg siger, så er det gennem relationer, at der opstår muligheder. Og det betyder, at min ambition er, at det også fører til flere investeringer i Danmark. Ikke på grund af Dansk Vækstkapital II som sådan, men fordi der er gode investeringsmuligheder,” siger Henriette Richter.

SOFINNOVA CAPITAL IX

Tilsagn fra Dansk
Vækstkapital:
20 mio. euro

Fondsstørrelse:
245 mio. euro

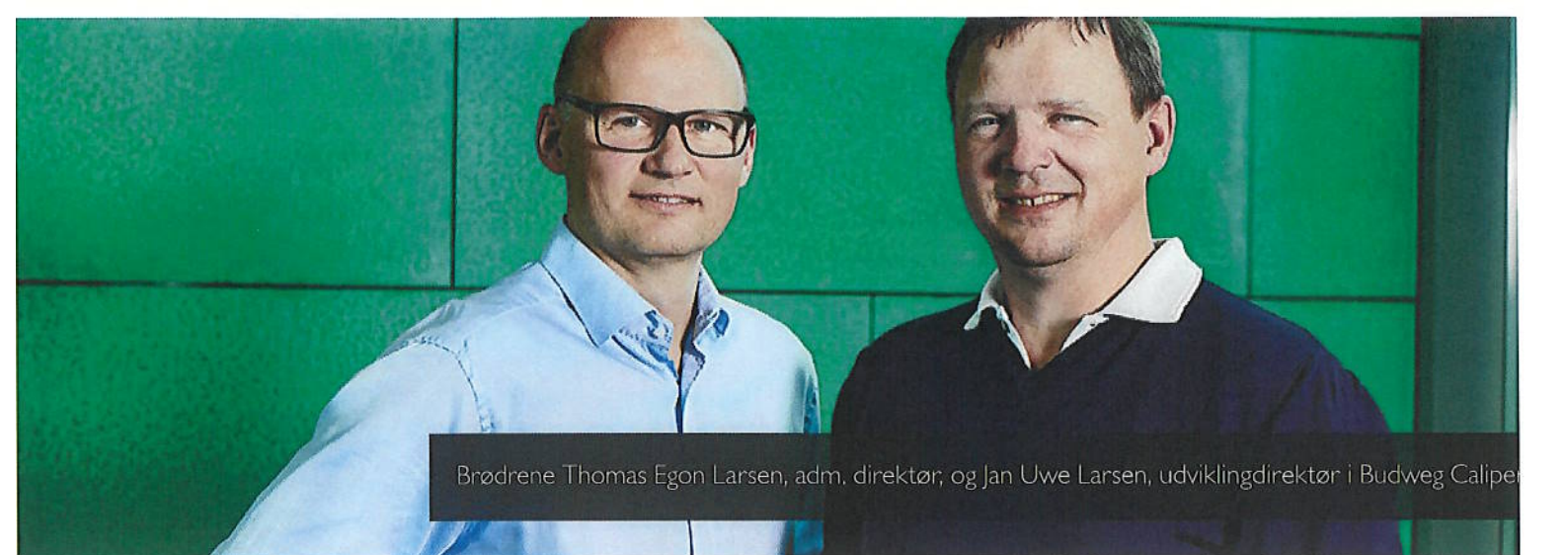
Dansk Vækstkapitals
ejerandel:
8,2 pct.

Investeringsdato:
5. oktober 2018

sofinnova.com



EKSEMPLER PÅ FONDENES
INVESTERINGER I VIRKSOMHEDER



Brødrene Thomas Egon Larsen, adm. direktør; og Jan Uwe Larsen, udviklingsdirektør i Budweg Caliper

BUDWEG CALIPER

BØRNENE VILLE IKKE OVERTAGE: KAPITALFOND TRÅDTE TIL

Den fynske producent af bremsekomponenter Budweg Caliper så ikke en naturlig arvtager til familievirksomheden, der har rødder tilbage til 1939. I februar 2018 førte det til et salg af aktiemajoriteten til kapitalfonden Capidea.

