

ÅRSRAPPORT 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2020.

Dirigent

Morten Westh Naldal
Juridisk direktør

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

Årsrapport for 1. januar 2019 - 31. december 2019

INDHOLD

3	LEDELSESBERETNING
3	FORMANDENS FORORD
4	ÅRETS RESULTAT 2019
7	REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
11	HOVED- OG NØGLETAL
12	DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER
13	NYE INVESTERINGER I FONDE
17	EKSEMPLER PÅ FONDENES INVESTERINGER I VIRKSOMHEDER
20	REGNSKABSBERETNING
22	PÅTEGNINGER OG ERKLÆRINGER
26	ÅRSREGNSKAB



Ulrik Spork, bestyrelsesformand

FORMANDENS FORORD

POSITIVT RESULTAT EFTER ET ÅR MED STOR INVESTERINGSAKTIVITET

Det fjerde investeringsår i Dansk Vækstkapital II har været præget af stor aktivitet. Både når man ser på antallet af nye fonde, der er blevet en del af porteføljen, og når man zoomer ind på de mange investeringer i nye, spændende vækstvirksomheder på tværs af brancher og geografi.

Blandt de nytilkomne fonde er bl.a. tre danske venturefonde, der spænder bredt. Fra iværksætterkollektivet byFounders, der med sin første fond har fokus rettet mod tidlig fase-teknologivirksomheder, til Sunstone Life Science Ventures og Heartcore, der begge er nået til den fjerde fond i rækken. Stadig med fokus på hhv. innovative life science-selskaber og tech-startups.

Med tilsagn til nu otte venture- og otte small cap- og mid cap-fonde er Dansk Vækstkapital II en væsentlig bidrager til det danske økosystem med kapital, kompetencer og netværk via både nye og etablerede forvaltere.

I 2019 har porteføljefondene foretaget 52 nyinvesteringer, hvilket bringer den samlede portefølje af selskaber op på 97. I rapporten her kan du møde et udsnit af både fonde og virksomheder.

Med 2019 bag os har Dansk Vækstkapital II nu et år tilbage af investeringsperioden, og på nuværende tidspunkt er der afgivet kapitaltilsagn for 2,3 mia. kr. ud af det samlede kapitalgrundlag på 3 mia. kr. Med et tilfredsstillende positivt resultat for året på 17,6 mio. kr. er Dansk Vækstkapital II således gået ind i sit sidste investeringsår med godt momentum.

Desværre må vi forberede os på et kommende år, der vil være præget af stor økonomisk usikkerhed, både i Danmark og globalt, i lyset af virussen covid-19, som vi i skrivende stund ikke kender det fulde omfang af. Det vil uden tvivl ramme mange virksomheder hårdt og skabe stor uforudsigelighed.

Dette til trods ser jeg meget frem til at følge den videre udvikling i både fonde og virksomheder.

God læselyst med årsrapporten her!

Ulrik Spork
Bestyrelsesformand i Dansk Vækstkapital II

Læs mere om Dansk Vækstkapital II på vores hjemmeside.

danskvaekstkapital.dk

TILFREDSSTILLEND E POSITIVT RESULTAT EFTER BRED VÆRDITILVÆKST

Dansk Vækstkapital II udvidede i 2019 investeringsporteføljen betydeligt med tilsagn til seks nye fonde. Det skete gennem tilsagn til danske byFounders, Heartcore, Industri Udvikling og Sunstone samt paneuropæiske Balderton Capital og EQT Ventures.

Med tilføjelsen af seks nye fonde i 2019 består porteføljen nu af 16 fonde, hvoraf otte er venturefonde, og otte er small cap- og midcap-fonde.

Ved udgangen af 2019 er der samlet givet tilsagn for 2,3 mia. kr. ud af Dansk Vækstkapital II's samlede kapitalgrundlag på 3 mia. kr.

Fondene i porteføljen har i 2019 investeret i 52 nye selskaber som eksempelvis softwarevirksomheden Adform (GRO), frontløberen inden for gamingudstyr SteelSeries (Axcel) og udvikleren af billedbehandlingssoftware Phase One (Axcel). Dermed har fondene samlet investeret i 97 virksomheder på tværs af brancher og geografi.

