

ÅRSRAPPORT 2021



DANSK VÆKSTKAPITAL 2

INDHOLD

3	FORMANDENS FORORD
4	DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER
5	ÅRETS RESULTAT 2021
6	PERSPEKTIV
8	REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
9	HOVED- OG NØGLETAL
10	OVERSIGT OVER INVESTERINGER
11	REGNSKABSBERETNING
13	LEDELSESPÅTEGNING
14	REVISIONSPÅTEGNING
17	ÅRSREGNSKAB
29	BESTYRELSENS LEDELSESHVERV
31	SELSKABSOPLYSNINGER



Ulrik Spork, bestyrelsesformand

FORMANDENS FORORD

Flotte resultater med et stærkt afkast til både investorer og samfundet

2021 blev året, hvor vi i Danmark bevægede os ud af COVID-19's skygge, og hvor vi stille og roligt kunne begynde at vende tilbage til vores normale hverdag. Selvom markedet bød på store værdistigninger, satte krisen fortsat sine spor i bl.a. globale forsyningskæder og påvirker stadig en række sektorer og virksomheder markant.

Selvom vi således for en stund så småt har kunnet slippe den usikkerhed, som pandemien bragte med sig, ser vi med Ruslands invasion i Ukraine også ind i et 2022, der er præget af en øget ustabilitet omkring den geopolitiske og økonomiske udvikling.

Tidens usikkerhed til trods ser vi tilbage på et 2021, hvor Dansk Vækstkapital II har mødt stor fremgang, og hvor investeringsaktiviteten har vist tiltro til fremtiden. Det er tydeligt, når vi dykker ned i den generelt positive udvikling i vores porteføljefonde og -virksomheder. En udvikling som samlet mere end opvejer de udfordringer, som en række virksomheder desværre har oplevet og fortsat præges af som følge af Coronakrisen.

Porteføljevirksomhederne har haft fremgang, hvilket bl.a. har været betinget af et godt aktiemarked, og markedernes udvikling har været med til at sikre et samlet årsresultat i Dansk Vækstkapital II i 2021 på 776 mio. kr. Det er et tilfredsstillende resultat, der til trods for globale bekymringer, får os til at se på fremtiden med stor optimisme.

I 2021 har Dansk Vækstkapital II afgivet to nye tilsagn, hvilket bringer det samlede antal af porteføljefonde op på 20 og investeringsperioden er nu lukket.

Eksempler på porteføljefonde, der har oplevet et løft i både værdiskabelse og vækst i omsætningen i 2021, er byFounders og Balderton Capital, hvis investeringer blandt andet tæller lovende danske virksomheder som Corti og Peakon.

I en verden, der er i konstant forandring, er en vigtig forudsætning for at kunne operere optimalt, at holde et langsigtet fokus med henblik på at levere et konkurrencedygtigt afkast på den lange bane – naturligvis i første omgang målt i finansielt afkast til vore investorer. Dette udmøntes derefter i praksis i form af virksomheder, der skaber arbejdspladser og vækst, opbygger kompetencer og udvikler talent, og dette giver i sidste ende også afkast på den samfundsmæssige bundlinje.

Gennem stærke partnerskaber med vore kapitalforvaltere og deres porteføljeselskaber, synes Dansk Vækstkapital II godt på vej til at udfylde sin ambition om at bidrage med et betydeligt afkast både finansielt og samfundsmæssigt. I bestyrelsen ser vi med optimisme frem til at videreføre dette arbejde i det kommende år.

God læselyst!

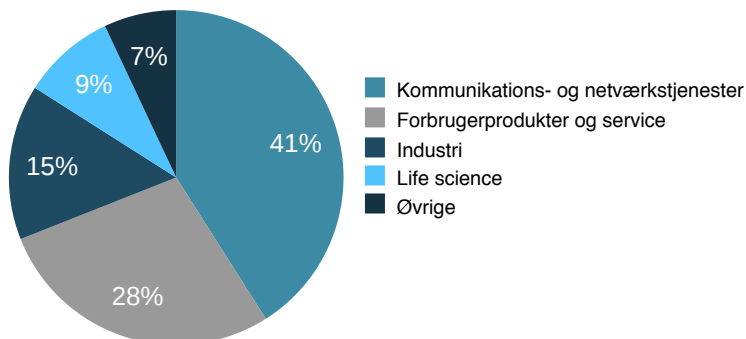
Ulrik Spork, bestyrelsesformand i Dansk Vækstkapital II K/S

Læs mere om Dansk Vækstkapital II på vores hjemmeside.

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

BRED EKSPONERING MED DANSK FOKUS

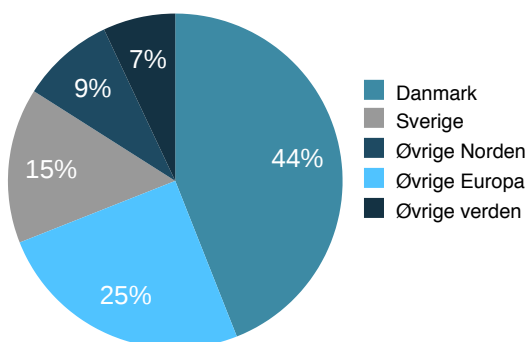
INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER BRANCHER



BRANCHER

Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne; kommunikations- og netværkstjenester, forbrugerprodukter og service samt industri, som tegner sig for hhv. 41, 28 og 15 pct.