”Da ingen i familien stod i kø til at overtage virksomheden, spurgte vi os selv, hvad vi kunne gøre, så Budweg også ville være der i morgen. Altså, det er en familievirksomhed med rødder tilbage til 1939, så selvfølgelig er der følelser involveret, men hensynet til selskabets ansatte og overlevelse vejede højere,” siger Thomas Egon Larsen, adm. direktør i Budweg Caliper.

Den fynske virksomhed, der er opkaldt efter stifterens hustru, Budweg, renoverer og videresælger bremsekalibre, der presser bremseklodsene mod bremsekiven. Budweg Caliper kan servicere stort set alle bilmærker. Virksomheden med over 170 ansatte har siden 2006 været ejet af de to brødre Jan og Thomas Egon Larsen.

De to brødre solgte til Capidea, men beholdt lige over 40 pct. af aktierne.

”Selvfølgelig oplever vi nu en forandring. Vi oplever, at vi er nødt til at uddanne de nye ejere i den verden, som vi opererer i. Omvendt har de nogle erfaringer, som de bidrager med. De har nogle metoder til at nå vækstmålene, som vi afprøver,” siger Thomas Egon Larsen, der ser den største forandring i, hvordan man dokumenterer og måler nye tiltag.

”Vi har arbejdet i virksomheden i årtier, så vi ved jo, hvad der sker, hvis vi drejer til højre. Men de, der har købt virksomheden, har brug for at kunne følge med i, hvad der sker. Det er kun fair. De har mange penge på spil,” siger Thomas Egon Larsen, der ikke kun ser ekstraarbejde ved ejerskabet af Capidea. Bl.a. har virksomheden ansat en finansdirektør.

„For første gang i 20 år har jeg ikke lavet regnskab mellem jul og nytår. Før havde vi også en bestyrelse, hvis største rolle var at underskrive regnskabet, og intet andet. Nu bliver bestyrelsen brugt til udvikling af strategien.“

OM BUDWEG CALIPER

Omsætning: 270 mio. kr.
Antal ansatte: 170
Stiftet: 1978

INVESTERING

Kapitalfonden Capidea har investeret i Budweg Caliper. Dansk Vækstkapital II gav i 2017 tilsagn om at investere 175 mio. kr. i Capidea Kapital III.

capidea.dk

MOUNTAIN TOP INDUSTRIES

TRUCK-TILBEHØR FRA FREDERIKSSUND SKAL UDBREDES GLOBALT

Siden foråret 2018 har Henrik Støwer Petersen stået i spidsen for Axcel-investeringen Mountain Top, en producent af tilbehør til pickup trucks. Opdraget er en international ekspansion.

”Selskabet har klaret det rigtig godt i Europa, men der er rigtig meget bilindustri uden for Europa, som vi nu skal opdyrke med vores produkter og løsninger,” forklarer Henrik Støwer Petersen.

Frederikssund-firmaet udvikler og producerer tilbehør til pickup-trucks til globale kunder som Ford, Nissan, Renault, VW og Toyota.

Mountain Top har været en familieejet virksomhed, indtil Axcel købte. Før det var det Marie-Louise Bjerg, der drev selskabet sammen med sin mand, Lars Bjerg, der købte Mountain Top af sine forældre.

Henrik Støwer Petersen forklarer, at ekspansionen derfor skal ske med respekt for de særlige værdier, der er i det hidtidigt familieejede selskab.

”Vi er i dag 220 mand, og opgaven er, at vi skal have flyttet firmaet. Men vi skal have organisationen med i den proces. Der er nogle grundværdier, som vi skal holde fast i. Det gælder eksempelvis, at man er alsidig og tolerant, og man skal være en fighter, der har lyst til at vinde,” siger Henrik Støwer Petersen, der peger på, at eksempelvis i Australien, hvor selskabet netop nu kæmper om at vinde markedsandele, har man opgraderet på personalet for at leve op til det.

Ud over Australien har Mountain Top også USA i kikkerten.

”Udfordringen er nu at finde de rigtige kompetencer til internationaliseringen. Mit fokus har i de seneste 10 måneder været at få sat det rigtige hold.”

Frederikssund-virksomheden har rødder tilbage til 1951, hvor man begyndte at producere lamper til Tivoli, skibsvinduer og toppe til pickup-biler.