Dansk Vækstkapital II's resultat for 2019 er et overskud på 17,6 mio. kr., som kan tilskrives en god værdiudvikling på tværs af porteføljen. Det er et tilfredsstillende resultat på dette stadie af fondens levetid.

Den samlede værdiregulering for året udgør 27,6 mio. kr., der kan henføres til urealiserede værdireguleringer af porteføljeverksamheder i de underliggende fonde på 73,9 mio. kr. fratrukket administrationshonorar og øvrige omkostninger på 46,3 mio. kr.

Dansk Vækstkapital II har i 2019 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 bestyrelseshonorar.

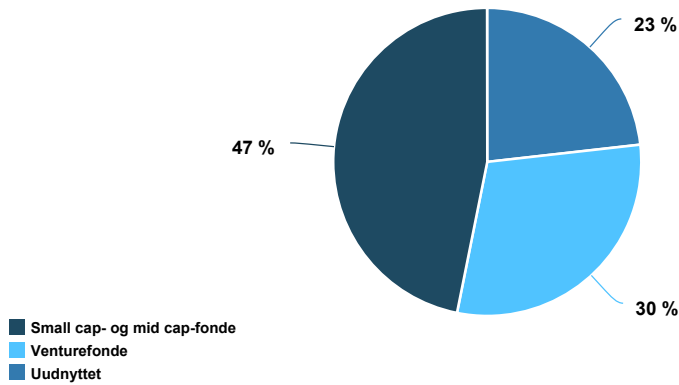
Der er frem til udgangen af 2019 samlet udbetalt 638 mio. kr. fra Dansk Vækstkapital II til porteføljefondenes investeringer (fratrukket management fee og omkostninger). I samme periode har fondene investeret 5,2 mia. kr. i danske virksomheder. Sammen med andre investorer er Dansk Vækstkapital II således en væsentlig bidragsyder til det danske økosystem via fondene i porteføljen. Også de udenlandske fonde i porteføljen har bidraget med markante investeringer i danske virksomheder. For hver krone Dansk Vækstkapital har investeret i udenlandske fonde, har fondene investeret omkring 3 kroner i danske virksomheder.

Samfundsaftryk gennem jobskabelse og vækst

Den store aktivitet i Dansk Vækstkapital II's porteføljefonde og deres underliggende porteføljeverksamheder sætter et betydeligt aftryk på det danske samfund i form af jobskabelse og øget økonomisk aktivitet.

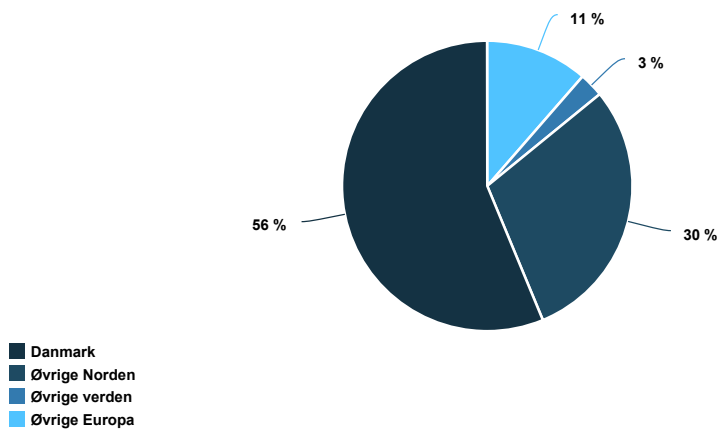
Eksempelvis har selskaberne i fondenes porteføljer samlet skabt over 800 nye arbejdspladser i Danmark i perioden fra første investering til udgangen af 2019. I samme periode har fondenes porteføljeselskaber globalt haft en omsætningsvækst på mere end 2,5 mia. kr.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