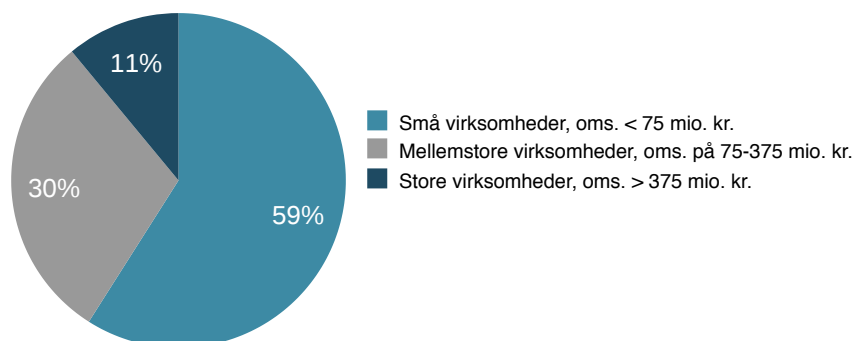
INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER GEOGRAFI



GEOGRAFI

Der er i alt investeret i 80 danske virksomheder. Derudover er det værd at bemærke, at hver gang Dansk Vækstkapital II investerer 1 kr. i en **udenlandsk** fond, kommer der 5 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder, mens for hver krone, Dansk Vækstkapital II har indskudt i en **dansk eller udenlandsk** fond, er der investeret 8 kr. i danske virksomheder.

PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER FORDELT PÅ OMSÆTNING



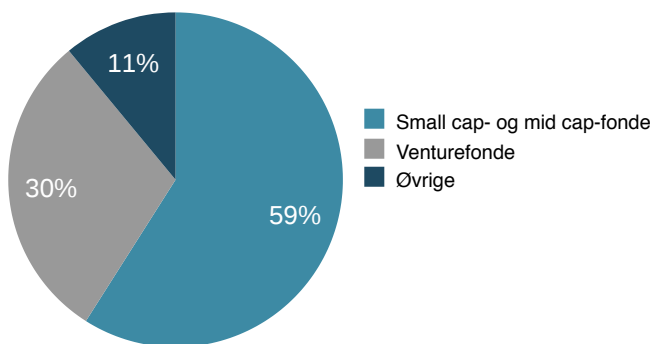
OMSÆTNING

Andelen af små og mellemstore virksomheder udgør 89 pct. af porteføljen.

TILFREDSSTILLENDENDE RESULTAT OG POSITIVE EXITTER

Dansk Vækstkapital II udvidede i 2021 investeringsporteføljen med tilsagn til to nye fonde. Det skete gennem tilsagn til FSN Capital VI og Axcel VI på EUR 10 mio. hver. Med tilføjelsen af de to fonde består porteføljen af i alt 20 fonde, hvoraf ni er venturefonde, og elleve er small cap- og mid cap-fonde. Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II er nu lukket, og der er derfor kun mulighed for at lave nye investeringer gennem eventuelle co-investeringer sammen med small cap- og mid cap-porteføljefondene. Ved udgangen af 2021 er der samlet givet tilsagn for 2.733 mio. kr. ud af Dansk Vækstkapital II's samlede kapitalgrundlag på 2.975 mio. kr.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



TILSAGN

Dansk Vækstkapital II's investeringsperiode er lukket. Med tilføjelse af de sidste to tilsagn, udgør tilsagn til small cap- og mid cap-fonde på balancedagen 59 pct. af tilsagnsbeløbet, 30 pct. er givet til venturefonde, mens de resterende 11 pct. er allokeret til eventuelle co-investeringer og omkostninger i fondens levetid.

Fondene i porteføljen har i 2021 lavet 87 investeringer, eksempelvis Luxion Group ApS (GRO Fund II) og Lenus eHealth ApS (EQT Ventures II). Investeringen i danske Lenus eHealth ApS er den største investering i EQT Ventures II's portefølje. Det samlede antal porteføljevirksomheder, som porteføljefondene har investeret i, tæller nu 285 virksomheder på tværs af brancher og geografi.

Dansk Vækstkapital II's resultat for 2021 viser et overskud på 776 mio. kr., som kan tilskrives salg af bl.a. LanguageWire A/S (CataCap II) og Peakon ApS (Balderton Capital VI), samt opskrivninger i bl.a. Rekom Group A/S (CataCap II), Zego og Dream Games Holdings Ltd (Balderton Capital VI). Den samlede værdiregulering for året udgør 784 mio. kr., der kan henføres til værdireguleringer af porteføljevirksomheder i de underliggende fonde på 998 mio. kr. fratrukket management fee og øvrige omkostninger på 214 mio. kr.

Der blev i 2021 tilbagebetalt over 200 mio. kr. til Dansk Vækstkapital II's investorer og i oktober blev det offentliggjort, at SteelSeries ApS (AXCEL V) er solgt i en milliardhandel, hvor transaktionen og dermed tilbageløbet dog først er realiseret primo 2022.