Siden 2004, hvor Lars Bjerg indsatte sin kone som topchef, har selskabet udviklet sig eksplosivt, og efter en salgsproces købte Axcel virksomheden, der nu er i den første fase af en femårs vækstplan, der skal gøre selskabet 30 pct. større.

OM MOUNTAIN TOP INDUSTRIES

Antal ansatte: > 220
Stiftet: 1978

INVESTERING

Kapitalfonden Axcel har investeret i Mountain Top Industries. Dansk Vækstkapital II gav i 2017 tilsagn om at investere 27 mio. euro i Axcel V.

axcel.dk



Morten Boel Sigurdsson, direktør i Omada

OMADA

HEKTISK FORLØB SKAFFEDE KAPITAL TIL AMBITION OM AT BLIVE GLOBAL MARKEDSLEDER

I løbet af 2018 stod det klart, at potentialet i softwarevirksomheden Omada, der laver sikkerheds- og automatiseringsløsninger inden for identitetsstyring og administration, var til noget stort: Store globale kunder som BMW, Bayer, Takeda samt en lang række virksomheder i Danmark, herunder Danfoss, Jyske Bank og Sydbank, var allerede ombord.

For at udnytte de store muligheder bedst muligt vurderede ledelsen, at der var brug for et større kapitalgrundlag. Topchef Morten Boel Sigurdsson satte sammen med bestyrelsen gang i et arbejde med at identificere potentielle investorer, der kunne støtte selskabet på den videre vækstrejse. Men midt i dette arbejde blev et uformelt kaffemøde med kapitalfonden GRO Capital – en fond, som Dansk Vækstkapital II har investeret i – til en mere alvorlig snak.

”Jeg kunne mærke, at deres profil passede til os. Og det var attraktivt, at de tilbød at investere sammen med den internationale kapitalfond CVC. Den måde, GRO talte om at udvikle virksomheden på, og det aktive ejerskab, der blev lagt op til – det lød alt sammen meget attraktivt. Så jeg bad bestyrelsen om tilladelse til at arbejde videre med GRO, sideløbende med at forberedelsen til en mere struktureret salgsproces fortsatte. Det førte til et meget intensivt forløb,” forklarer Morten Boel Sigurdsson. I december investerede GRO Capital i Omada sammen med den internationale fond CVC.

Arbejdet med at formulere en ny vækststrategi er nu gået i gang.

”Vi ser en mulighed for at blive en international softwareforretning. Det kræver, at vi indtager pladsen som markedsledende i vores segment, en plads, som i dag er ledig. Så det er en fantastisk mulighed. Men det betyder også, at vi skal fortsætte med at levere tocifrede vækstrater og udvikle nye måder at levere vores produkt til kunderne,” forklarer Morten Boel Sigurdsson.

Omada har allerede fordoblet antallet af ansatte siden 2015, så der i dag er tæt ved 250 ansatte i virksomheden.

”Vi har teknologien, så det handler om at komme ud over stepperne på en strømlinet og ensartet måde.”

OM OMADA

Antal ansatte: 290

Stiftet: 2000

INVESTERING

Kapitalfonden GRO Capital har investeret i Omada. Dansk Vækstkapital II gav i 2018 tilsagn om at investere 26,5 mio. EUR i GRO Fund II.

grocapital.dk



Kasper Hulthin, stifter af Peakon

PEAKON

BALDERTON VIL GØRE PEAKON TIL VERDENS FORETRUKNE HR-VÆRKTØJ

Peakon satser stort på at gøre sit styringsværktøj inden for HR globalt førende.

"Vi jagter en ambition om at blive den førende virksomhed inden for vores felt. Det, vi er i gang med, er at bygge en virksomhed, der kan stå distancen," siger Kasper Hulthin, stifter af Peakon.

Peakon har allerede bidt sig fast med software, hvor virksomheder gennem apps og spørgeskemaer kan måle, hvad medarbejderne tænker om deres arbejdsmiljø, jobbeskrivelse og ledelse.

Store virksomheder som Capgemini, BMW og Mærsk er i dag kunder i selskabet, der inden Baldertons indtræden allerede havde EQT, ID Invest og danske Sunstone Capital i ejerkredsen.