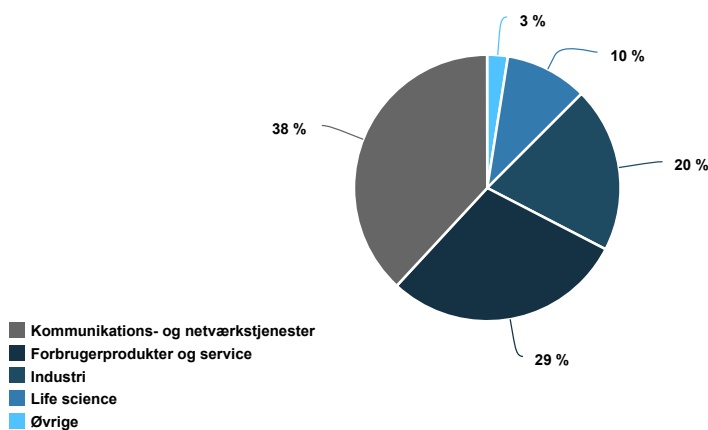
Der er 691 mio. kr. tilbage i Dansk Vækstkapital II i endnu ikke disponeret kapital. De afgivne tilsagn til small cap- og mid cap-fonde udgør på nuværende tidspunkt 47 pct. af tilsagnsbeløbet, mens 30 pct. er givet til venturefonde.

INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER GEOGRAFI PÅ VIRKSOMHEDSNIVEAU



Mere end 50 pct. af kapitalen fra Dansk Vækstkapital II er investeret i danske virksomheder. Der er i alt investeret i 35 danske virksomheder.

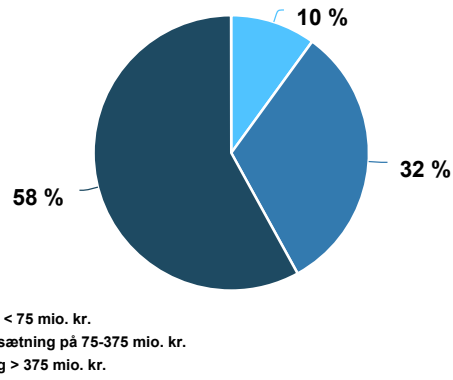
INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER BRANCHER



Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne kommunikations- og netværkstjenester, forbrugerprodukter og service samt industri, som tegner sig for hhv. 38, 29 og 20 pct.

PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER FORDELT PÅ OMSÆTNING

Andelen af små og mellemstore virksomheder udgør 90 pct. af porteføljen.



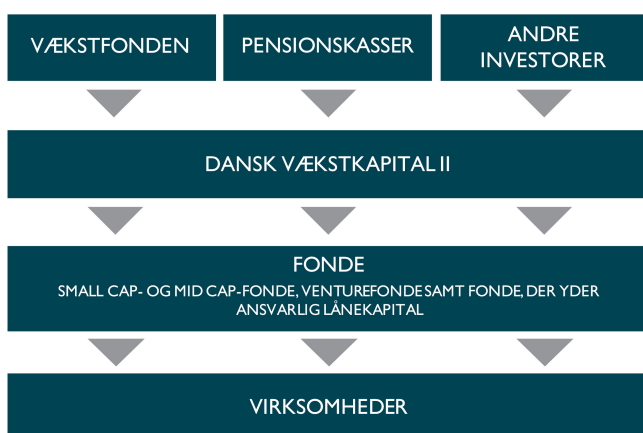
REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Forretningsmodel

Dansk Vækstkapital II er en privat investeringsfond, en "fund of funds", der investerer i fonde drevet af private forvaltere, som efterfølgende investerer videre ud i virksomheder inden for deres kompetenceområde. Der investeres i 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). Andelen af tilsagn til venturefonde udgør op til 33 pct.

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

Modellen for Dansk Vækstkapital II ser således ud:



Risikovurdering

Selve fund of funds-konstruktionen anses generelt for at være mindre risikofyldt end investeringer i enkeltfonde, da investeringerne 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 risici inden for en række forskellige brancher. Dette gælder finansielt og forretningsmæssigt, herunder også i forhold til CSR. Dansk Vækstkapital II's CSR-due diligence med fondene afspejler den brede eksponering, idet due diligence tilpasses den enkelte situation/branche.