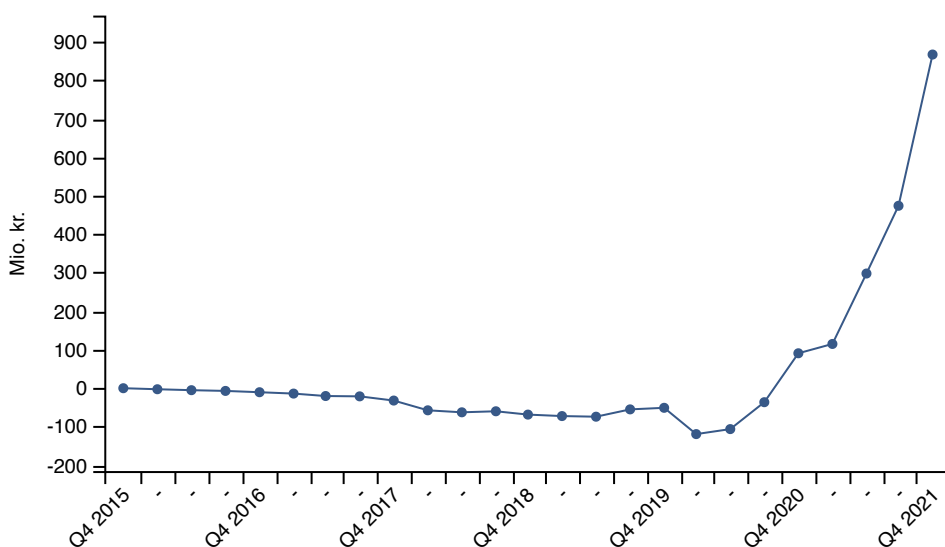
Porteføljefondene havde ved udgangen af 2021 samlet trukket 1.620 mio. kr. af det samlede kapitaltilsagn fra Dansk Vækstkapital II. I samme periode har porteføljefondene investeret 11 mia. kr. i danske virksomheder. Sammen med andre investorer er Dansk Vækstkapital II således en væsentlig bidragsyder til det danske økosystem via fondene i porteføljen.

DANSK VÆKSTKAPITAL II SÆTTER BETYDELIGT SAMFUNDSAFTRYK

Med det positive resultat i 2021, har Dansk Vækstkapital II på nuværende tidspunkt skabt et akkumuleret overskud på mere end 800 mio. kr.

De finansielle resultater bestyrker således forventningen om, at Dansk Vækstkapital II vil levere et konkurrencedygtigt afkast til sine investorer; en bred kreds af pensionselskaber, enkelte private investorer, samt statens finansieringsfond, Vækstfonden, der også forvalter Dansk Vækstkapital II.

DANSK VÆKSTKAPITAL II, AKKUMULERET RESULTAT



SAMFUNDSAFTRYK GENNEM JOBSKABELSE OG VÆKST

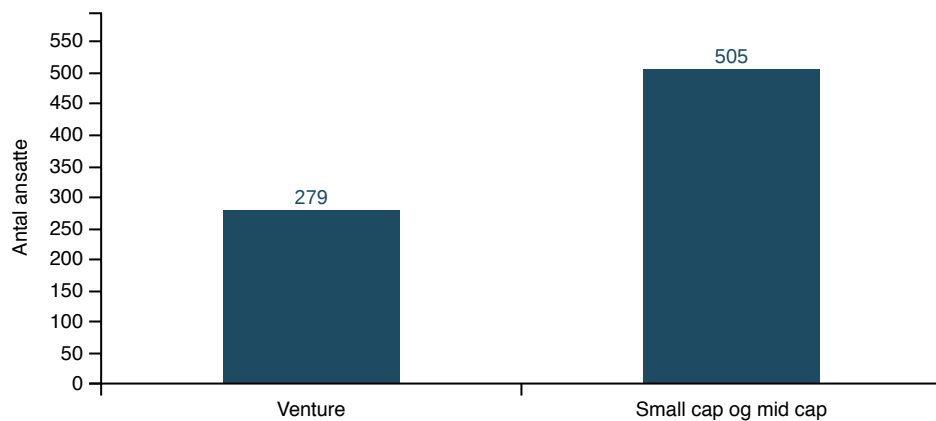
De positive finansielle resultater står ikke alene. Som væsentlig bidragsyder til det danske økosystem omkring iværksætter- og vækstvirksomheder sætter fondens aktiviteter et betydeligt samfundsmæssigt aftryk i form af mobilisering af privat kapital og understøttelse af vækst og udvikling. Dermed er Dansk Vækstkapital II's investeringer medvirkende til en langt større samlet kapitaltilførsel til fondene og derigennem deres porteføljevirkosomheder.

Desuden er kapitalen med til at sikre et betydeligt bidrag til Danmarks økonomi i form af eksport, vækst og arbejdspladser. I perioden fra første investering til udgangen af 2021 har virksomhederne i fondenes porteføljer skabt og fastholdt knap 800 nye arbejdspladser i Danmark. Omsætningen for alle virksomheder i porteføljerne er i samme periode steget med over 16 mia. kr., hvilket er drevet af vækst i både venture- og small cap- og mid cap-porteføljerne.

Opgørelserne er baseret på de senest rapporterede tal fra porteføljefondene i Dansk Vækstkapital II.