Peakon rejste kapital i en såkaldt serie B, jargon for et selskabs anden større investeringsrunde, som nu skal danne grundlag for ekspansionen.

Værktøjet til væksten, som nu for alvor bliver skubbet i gang med et nyt fokus på det amerikanske marked, sker med en investering fra Balderton Capital, en af fondene i Dansk Vækstkapital II's portefølje. Siden 2018 har Peakon haft Balderton Capitals managing partner, Bernard Liautaud, i bestyrelsen.

"Det handler om at optimere tiden ved at involvere nogle folk, der har prøvet det før. Simpelthen fordi det ville tage tid at lære det hele selv. Bernard har bygget en virksomhed, taget den til USA og har hjulpet flere virksomheder til USA," siger Kasper Hulthin om samarbejdet.

Fra Balderton Capitals side lægger Bernard Liautaud op til et temposkifte.

"Der er ingen grund til at lægge skjul på, at der skal fart på, og der skal leveres på ambitionerne. Der er nu åbnet et kontor i New York, og det handler om at få denne første indgang på det amerikanske marked til at fungere, så USA kan komme til at udgøre en vigtig del af selskabets indtægter. Det er en kritisk komponent i ekspansionen," siger Bernard Liautaud, der også gerne ser ekspansion til andre dele af kloden.


OM PEAKON

Medarbejdere: 175
Stiftet: 2015

INVESTERING

Kapitalfonden Balderton Capital VI har investeret i Peakon. Dansk Vækstkapital II gav i 2017 tilsagn om at investere 15 mio. dollars i Balderton Capital VI.

balderton.com



Jacob Jønck, stifter af Simple Feast

SIMPLE FEAST

VEGETARISK MÅLTIDSKONCEPT FÅR KAPITAL TIL INTERNATIONAL EKSPANSION

En vegetarisk eller vegansk måltidskasse - konceptet lyder måske simpelt, men med en investering fra Balderton Capital vil teamet bag Simple Feast tage konceptet på en global vækstrejse.

”Det handler om hastighed. Verden har brug for forandring nu, og skulle vi nå vores mål uden kapital, ville det tage os markant længere tid,” fortæller Jakob Jønck, en af stifterne af Simple Feast, om, hvorfor Simple Feast har inddraget internationale investorer med Balderton Capital i spidsen.

”Det har givet os et fundament til de investeringer, som skal udgøre en solid platform for vores vækst. Vores investorer har stor erfaring med globale virksomheder, både fra USA og Europa. Og de fungerer som et rigtig godt strategisk og operationelt sounding board. Desuden bidrager de med et imponerende netværk,” siger Jakob Jønck.

For ham har hele ideen om en international investor været en unik chance.

”Når du har dygtige internationale investorer med ombord – som altså vel at mærke ved, hvad de laver, og som er helt med på visionen og ambitionen – så er det en fornøjelse og noget, der løfter os alle.”

Balderton Capital ser Simple Feast som et godt bud på en virksomhed, der lægger sig op ad en global trend med sundere madvaner.

”Det handler om at bygge et godt brand og så kombinere det med en forretningsmodel, der holder til deres rejse,” siger Daniel Waterhouse, partner i Balderton. Han peger på, at selvom konceptet bag Simple Feast på overfladen lyder simpelt, er det langt fra hele sandheden.

”Der er en enorm kompleksitet i en virksomhed som Simple Feast. Det gælder lige fra konstant at have nye opskrifter, få styr på leverandørkæden og til logistikken,” siger Daniel Waterhouse, der peger på, at planen er at udvide Simple Feasts forretning.

”Lige nu har de udvidet til Stockholm, men det er klart, at andre steder også er på radaren. I dag producerer de tre måltider om ugen, men folk spiser jo mere end det,” siger Daniel Waterhouse.