Den største CSR-risiko for Dansk Vækstkapital II relaterer sig til forholdene og aktiviteterne i de underliggende virksomheder, som Dansk Vækstkapital II's porteføljefonde har investeret i. Ansvar for håndtering af CSR-forholdene og aktiviteterne i de underliggende virksomheder ligger hos porteføljefondene, idet det er fondene, som har den direkte relation til de underliggende virksomheder. Dette er en grundlæggende del af en fund-of-funds forretningsmodel. Dansk Vækstkapital II stiller krav til porteføljefonde om, at de i deres politikker og ageren over for virksomheder lever op til Dansk Vækstkapital II's CSR-politik og i øvrigt agerer ansvarligt. Som investor i fondene har Dansk Vækstkapital II derfor altid fokus på fondenes tilgang til CSR, herunder også fondenes kultur og værdisæt, som ofte afspejler dybden i deres fokus på samfundsansvar.

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, Dansk Vækstkapital II altid er ekstra opmærksomme på, da sammensatte konstruktioner med flere led og niveauer kan gøre området vanskeligt at gennemskue. Transparens er et nøgleord, og Dansk Vækstkapital II indgår ikke i samarbejder med

Læs mere om ansvarlige investeringer:

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

forvaltere af fonde, der ikke lever op til Dansk Vækstkapital II's skattepolitik.

Ansvarlig investor – retningslinjer og rettidig omhu

Dansk Vækstkapital II ønsker, at det kommercielle fokus går hånd i hånd med at skabe vækst og afkast på en etisk og samfundsansvarlig måde. Som fondsforvalter og investor har Dansk Vækstkapital II en særlig forpligtelse til at agere ansvarligt. Derfor er målet i videst muligt omfang at afbøde negative indvirkninger på omgivelserne og at styrke arbejdet med ansvarlige investeringer i de fonde, Dansk Vækstkapital II investerer i.

Udgangspunktet for Dansk Vækstkapital II's CSR-politik er de 10 principper i FN Global Compact, som vi følger og arbejder med i vores CSR-due diligence. Konkret søger vi at afdække risici i relation til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition, herunder også skat. Den afdækning er væsentlig i Dansk Vækstkapital II's beslutningsgrundlag, og vi stiller krav om, at de fonde, vi investerer i, forholder sig aktivt til ansvarlighed og CSR med udgangspunkt i FN's retningslinjer samt PRI – Principles for Responsible Investment, som vi rapporterer til årligt – **se seneste rapport her**. Desuden følger Dansk Vækstkapital II de kodekser og retningslinjer, som er fastsat af Invest Europe (European Venture Capital Association, EVCA) og Danish Venture Capital and Private Equity Association, DVCA.

Kønsdiversitet i fokus

Dansk Vækstkapital II's bestyrelse vedtog i august 2019 en ny politik for kønsdiversitet. Politikken har til formål at medvirke til at fremme en ligelig repræsentation af køn og en mangfoldig medarbejdersammensætning i de fonde, Dansk Vækstkapital II investerer i, og i fondenes underliggende virksomheder. Konkret betyder det, at der i due diligence bl.a. indgår spørgsmål om mangfoldighed, herunder kønsdiversitet og fordeling af kvindelige og mandlige ledere m.v. Dansk Vækstkapital II vil være med til at skærpe fondenes bevidsthed om kønsdiversitet og skubbe på for lige muligheder for kvinder og mænd for at sikre fuld udnyttelse af talentmassen.

Diversitetspolitikken kan læses på Dansk Vækstkapital II's hjemmeside.

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. 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, at 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.

I 2019 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 anti-korrupition. Under hensyn til Dansk Vækstkapital II's brede eksponering på tværs af sektorer har vi i 2019 arbejdet med yderligere at tilpasse vores ESG-fokus den konkrete situation og den konkrete fonds investeringsfokus. Det gælder i due diligence såvel som i den løbende dialog med fondene. Vi oplever, at der fra forvalternes side har været god respons på vores øgede opmærksomhed omkring ESG-forhold, og flere fonde har taget nye initiativer og øget deres fokus på ESG i deres porteføljevirksomheder. Dansk Vækstkapital II har ikke direkte dialog med virksomhederne – det påhviler forvalterne at foretage due diligence under hensyntagen til politikkerne i Dansk Vækstkapital II. Vi lægger derfor et stort arbejde i due diligence på forvalterne og sikre, at de fx ikke har aktiviteter i lande, der optræder på EU's sortliste. I 2020 vil Dansk Vækstkapital II fortsat i den løbende dialog have fokus på forvalternes integration af ESG-forhold samt at overvåge og følge fondenes hensyntagen til disse områder.