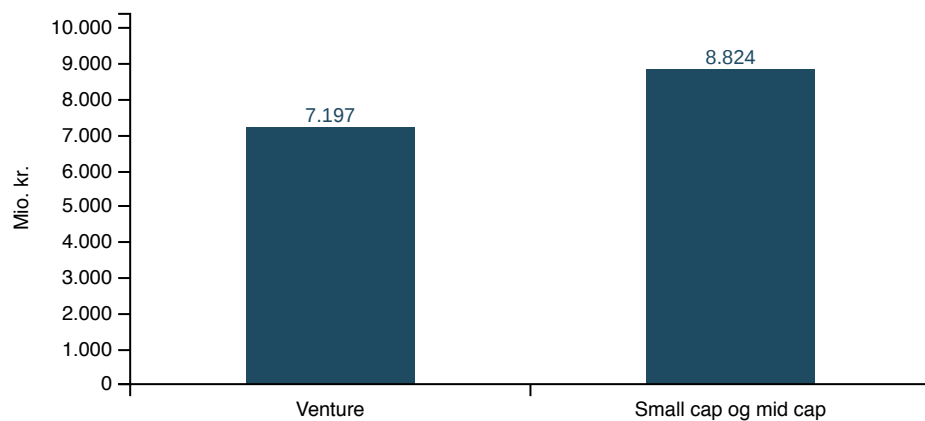
VÆKST I ANTALLET AF ANSATTE I DANMARK

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2021



VÆKST I SAMLET OMSÆTNING

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2021



REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Siden etableringen i 2015 har Dansk Vækstkapital II sammen med en række af landets større pensionselskaber og enkelte private investorer været med til at give nye og mindre virksomheder med særligt vækstpotentiale adgang til risikovillig kapital – under hensyntagen til det omkringliggende samfund.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Dansk Vækstkapital II ønsker vi at skabe vækst og afkast på en bæredygtig måde. Vi inddrager derfor hensyn til miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold (ESG-faktorer) i vores beslutningsgrundlag og daglige processer. Vores tilgang tager udgangspunkt i internationale rettigheder og principper, herunder FN's initiativ om ansvarlige investeringer, UNPRI, og principperne i FN's Global Compact-initiativ. Dansk Vækstkapital II har været medlem af PRI siden 2017. **Se seneste rapport på PRI's hjemmeside.**

Fundamentet for ansvarlige investeringer er Dansk Vækstkapitals selvstændige **CSR-politik**, hvori det fremgår, at fondene i Dansk Vækstkapital II skal leve op til grundlæggende samfundsansvarlige principper i forbindelse med deres investeringer. Kravene er baseret på FN's Global Compact-initiativ, der opfordrer virksomheder til at støtte et sæt af grundlæggende værdier inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition. Dansk Vækstkapital II's principper for samfundsansvar skal afspejles i aftalegrundlaget for fondens investeringer, hvis nødvendigt i en separat aftale indgået mellem Dansk Vækstkapital II og porteføljefonden.

I 2021 har vi set en stor udvikling i fondenes arbejde med ansvarlighed, og det er vores forventning, at denne udvikling vil fortsætte i 2022, hvor særligt rapportering i tråd med EU-forordningen, SFDR, vil sætte større krav til rapportering og kvaliteten af data for Dansk Vækstkapital II såvel som for de fonde, vi investerer i.

AKTIVE DIALOGER

Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II er udløbet, og vores fokus er derfor på at have en tæt dialog med forvaltere om den fortsatte værdiskabelse, samt på løbende monitorering af arbejdet med ESG-forhold. I 2022 vil vi arbejde for at integrere denne dialog mere systematisk i vores arbejde med fondene for at sikre, at vi løbende sætter fokus på fondenes udfordringer og muligheder vedrørende ESG-forhold. Vi har desuden en forventning om, at både forvaltere og fonde underretter os, hvis der opstår negative indvirkninger på såvel miljømæssige som sociale og ledelsesmæssige forhold.

For at guide dialogen, og for bedre at kunne identificere risici og potentialer i arbejdet med ESG, ser vi et stigende behov for at forbedre vores bredde, kvalitet og monitorering af data vedrørende fondenes ESG-forhold i løbet af 2022. Det kan give os et bedre billede af porteføljens potentielle positive og negative indvirkninger på samfundet og ikke mindst hjælpe os med at identificere måltal for en fortsat udvikling af porteføljens ansvarlighedsprofil i tæt parløb med de enkelte fonde.

FOKUS PÅ KØNSDIVERSITET

Porteføljen

Dansk Vækstkapital II's bestyrelse vedtog i august 2019 en **politik for kønsdiversitet**, som har til formål at fremme en balanceret repræsentation af køn hos de forvaltere og underliggende fondsporteføljer, Dansk Vækstkapital II har investeret i. For at understøtte en udvikling mod en mere balanceret kønsbalance, har vi i 2021 opgjort porteføljens nuværende kønsbalance med henblik på at udvikle målsætninger og at fastsætte måltal i løbet af 2022.

Egen organisering

Bestyrelsen for Dansk Vækstkapital II, som er valgt af investorerne er sammensat af fire mænd og én kvinde. Derudover er Vækstfonden sekretariat for Dansk Vækstkapital II, og det er således Vækstfondens medarbejdere, der bl.a. udgør den øvrige ledelse i Dansk Vækstkapital II. Derfor er Vækstfondens Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet også omdrejningspunktet for vores arbejde med kønsdiversitet i Dansk Vækstkapital II. Læs mere i Vækstfondens bæredygtighedsrapport 2021 og på vf.dk.