OM SIMPLE FEAST

Antal ansatte: 40
Stiftet: 2015

INVESTERING

Kapitalfonden Balderton Capital VI har investeret i Simple Feast. Dansk Vækstkapital II gav i 2017 tilsagn om at investere 15 mio. euro i Balderton Capital VI.

balderton.com

REGNSKABSBERETNING

UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar 2018 - 31. december 2018 udviser et underskud på 36,5 mio. kr. (2017: -21,7 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 228,9 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: 265,4 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør -26,2 mio. kr. (2017: -12,4 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljeselskaberne på -2,6 mio. kr. (2017: 7,8 mio. kr.) og administrationsomkostninger på 23,6 mio. kr. (2017: 20,1 mio. kr.)

Dansk Vækstkapital II har i regnskabsåret betalt 8,2 mio. kr. i managementomkostninger til Vækstfonden i henhold til indgået managementaftale (2017: 7,8 mio. kr.). Herudover er der afholdt 1,4 mio. kr. i bestyrelshonorar (2017: 1,2 mio. kr.).

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Dansk Vækstkapital II kan allokere op til 1/3 af kapitalen til venturefonde og den resterende kapital til small cap- og mid cap-fonde samt mezzaninkapitalfonde. Dansk Vækstkapital II har pr. 31. december 2018 afgivet investeringstilsagn til syv fonde (2017: fem fonde) i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 1.292,8 mio. kr. (2017: 947,6 mio. kr.) og 317,1 mio. kr. (2017: 104,4 mio. kr.) til tre venturefonde (2017: en venturefond). Dansk Vækstkapital II forventes at investere i 13-15 fonde inden for investeringsperioden, som løber frem til ultimo 2020.

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Der er pr. 31. december 2018 afgivet tilsagn til tre fonde i DKK (2017: tre fonde), tre fonde i EUR (2017: en fond) samt to fonde i USD (2017: en fond) og to fonde i SEK (2017: en fond). Der er større udsving i USD og SEK, hvilket medfører en risiko både på resultatet og på det udestående tilsagn.

Porteføljefondene har i løbet af 2018 foretaget 25 nyinvesteringer (2017: 18 nyinvesteringer) i virksomheder, hvilket bringer det samlede antal virksomheder i porteføljen op på 45.

ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2018 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 246,3 mio. kr. (2017: 103,4 mio. kr.), hvilket er mere end en fordobling i forhold til 2017. Det er helt forventet, i takt med at der afgives tilsagn til flere porteføljefonde.

Dansk Vækstkapital II har et samlet kapitaltilsagn fra investorerne på 2.975 mio. kr. Dansk Vækstkapital II har samtidig en kreditfacilitet på 400 mio. kr. til brug for finansiering af fondens løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

Første kapitalkald i fonden var i december 2017. Der er ikke blevet kaldt penge fra fondens investorer i løbet af 2018. Det forventes, at kapitaltrækket fra porteføljefondene vil stige yderligere i 2019, hvormed det også forventes, at fondens andet kapitalkald bliver gennemført i 2019.

SÆRLIGE RISICI

Dansk Vækstkapital II investerer i small cap- og mid cap-fonde, venturefonde og mezzaninfonde og er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling. Den løbende værdiansættelse af porteføljefondenes investeringer sker med reference til det generelle værdiniveau for sammenlignelige virksomheder.

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

Over 95 pct. af den samlede tilsagnsforpligtelse til Dansk Vækstkapital II kommer fra Vækstfonden og fra danske pensionsselskaber, hvorfor Dansk Vækstkapital II's fundingrisiko anses for at være beskedent.

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Dansk Vækstkapital II er fortsat i dialog med potentielle investeringsmuligheder og forventer at afgive tilsagn til 2-4 fonde i løbet af 2019. Det forventes, at Dansk Vækstkapital II har givet tilsagn for den fulde kapital inden for 12-15 måneder.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapital II's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af Dansk Vækstkapital II's aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet nogen ekstraordinære begivenheder efter balancedagen.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Dansk Vækstkapital II K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

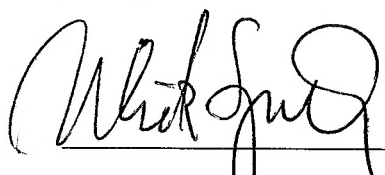
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, 19. marts 2019

BESTYRELSE




Ulrik Spork, bestyrelsesformand




Birgit Wørdemann Nørgaard



Peter Carøe



Jens Peter Toft



Kent Stevens Larsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital II K/S

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital II K/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har 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.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

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

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

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

Hellerup, 19. marts 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Kim Fuchsøl
Statsautoriseret revisor
mne9291



Niels Henrik B. Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
mne16675



33 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

36 RESULTATOPGØRELSE

37 BALANCE

38 EGENKAPITALOPGØRELSE

39 PENGESTRØMSOPGØRELSE

40 NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital II K/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C samt tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er investering i private equity-fonde (fond-af-fonde).