ESG-princip 2: Aktivt ejerskab

Vi vil have en løbende dialog med de fonde, som vi har investeret i, og benytte vores indflydelse i det omfang, det er muligt. Dialog og fokus på forbedringer vil være vores foretrukne redskab i spørgsmål om samfundsansvar.

/ 2019 har det aktive ejerskab igen 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.

/ 2020 vil udøvelsen af aktivt ejerskab ligeledes være helt central, da vi derigennem kan øve indflydelse og har mulighed for at påvirke adfærd.

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 porteføljevirkksomheder.

/ 2019 har Dansk Vækstkapital II løbende været i dialog med forvalterne om den rapportering, fondene laver om deres håndtering af og indvirkning på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, ledelsesmæssige forhold samt korruption og bestikkelse. Vi opfordrer altid til, at fondene som minimum tilslutter sig PRI.

/ 2020 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 de 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.

/ 2019 har Dansk Vækstkapital II ved de løbende møder med nye forvaltere drøftet fondenes tilgang til samfundsansvar i investeringerne, herunder tilslutning til PRI eller UN Global Compact.

/ 2020 vil vi fortsat motivere nye forvaltere til tilslutning til ovennævnte principper, 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.

/ 2019 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 – se længere nede i et særskilt afsnit.

/ 2020 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 PRI-sekretariatet om vores indsats og fremskridt med arbejdet om inddragelsen af ESG-hensyn.

/ 2019 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.

/ 2020 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 i videst muligt omfang at sikre, at vores investeringer i 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.

Dansk Vækstkapital II følger i øvrigt Vækstfondens skattepolitik, **som kan læses på Vækstfondens hjemmeside.**

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2019	2018	2017
Resultat af investeringsvirksomhed	27,6	-26,2	-12,4
Årets resultat	17,6	-36,5	-21,7

BALANCE (MIO. KR.)	2019	2018	2017
Balancesum	701,3	311,4	267,8
Tilsagn fra kommanditister	2.975,0	2.975,0	2.975,0
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	2.380,0	2.677,5	2.677,5
Egenkapital	544,1	228,9	265,4

PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2019	2018	2017
Driftsaktiviteter	-10,1	-12,1	-7,0
Investeringsaktiviteter	-362,3	-231,5	-103,3
Finansieringsaktiviteter	297,5	-	297,5

NØGLETAL	2019	2018	2017
Antal porteføljefonde	16	10	6
Antal porteføljeselskaber i porteføljefonde	97	45	19

DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
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 %	Maj 2017
Capidea III	DKK	175 mio.	844 mio.	20,7 %	December 2017
CataCap II	DKK	200 mio.	1.778 mio.	11,2 %	December 2017
Verdane Edda	SEK	200 mio.	3.154 mio.	6,3 %	Februar 2018
GRO Fund II	EUR	26,5 mio.	251 mio.	10,5 %	August 2018
Industri Udvikling V	DKK	100 mio.	601 mio.	16,6 %	November 2019

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
Balderton Capital fund 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.	333 mio.	6,0 %	Oktober 2018
Sunstone Life Science Ventures IV	DKK	112 mio.	596 mio.	18,8 %	Januar 2019
byFounders VC Fund I	DKK	75 mio.	768 mio.	9,8 %	April 2019
EQT Ventures II	EUR	15 mio.	613 mio.	2,5 %	Juni 2019
Balderton Capital fund VII	USD	15 mio.	399 mio.	3,8 %	Juli 2019
Heartcore Capital Fund IV	DKK	175 mio.	695 mio.	25,2 %	December 2019

NYE INVESTERINGER I FONDE

NYE INVESTERINGER I FONDE



SUNSTONE LIFE SCIENCE VENTURES IV

Ventureforvalteren Sunstone har siden 2007 etableret sig som en af de førende life science-fonde på europæisk plan med investeringer i selskaber som Orphazyme, Zealand Pharma og Galecto Biotech. Med sin fjerde fond fortsætter Sunstone Life Science Ventures sit fokus på lovende danske og europæiske biotekvirksomheder i de tidlige stadier.