VORES INTERNE RAMMER FOR SAMFUNDSANSVAR

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

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

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat af investeringsvirksomhed	784	153	28	-26	-12
Årets resultat	776	142	18	-37	-22

BALANCE (MIO. KR.)	2021	2020	2019	2018	2017
Balancesum	2.430	1.237	701	311	268
Tilsagn fra kommanditister	2.975	2.975	2.975	2.975	2.975
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	1.190	1.785	2.380	2.668	2.668
Egenkapital	2.430	1.236	544	229	265

PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2021	2020	2019	2018	2017
Driftsaktiviteter	-8	-13	-10	-12	-7
Investeringsaktiviteter	-303	-357	-362	-232	-103
Finansieringsaktiviteter	418	551	298	-	298

NØGLETAL	2021	2020	2019	2018	2017
Total Value to Paid-In (TVPI)	1,49x	1,08x	0,91x	0,75x	0,86x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	1,36x	1,04x	0,91x	0,75x	0,86x
Distributions to Paid-In (DPI)	0,12x	0,04x	0,00x	0,00x	0,00x
IRR, brutto	25,4 pct.	8,4 pct.	-2,0 pct.	-15,0 pct.	-99,0 pct.
IRR, netto	23,0 pct.	5,0 pct.	-6,4 pct.	-22,6 pct.	-53,0 pct.
Antal porteføljefonde	20	18	16	10	6
Antal virksomheder*	285	198	124	66	21
Antal aktive virksomheder*	267	181	107	53	17

*Bemærk sammenligningstallene er korrigeret, da de resterende Q4-rapporteringer fra porteføljefondene i de respektive regnskabsår blev modtaget efter udgivelsesdatoerne.

OVERSIGT OVER INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
FSN Capital V L.P.	SEK	250 mio.	9.391 mio.	2,7 pct.	Juni 2016
Maj Invest Equity 5 K/S	DKK	175 mio.	2.125 mio.	8,2 pct.	Oktober 2016
Axcel V K/S	EUR	27 mio.	617 mio.	4,4 pct.	Maj 2017
Capidea Kapital III K/S	DKK	175 mio.	844 mio.	20,7 pct.	December 2017
CataCap II K/S	DKK	200 mio.	1.778 mio.	11,2 pct.	December 2017
Verdane Edda	SEK	200 mio.	3.154 mio.	6,3 pct.	Februar 2018
GRO Fund II K/S	EUR	27 mio.	251 mio.	10,5 pct.	August 2018
Dansk Ejerkapital V K/S	DKK	100 mio.	601 mio.	16,6 pct.	November 2019
Polaris Private Equity V K/S	DKK	200 mio.	4.549 mio.	4,4 pct.	April 2020
FSN Capital VI L.P.	EUR	10 mio.	1.772 mio.	0,6 pct.	Januar 2021
Axcel VI K/S	EUR	10 mio.	807 mio.	1,2 pct.	Februar 2021

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Balderton Capital VI S.L.P.	USD	15 mio.	372 mio.	4,0 pct.	Marts 2017
Balderton Liquidity I	USD	10 mio.	145 mio.	6,9 pct.	Juli 2018
Sofinnova Capital IX	EUR	20 mio.	333 mio.	6,0 pct.	Oktober 2018
Sunstone Life Science Ventures IV K/S	DKK	112 mio.	692 mio.	16,2 pct.	Januar 2019
byFounders VC Fund I K/S	DKK	75 mio.	768 mio.	9,8 pct.	April 2019
Balderton Capital VII S.L.P.	USD	15 mio.	399 mio.	3,8 pct.	Juli 2019
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	175 mio.	1.227 mio.	14,3 pct.	December 2019
EQT Ventures II	EUR	15 mio.	613 mio.	2,5 pct.	Januar 2020
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	100 mio.	1.045 mio.	9,6 pct.	Juli 2020

REGNSKABSBERETNING

UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar - 31. december 2021 viser et overskud på 776 mio. kr. (2020: 142 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 2.430 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 1.237 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 784 mio. kr. (2020: 153 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljevirksohederne på 998 mio. kr. (2020: 249 mio. kr.) fratrukket omkostninger (inkl. valutakursregulering og regulering af hensættelse til carried interest) på 213 mio. kr. (2020: 96 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital II har i regnskabsåret betalt 7 mio. kr. i management fee til Vækstfonden i henhold til indgået managementaftale (2020: 8 mio. kr.). Herudover er der afholdt 0,9 mio. kr. i bestyrelsesshonorar (2020: 1,4 mio. kr.).