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

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

Årsregnskabet for 2018 er aflagt i t.kr. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i porteføljefonde

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

Management fee

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

Øvrige administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

BALANCEN

Kapitalandele i porteføljefonde

Kapitalandele i porteføljefonde måles til kommanditselskabets andel af porteføljefondenes dagsværdi. Opgørelsen af porteføljefondenes dagsværdi er foretaget i overensstemmelse med The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Investeringstilsagn

Tilsagn om investeringer i porteføljefonde, som endnu ikke er udbetalt, oplyses i noterne

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

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

RESULTATOPGØRELSE

NOTE

1. JANUAR 2018 - 31. DECEMBER 2018, T.KR.

		2018	2017
	Kursgevinster og -tab		
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	-2.590	7.758
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, management fee	-23.598	-20.135
	Kursgevinster og -tab i alt	-26.188	-12.377
	Resultat af investeringsvirksomhed	-26.188	-12.377
	Administrationsomkostninger		
1	Bestyrelseshonorar	-1.440	-1.200
	Management fee til administrator for Dansk Vækstkapital II	-8.188	-7.760
2	Øvrige administrationsomkostninger	-266	-102
	Administrationsomkostninger i alt	-9.894	-9.062
	Resultat af ordinær primær drift	-36.082	-21.439
	Finansielle poster		
3	Finansielle omkostninger, netto	-392	-222
	Finansielle poster i alt	-392	-222
	Årets resultat	-36.474	-21.661
	Resultatdisponering		
	Årets resultat	-36.474	-21.661
	Overført til egenkapitalen	-36.474	-21.661

BALANCE

PR. 31. DECEMBER, T.K.R.

NOTE		2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
4	Kapitalandele i porteføljefonde	311.375	106.044
	Finansielle anlægsaktiver i alt	311.375	106.044
	Anlægsaktiver i alt	311.375	106.044
6	Likvide beholdninger	0	161.732
	AKTIVER I ALT	311.375	267.777
	PASSIVER		
	Egenkapital		
5	Kapitaltilsagn fra kommanditister	2.975.032	2.975.032
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-2.677.529	-2.677.529
	Overført resultat	-68.555	-32.081
	Egenkapital i alt	228.948	265.422
	Kortfristede gældsforpligtelser		
6	Leverandører af varer og tjenesteydelser	521	2.355
	Bankgæld	81.906	-
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	82.427	2.355
	Gældsforpligtelser i alt	82.427	2.355
	PASSIVER I ALT	311.375	267.777
7	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
8	Nærtstående parter		

EGENKAPITALOPGØRELSE

T.KR.

	Kapital- tilsagn fra komman- ditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra komman- ditister	Udbetalt til komman- ditisterne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2016	2.625.000	-2.625.000	-	-10.421	-10.421
Forhøjelse af kapitaltilsagn	350.032	-350.032	-	-	-
Indbetalt af kommanditisterne	-	297.503	-	-	297.503
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	-	-21.661	-21.661
Egenkapital 31. december 2017	2.975.032	-2.677.529	-	-32.081	265.422
Indbetalt af kommanditisterne	-	-	-	-	-
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	-	-36.474	-36.474
Egenkapital 31. december 2018	2.975.032	-2.677.529	-	-68.555	228.948

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, T.KR.