"De sidste 5 år har europæisk biotek leveret et fantastisk afkast til risikovillige investorer. Sunstone har med støtte fra Dansk Vækstkapital, og med flere succesfulde exits, bidraget væsentligt til den positive udvikling i både Norden og Europa. Investeringerne giver ikke blot et flot finansielt afkast, de er også et særdeles vigtigt bidrag til udvikling af nye lægemidler til dødeligt syge patienter, som i dag ikke kan få hjælp," siger Søren Lemonius, Managing General Partner, Sunstone Life Sciences Ventures.

FAKTA

Tilsagn fra Dansk Vækstkapital II: 112 mio. kr.

Fondsstørrelse: 596 mio. kr.

Dansk Vækstkapital II's ejerandel: 18,8 pct.

Tilsagnstidspunkt: Januar 2019

sunstone.eu



BYFOUNDERS

Navnet siger næsten det hele: byFounders. For den danske venturefond, der blev etableret i 2017, har samlet flere end 50 af de mest succesfulde nordiske og baltiske iværksættere i et investeringskollektiv. Målet er – ud over at være kilde til kapital – at bidrage med viden, erfaring og netværk, der kan understøtte lovende teknologistartups med globalt vækstpotentiale. byFounders investerer primært i tidlige virksomheder på seed-stadiet inden for bl.a. kunstig intelligens, sundheds- og fødevareteknologi samt Internet of Things (IoT).

"byFounders er en ny nordisk venturefond startet af iværksættere for iværksættere. Det betyder, at vi investerer i øjenhøjde med iværksætterne på vilkår, som både de og vi er glade for. Samtidig yder vi kompetent og erfaren støtte til dem på hele deres startuprejse – fordi vi selv kender livet som iværksættere, dets glæder, udfordringer og prøvelser, så vi har prøvet det hele på egen krop," siger Tommy Andersen, Managing Partner i byFounders.

FAKTA

Tilsagn fra Dansk Vækstkapital II: 75 mio. kr.

Fondsstørrelse: 768 mio. kr.

Dansk Vækstkapital II's ejerandel: 9,8 pct.

Tilsagnstidspunkt: April 2019

byfounders.vc

EQT VENTURES II

EQT Ventures er en global ventureinvestor med et skandinavisk udgangspunkt. Med fokus på Europa og USA investerer EQT Ventures i innovative og teknologidrevne virksomheder på tværs af industrier og stadier, fra seed til vækst. Porteføljen rummer bl.a. de danske virksomheder Peakon og Banking Circle, og i fond II fastholder EQT Ventures strategien om at investere i ambitiøse iværksættervirksomheder med globalt vækstpotentiale.

"EQT Ventures blev stiftet med ambitionen om at være "den venturefond, vi selv ville have ønsket, da vi drev tech-startups". Vi kombinerer en multi-stadie investeringsstrategi med founder-venlige vilkår, driftssupport og en samarbejdende tilgang for at hjælpe iværksættere på tværs af Europa og USA med at accelerere deres virksomheders vækst. I fond II er vi allerede stolte investorer i Netlify, som den dynamiske danske duo Mathias Biilman og Christian Bach har stiftet," siger Lars Jörnnow, partner i EQT Ventures.

FAKTA

Tilsagn fra Dansk Vækstkapital II:
15 mio. EUR

Fondsstørrelse:
613 mio. EUR

Dansk Vækstkapital II's
ejerandel:
2,5 pct.

Tilsagnstidspunkt:
Juni 2019

eqtventures.com

Balderton.

BALDERTON CAPITAL FUND VII

Balderton Capital er blandt Europas største early stage-venturekapitalforvaltere med primært fokus på serie A-runder til europæiske teknologivirksomheder. Balderton, der har hovedkvarter i London, investerer på tværs af Europa og Norden og har i dag bl.a. danske virksomheder som Vivino, Labster og Peakon i porteføljen. Siden etableringen i 2000 har Balderton rejst mere end 3 mia. USD.