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

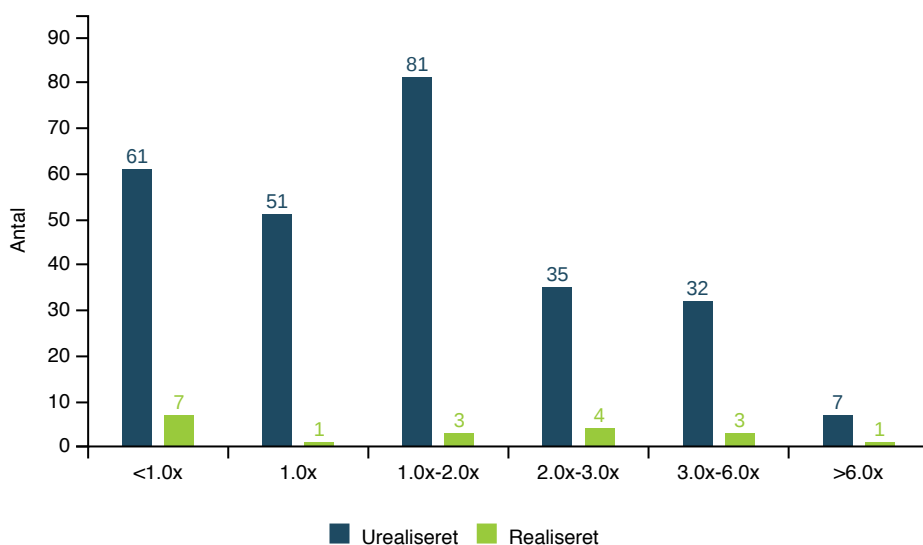
Med tilføjesen af FSN Capital VI og Axcel VI i 2021 består porteføljen nu af i alt 20 fonde og investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II er lukket. Dansk Vækstkapital II har pr. 31. december 2021 afgivet investeringstilsagn til elleve fonde i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 1.742 mio. kr. og 991 mio. kr. til ni venturefonde.

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Der er afgivet tilsagn til ni fonde i DKK, seks fonde i EUR, tre fonde i USD og to fonde i SEK. Der er større udsving i USD og SEK, hvilket medfører en risiko i forhold til både resultatet og det udestående tilsagn.

Porteføljefondene har i løbet af 2021 foretaget 87 investeringer i virksomheder, hvilket bringer det samlede antal virksomheder i porteføljen op på 285, hvoraf 267 investeringer stadig er aktive.

Figuren nedenfor viser antallet af virksomheder fordelt på investeringsmultipler (bogført værdi tillagt realiseret tilbageløb sat i forhold til den investerede kapital). For 58 pct. af virksomhederne er værdien af investeringen i dag højere end den investerede kapital. For 28 pct. er værdien af investeringen tilmed mere end fordoblet.

VÆRDITILVÆKST FORDELT PÅ REALISEREDE OG UREALISEREDE VIRKSOMHEDER



ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2021 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 486 mio. kr., hvilket er 84 mio. kr. mere end i 2020, og der er siden etableringen af Dansk Vækstkapital II udbetalt samlet 1.620 mio. kr. til porteføljefondene.

Dansk Vækstkapital II har et samlet kapitaltilsagn fra investorerne på 2.975 mio. kr., hvoraf investorerne i alt har indbetalt 1.785 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 1.190 mio. kr.). Dansk Vækstkapital II har samtidig en kreditfacilitet på 250 mio. kr. til finansiering af fondens løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

SÆRLIGE RISICI

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

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

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

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II er udløbet. Alle de underliggende porteføljefonde er stadig i deres investeringsperiode, så antallet af porteføljevirkomheder forventes at stige over de kommende år.

USÆDVANLIGE FORHOLD

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

I januar 2022 blev salget af SteelSeries ApS (AXCEL V) godkendt og Dansk Vækstkapital II har modtaget distribution fra salget på 115 mio. kr.

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 18. marts 2022

DIREKTION

Rolf Hauge Kjærgaard, på vegne af Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

BESTYRELSE

Ulrik Spork, bestyrelsesformand

Birgit Wøidemann Nørgaard, bestyrelsesmedlem

Peter Carøe, bestyrelsesmedlem

Jens Peter Toft, bestyrelsesmedlem

Kent Stevens Larsen, bestyrelsesmedlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital II K/S

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

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

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

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

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hellerup, den 18. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam

statsautoriseret revisor MNE-nr. mne29421

Jakob Lindberg

statsautoriseret revisor MNE-nr. mne40824

17 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

20 RESULTATOPGØRELSE

21 BALANCE

22 EGENKAPITALOPGØRELSE

23 PENGESTRØMSOPGØRELSE

24 NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital II for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed samt med tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er investering i private equity-fonde (fund-of-funds).

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i fonde

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

Management fee

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

Øvrige administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

BALANCEN

Kapitalandele i fonde

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

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

Co-investeringer i porteføljevirkomheder

Kapitalandele i porteføljevirkomheder måles til kommanditselskabets andel af porteføljevirkomhedens dagsværdi. Opgørelsen af porteføljevirkomhedens 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 nominal værdi.

Investeringstilsagn

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

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Nøgletal

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

Total Value to Paid-In (TVPI):

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

Residual Value to Paid-In (RVPI):

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

Distributions to Paid-In (DPI):

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

IRR, brutto:

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

IRR, netto:

Den interne rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme mellem Dansk Vækstkapital II og investorerne (kommanditisterne) samt værdien af egenkapitalen i Dansk Vækstkapital II.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

NOTE	2021	2020
Kursgevinster og tab		
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	997.994	248.705
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, management fee	-213.823	-96.169
Kursgevinster og -tab i alt	784.170	152.536
Resultat af investeringsvirksomhed	784.170	152.536
Administrationsomkostninger		
1 Bestyrelseshonorar	-880	-1.440
Management fee til administrator for Dansk Vækstkapital II	-6.629	-8.181
2 Øvrige administrationsomkostninger	-543	-536
Administrationsomkostninger i alt	-8.052	-10.157
Resultat af ordinær primær drift	776.118	142.379
Finansielle poster		
3 Finansielle indtægter og omkostninger	-246	-663
Finansielle poster i alt	-246	-663
Årets resultat	775.872	141.716
Resultatdisponering		
Årets resultat	775.872	141.716
Overført til egenkapitalen	775.872	141.716

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2021, TKR.