	2018	2017
Årets resultat	-36.474	-21.661
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	26.188	12.377
Ændring i driftskapital	-1.834	2.278
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-12.120	-7.006
Udbetalinger til porteføljefonde	-246.295	-103.404
Udlodninger fra porteføljefonde	14.776	177
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-231.519	-103.227
Kontante indskud fra kommanditister	-	297.503
Udlodning til kommanditister	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	-	297.503
Ændringer i likvider	-243.638	187.271
Likvider 1. januar	161.732	-25.538
Likvider 31. december, netto	-81.906	161.732

ÅRSREGNSKAB
NOTE 1-3

T.KR.

NOTE 1	BESTYRELSESHONORAR	2018	2017
	Bestyrelsehonorer	1.440	1.200
	Bestyrelsehonorer i alt	1.440	1.200

Bestyrelsen består af en formand og fire bestyrelsesmedlemmer.

NOTE 2	ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2018	2017
	Honorar til komplementar	16	16
	Revision	70	76
	Advokat, investeringsrelateret	159	-
	Andre omkostninger	21	10
	Øvrige administrationsomkostninger i alt	266	102

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

NOTE 3	FINANSIELLE POSTER	2018	2017
	Renteindtægter, porteføljefonde	26	16
	Renteindtægter, kassekredit	-	-25
	Renteomkostninger, kassekredit	-417	-213
	Finansielle poster i alt	-392	-222

ÅRSREGNSKAB
NOTE 4-5

T.KR.

NOTE 4 KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE

	2018	2017
Anskaffelsessum primo	119.561	16.157
Tilgang i året	246.295	103.404
Anskaffelsessum ultimo	365.856	119.561
Tilbageløb primo	-177	-
Tilbageløb i året	-14.776	-177
Tilbageløb ultimo	-14.953	-177
Værdireguleringer primo	-13.340	-962
Værdireguleringer i året	-26.188	-12.377
Værdireguleringer ultimo	-39.528	-13.340
Regnskabsmæssig værdi 31. december	311.375	106.044

NOTE 5 INVESTORFORDELING

Det samlede tilsagn til Dansk Vækstkapital II udgør efter endelig closing 2.975.032 t.kr. Der er indbetalt 297.503 t.kr. fra investorerne pr. 31. december 2017, svarende til 10 pct. af det samlede tilsagn. Resttilsagnet udgør 2.677.529 t.kr. pr. 31.12.2018.

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

Investorfordeling	Tilsagn	Andel
Vækstfonden	1.645.022	55,3 %
Institutionelle investorer	1.185.011	39,8 %
Privatpersoner	95.000	3,2 %
Erhvervsdrivende fonde	50.000	1,7 %
I alt	2.975.032	100 %
Komplementar		
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS		

NOTE 6-8

T.KR.

NOTE 6 BANKGÆLD

	2018	2017
Likvide beholdninger	-	161.732
Bankgæld, kortfristet bankgæld	-81.906	-

Selskabet har en kreditfacilitet på 400.000 t.kr. med henblik på at finansiere selskabets kapitalbehov i perioderne mellem kapitaltilførsel fra kommanditisterne.

EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE

NOTE 7 FORPLIGTELSE

Investeringstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Kursregulering	Resttilsagn
CataCap II K/S	200.000	-19.711	-	-	180.289
Axcel V K/S	199.400	-105.575	-	666	94.491
FSN Capital V L.P.	198.150	-45.122	12.750	-15.738	150.040
Maj Invest Equity 5 K/S	175.000	-55.106	-	-	119.894
Capidea Kapital III K/S	175.000	-33.013	-	-	141.987
Balderton Capital VI, S.L.P.	104.358	-53.356	-	-7.074	43.928
Verdane Edda	147.740	-	-	-2.420	145.320
Balderton Liquidity I	63.646	-9.968	-	1.672	55.350
GRO Capital Fund II K/S	197.579	-36.501	-	353	161.431
Sofinnova Capital IX	149.184	-7.474	-	169	141.879
I alt	1.610.057	-365.826	12.750	-22.372	1.234.609

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

NOTE 8 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Transaktioner: Årligt management fee.

Komplementar: Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS.

Transaktioner: Årligt vederlag som komplementar.

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV



ULRIK SPORK
FORMAND

Ulrik Spork er bl.a. direktør i SporCon Lifescience Advisors IVS og i Salient Pharma ApS samt bestyrelsesformand i Practio ApS, MedTrace A/S, SOBEC EMEA Aps, ROS-Therapeutics Aps samt Technolution A/S foruden bestyrelsesmedlem i Reapplix A/S og Statumanu Aps.