"Takket være 20 års europæisk investeringserfaring ved vi, at serie A-runder er et kritisk tidspunkt på en startups rejse – det er et magisk øjeblik, når de opnår product-market-fit, er parate til at skalere og nødsaget til at træffe beslutninger, der kan få betydning for deres vækstbane i årene, der kommer. Hele vores team er dedikeret til at hjælpe vores foundere med at tackle de beslutninger, når de begiver sig af sted på rejsen," siger Bernard Liautaud, Managing Partner, Balderton.

FAKTA

Tilsagn fra Dansk Vækstkapital II:
15 mio. USD

Fondsstørrelse:
399 mio. USD

Dansk Vækstkapital II's
ejerandel:
4,1 pct.

Tilsagnstidspunkt:
Juli 2019

balderton.com



EKSEMPLER PÅ FONDENES INVESTERINGER I VIRKSOMHEDER

EKSEMPLER PÅ FONDENES INVESTERINGER I VIRKSOMHEDER



CORTI – LIVREDDENDE AI

Kan man høre et kommende hjertestop? Svaret er ja. I hvert fald hvis man gør brug af den avancerede machine learning-teknologi, som danske Corti har udviklet til at hjælpe medarbejderen på alarmcentralen, når en patient ringer ind.

Ved hjælp af kunstig intelligens analyserer Corti vigtige mønstre i patientens stemme og vejrtrækning og alarmerer, hvis et hjertestop er undervejs. Typisk kan et kommende hjertestop identificeres inden for 50 sekunder, hvilket betyder, at den rette behandling kan igangsættes hurtigt. Cortis teknologi, der kan reducere antallet af uopdagede hjertestop med mere end 50 pct., har allerede vundet stor international interesse og bliver i dag brugt i bl.a. Region Hovedstaden.

Læs mere på virksomhedens hjemmeside:

www.corti.ai

OM CORTI

Antal ansatte: 42

Stiftet: 2016

INVESTERING

Venturefonden byFounders har investeret i Corti. Dansk Vækskapital II gav i 2019 tilsagn om at investere 75 mio. kr. i byFounders.

byfounders.vc



LABSTER – VIRTUELLE LABORATORIER

Studerende over hele verden har med Labsters virtuelle laboratorier fået mulighed for at øge deres indlæring inden for bl.a. biologi, kemi, fysik og matematik ved hjælp af blot en computer eller tablet.

I realistiske digitale omgivelser med 3D-udgaver af forskningsudstyr kan studerende udføre forsøg, der ville være for farlige, dyre eller tidskrævende at gennemføre i et fysisk laboratorium. Labsters teknologi er allerede i brug på flere end 400 uddannelsesinstitutioner verden over, og simulationerne kan benyttes til hele spektret fra simple forsøg til avanceret forskning.

Læs mere på virksomhedens hjemmeside:

www.labster.com

OM LABSTER

Antal ansatte: ca. 75

Stiftet: 2012

INVESTERING

Venturefonden Balderton har investeret i Labster. Dansk Vækskapital II gav i 2017 tilsagn om at investere 15 mio. USD i Balderton Capital VI.

balderton.com



ADFORM – INNOVATIV ANNONCERINGSPLATFORM

Adform er en af verdens førende udbydere af teknologi til digital annoncering. Med en softwareplatform, der integrerer produkter til optimering af handel, kreativt arbejde og data, opnår kunderne optimale annoncekampagner og operationel effektivitet.

Adform, der blev stiftet i 2002, har i dag knap 30 kontorer på verdensplan og servicerer nogle af verdens største annoncører, mediebureauer og mediehuse.

Læs mere på virksomhedens hjemmeside:
www.adform.com

OM ADFORM

Antal ansatte: ca. 690
Stiftet: 2002

INVESTERING

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

grocapital.dk

REGNSKABSBERETNING

UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar 2019 - 31. december 2019 udviser et overskud på 17,6 mio. kr. (2018: -36,5 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 544,1 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 228,9 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 27,6 mio. kr. (2018: -26,2 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljeselskaberne på 73,9 mio. kr. (2018: -2,6 mio. kr.) fratrukket administrationsomkostninger på 46,3 mio. kr. (2018: 23,6 mio. kr.)