NOTE	2021	2020
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
4 Kapitalandele i porteføljefonde	2.298.640	1.211.243
Anlægsaktiver i alt	2.298.640	1.211.243
Omsætningsaktiver		
6 Likvide beholdninger	129.873	23.734
Forudbetalinger	1.790	2.010
Omsætningsaktiver i alt	131.663	25.744
AKTIVER I ALT	2.430.303	1.236.987
PASSIVER		
Egenkapital		
5 Kapitaltilsagn fra kommanditister	2.975.032	2.975.032
Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-1.190.013	-1.785.019
Udlodning til kommanditister	-221.647	-44.182
Overført resultat	866.656	90.783
Egenkapital i alt	2.430.028	1.236.614
Kortfristede gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	58	28
7 Anden gæld	217	344
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	275	372
PASSIVER I ALT	2.430.303	1.236.987
8 Dagsværdioplysninger		
9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
10 Nærtstående parter		
11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb		

EGENKAPITALOPGØRELSE

TKR.

	Kapital-tilsagn fra komman- ditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn frakomman- ditister	Udbetalt til komman- ditisterne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2019	2.975.032	-2.380.026	-	-50.933	544.074
Indbetalt af kommanditisterne	-	595.006	-	-	595.006
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-44.182	-	-44.182
Overført. jf. resultatdisponering	-	-	-	141.716	141.716
Egenkapital 31. december 2020	2.975.032	-1.785.019	-44.182	90.783	1.236.614
Indbetalt af kommanditisterne	-	595.006	-	-	595.006
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-177.465	-	-177.465
Overført. jf. resultatdisponering	-	-	-	775.872	775.872
Egenkapital 31. december 2021	2.975.032	-1.190.013	-221.647	866.656	2.430.028

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER, TKR.

	2021	2020
Årets resultat	775.872	141.716
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-784.170	-152.536
Ændring i driftskapital	123	-2.067
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-8.175	-12.887
Udbetalinger til porteføljefonde	-485.701	-402.137
Udlodninger fra porteføljefonde	182.474	44.731
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-303.227	-357.406
Kontante indskud fra kommanditister	595.006	595.006
Udlodning til kommanditister	-177.465	-44.182
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	417.541	550.825
Ændringer i likvider	106.139	180.532
Likvider 1. januar	23.734	-156.799
Likvider 31. december, netto	129.873	23.734

NOTER

TKR.

NOTE 1	BESTYRELSESHONORAR	2021	2020
	Bestyrelseshonorar	880	1.440
	Bestyrelseshonorar i alt	880	1.440
	Bestyrelsen består af en formand og fire bestyrelsesmedlemmer.		

NOTE 2	ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2021	2020
	Honorar til komplementar	19	20
	Revision	61	123
	Advokat, investeringsrelateret	110	131
	Advokat, andet	167	127
	Andre omkostninger	187	136
	Øvrige administrationsomkostninger i alt	543	536
	Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.		

NOTE 3	FINANSIELLE POSTER	2021	2020
	Renteindtægter, equalisation	197	30
	Renteomkostninger, equalisation	-7	-9
	Renteomkostninger, kassekredit	-436	-684
	Finansielle poster i alt	-246	80

NOTE 4

KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE

	2021	2020
Anskaffelsessum primo	1.134.401	732.265
Tilgang i året	485.701	402.137
Anskaffelsessum ultimo	1.620.102	1.134.401
Tilbageløb primo	-63.766	-19.035
Tilbageløb i året	-182.474	-44.731
Tilbageløb ultimo	-246.240	-63.766
Værdireguleringer primo	140.608	-11.927
Værdireguleringer i året	784.170	152.536
Værdireguleringer ultimo	924.778	140.608
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.298.640	1.211.243

MIO.

Kapitalfondenes regnskabstal, jf. seneste årsrapport	Valuta	Årets resultat	Egenkapital
Axcel V K/S	EUR	334	966
Axcel VI K/S	EUR	49	257
Balderton Capital VI, S.L.P.	USD	210	678
Balderton Capital VII, S.L.P.	USD	19	169
Balderton Liquidity I	USD	N/A	N/A
byFounders VC Fund I K/S	DKK	12	391
Capidea Kapital III K/S	DKK	106	541
CataCap II K/S	DKK	-35	816
EQT Ventures II	EUR	-7	136
FSN Capital V L.P.	SEK	3.247	9.656
FSN Capital VI L.P.	EUR	94	559
GRO Fund II K/S	EUR	-5	143
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	-26	397
Dansk Ejerkapital V K/S	DKK	-5	58
Maj Invest Equity 5 K/S	DKK	-30	800
Polaris Private Equity V K/S	DKK	-102	206
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	-6	47
Sofinnova Capital IX	EUR	-7	108
Sunstone Life Science Ventures Fund IV K/S	DKK	82	185
Verdane Edda	SEK	1.596	4.203

NOTE 5 INVESTORFORDELING

Det samlede tilsagn til Dansk Vækstkapital II udgør efter endelig closing 2.975.032 tkr. Der er indbetalt 1.785.019 tkr. fra investorerne pr. 31. december 2021, svarende til 60 pct. af det samlede tilsagn. Resttilsagnet udgør 1.190.013 tkr. pr. 31. december 2021.