Ulrik Spork var i en længere årrække frem til 2015 en del af direktionen i Novo Holdings. Han var der ansvarlig for etablering og ledelse af investeringsaktiviteterne i først venture- og siden Growth Equity- og Principal- (buy-out) segmenterne, senest som Managing Partner for Large Investments. Tidligere var han chef for koncernforretningsudvikling i Novo Nordisk samt bestyrelsesmedlem i og formand for venture- og kapitalfondenes brancheorganisation, DVCA.



BIRGIT WØIDEMANN
NØRGAARD
BESTYRELSESMEDLEM

Birgit Wøidemann Nørgaard er bl.a. formand i Norisol A/S, næstformand i NNE Pharmaplan A/S og Statens IT Råd samt bestyrelsesmedlem i NCC AB, DSV A/S, IMI Plc., WSP Global Inc., RGS Nordic A/S og i Dansk Vækstkapital I.

Birgit Wøidemann Nørgaard er tidligere konsulent i McKinsey og Co. Siden 1993 har hun bl.a. været underdirektør i Danisco A/S, vicedirektør i Danisco Distillers, finansdirektør og adm. direktør i Carl Bro Gruppen, adm. direktør i Grontmij/Carl Bro A/S samt koncerndirektør i Grontmij N.V.



PETER CARØE
BESTYRELSESMEDLEM

Peter Carøe er ejer af Finance Advisory ApS, formand i SPF IV GP og bestyrelsesmedlem i Patrizia Multi Manager Global V, IWC A/S, IWC Holding A/S, Aase og Ejnar Danielsens Fond samt DADES A/S. Derudover er han formand for investeringskomiteen i Copenhagen Infrastructure Partners I.

Peter Carøe har bl.a. været Head of Alternative Investments i PFA Pension og haft ledende poster i en række større banker.



JENS PETER TOFT
BESTYRELSESMEDLEM

Jens Peter Toft er bl.a. adm. direktør i Selskabet af 11. december 2008 ApS og et datterselskab heraf. Formand for bestyrelsen i MipSalus Holding ApS og et datterselskab heraf. Næstformand for bestyrelsen i M. Goldschmidt Holding A/S. Medlem af bestyrelsen i Bitten og Mads Clausens Fond, investeringsforeningerne Danske Invest, Danske Invest Select, Profil Invest, Procapture og kapitalforeningerne Danske Invest Institutional og AP Invest, Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, Enid Ingemanns Fond, Fondet for Dansk Norsk Samarbejde, seks datterselskaber af M. Goldschmidt Holding A/S, Solar A/S, Selskabet af 11. december 2008 ApS, Mahia 17 ApS og Dagrofa ApS. Medlem af investeringskomiteen i GRO Capital I.

Gennem 25 år frem til udgangen af 2007 var Jens Peter Toft ansat i Danske Bank, bl.a. som underdirektør, vicedirektør og Global Head of Corporate Finance.



KENT STEVENS LARSEN
BESTYRELSESMEDLEM

Kent Stevens Larsen er bl.a. direktør og ejer af Phoenix Capital. Bestyrelsesmedlem i Boozt AB, Norna Playgrounds A/S, Hudkræftklinikken.dk ApS og formand for Hørsholm City ApS.

Kent Stevens Larsen var Senior Director i Nordic Capital i 11 år frem til 2009 og samtidig næstformand i Kompan A/S, bestyrelsesmedlem i Unomedical A/S og Falck A/S samt bestyrelsesmedlem og formand i Sonion A/S. Tidligere har han desuden været konsulent i McKinsey & Co. gennem 8 år.

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

Telefon +45 35 29 86 00
Telefax +45 35 29 86 35

www.danskvaekstkapital.dk

CVR-nummer: 37 26 42 88

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Gentofte

KOMPLEMENTAR

Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

BESTYRELSE

Ulrik Spork, formand
Birgit W. Nørgaard
Peter Carøe
Jens Peter Toft
Kent Stevens Larsen

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

BANK

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K