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 pct.
Institutionelle investorer	1.185.011	39,8 pct.
Privatpersoner	95.000	3,2 pct.
Erhvervsdrivende fonde	50.000	1,7 pct.
I alt	2.975.032	100 pct.
Komplementar		
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS		

NOTE 6 BANKGÆLD/LIKVIDER

	2021	2020
Likvide beholdninger	129.873	23.734
Bankgæld/likvider i alt	129.873	23.734

Selskabet har en kreditfacilitet på 250.000 tkr. med henblik på at finansiere selskabets kapitalbehov i perioderne mellem kapitaltilførsel fra kommanditisterne.

NOTE 7 ANDEN GÆLD

	2021	2020
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	217	344
Anden gæld i alt	217	344

NOTE 8 DAGSVÆRDIOPLYSNINGER

	2021	2020
Dagsværdi 31. december 2021	2.298.640	N/A
Urealiserede værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	784.170*	N/A
Urealiserede værdireguleringer indregnet i egenkapitalen	-	N/A

*Urealiserede dagsværdireguleringer er opgjort på porteføljeniveau.

NOTE 9

EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Investeringstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Kurs regulering	Rest tilsagn
Axcel V K/S	199.400	-172.782	-	660	27.277
Axcel VI K/S	74.380	-19.557	-	-	54.816
Balderton VI, S.L.P.	104.358	-92.662	-	-6.142	5.554
Balderton VII, S.L.P.	99.810	-83.200	-	-2.931	13.679
Balderton Liquidity I	63.646	-62.562	-	1.282	2.366
byFounders VC Fund I K/S	75.000	-59.397	-	-	15.603
Capidea Kapital III K/S	175.000	-106.831	-	-	68.169
CataCap II K/S	200.000	-120.222	-	-	79.778
Dansk Ejerkapital V K/S	100.000	-30.000	-	-	70.000
EQT Ventures II (DVK II HoldCo I ApS)	111.977	-62.254	-	-201	49.522
FSN Capital V L.P.	198.150	-183.883	12.715	-17.937	9.044
FSN Capital VI L.P.	74.370	-19.873	-	36	54.532
Gro Fund II K/S	197.579	-127.717	-	-13	69.848
Heartcore Capital Fund IV K/S	175.000	-65.396	-	-	109.604
Maj Invest Equity 5 K/S	175.000	-137.597	-	-	37.403
Polaris Private Equity V K/S	200.000	-14.240	-	-	185.760
SEED Capital Denmark IV K/S	100.000	-16.750	-	-	83.250
Sofinnova Capital IX	149.184	-89.541	-	-151	59.492
Sunstone LSV Fund IV K/S	112.000	-29.537	-	-	82.463
Verdane Edda	147.740	-126.094	2.021	-4.297	19.370
I alt	2.732.593	-1.620.102	14.735	-29.694	1.097.532

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

NOTE 10

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.

I januar 2022 blev salget af SteelSeries ApS (AXCEL V) godkendt og Dansk Vækstkapital II har modtaget distribution fra salget på 115 mio. kr.

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

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV



ULRIK SPORK FORMAND

Direktør

- SporCon Lifescience Advisors ApS

Formand

- Practio ApS
- SOBEC EMEA Aps
- ROS Therapeutics Aps
- Technolution A/S

Næstformand

- Reapplix A/S

Bestyrelsesmedlem

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



BIRGIT WØIDEMANN NØRGAARD
BESTYRELSESMEDELM

Formand

- Norisol A/S

Næstformand

- Dansk Vækstkapital K/S
- NNE Pharmaplan A/S
- Statens IT-råd

Bestyrelsesmedlem

- NCC AB
- DSV A/S
- WSP Global Inc.
- ABP
- RGS Nordic A/S
- Consolis Group SAS



PETER CARØE
BESTYRELSESMEDELM

Ejer

- Finance Advisory ApS

Formand

- Sparinvest Property IV GP
- Copenhagen Infrastructure Partners I
- CI Artemis
- CI Artemis II

Bestyrelsesmedlem

- Patrizia Multi Manager Global V
- Aase og Ejnar Danielsens Fond DADES A/S
- Folmer & Helle Wistis Fond for International Forståelse



JENS PETER TOFT
BESTYRELSESMEDLEM

Direktør

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

Formand

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

Næstformand

- M. Goldschmidt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

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



KENT STEVENS LARSEN
BESTYRELSESMEDLEM

Direktør

- Phoenix Capital

Formand

- Hørsholm City ApS

Bestyrelsesmedlem

- Boozt AB
- Apoteka ApS
- Norna Playgrounds A/S
- Hudkræftklinikken.dk ApS

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

Telefon +45 35 29 86 00
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

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BANK

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