Dansk Vækstkapital II har i regnskabsåret betalt 8,2 mio. kr. i managementomkostninger til Vækstfonden i henhold til indgået managementaftale (2018: 8,2 mio. kr.). Herudover er der afholdt 1,4 mio. kr. i bestyrelsesshonorar (2018: 1,4 mio. kr.).

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Dansk Vækstkapital II kan allokere op til 1/3 af kapitaltilsagnet fra investorerne til venturefonde og den resterende kapital til small cap- og mid cap-fonde samt mezzaninkapitalfonde. Dansk Vækstkapital II har pr. 31. december 2019 afgivet investeringstilsagn til otte fonde (2018: syv fonde) i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 1.392,9 mio. kr. (2018: 1.292,8 mio. kr.) og 891,0 mio. kr. (2018: 317,1 mio. kr.) til otte venturefonde (2018: tre venturefonde).

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Der er pr. 31. december 2019 afgivet tilsagn til syv fonde i DKK (2018: tre fonde), fire fonde i EUR (2018: tre fonde) samt tre fonde i USD (2018: to fonde) og to fonde i SEK (2018: to fonde). 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 2019 foretaget 52 nyinvesteringer (2018: 25 nyinvesteringer) i virksomheder, hvilket bringer det samlede antal virksomheder i porteføljen op på 97.

ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2019 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 366,4 mio. kr. (2018: 246,3 mio. kr.), hvilket er markant mere end i 2018. 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., hvoraf investorerne samlet har indbetalt 595 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 298 mio. kr.). Dansk Vækstkapital II har samtidig en kreditfacilitet på 250 mio. kr. til brug for 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, venturefonde samt mezzaninfonde 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 & venturekapitalinvesteringer.

Dansk Vækstkapital II's investeringer i porteføljefondene 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 funding-risiko anses for at være beskeden.

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Dansk Vækstkapital II er fortsat i dialog med potentielle investeringsfonde og forventer at afgive

tilsagn til to-tre fonde i løbet af 2020 og dermed at have givet tilsagn for den fulde kapital i løbet af 2020.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapital II's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af Dansk Vækstkapital II's aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLIN

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

Efter regnskabsårets udløb har corona-virusset covid-19 spredt sig i store dele af verden, og der er en ekstraordinær risiko forbundet hermed. Dette vil påvirke Dansk Vækstkapital II's aktiviteter negativt, men omfanget heraf kendes ikke i skrivende stund. Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb, som har væsentlig betydning for Dansk Vækstkapital II's finansielle stilling pr. 31. december 2019.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, 16. marts 2020

BESTYRELSE

Ulrik Spork, bestyrelsesformand

Birgit Wøidemann 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital II K/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, 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, 16. marts 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Füchsel
Statsautoriseret revisor
mne9291

Niels Henrik B. Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
mne16675

26	ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
29	RESULTATOPGØRELSE
30	BALANCE
31	EGENKAPITALOPGØRELSE
32	PENGESTRØMSOPGØRELSE
33	NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital II K/S for 2019 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 2019 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 nominal 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 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.

RESULTATOPGØRELSE

NOTE

1. JANUAR 2018 - 31. DECEMBER 2019, T.KR.

		2019	2018
	Kursgevinster og -tab		
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	73.916	-2.590
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, management fee	-46.317	-23.598
	Kursgevinster og -tab i alt	27.599	-26.188
	Resultat af investeringsvirksomhed	27.599	-26.188
	Administrationsomkostninger		
1	Bestyrelseshonorar	-1.440	-1.440
	Management fee til administrator for Dansk Vækstkapital II	-8.181	-8.188
2	Øvrige administrationsomkostninger	-438	-266
	Administrationsomkostninger i alt	-10.059	-9.894
	Resultat af ordinær primær drift	17.541	-36.082
	Finansielle poster		
3	Finansielle indtægter og omkostninger	82	-392
	Finansielle poster i alt	82	-392
	Årets resultat	17.622	-36.474
	Resultatdisponering		
	Årets resultat	17.622	-36.474
	Overført til egenkapitalen	17.622	-36.474

ÅRSREGNSKAB
BALANCE

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

NOTE		2019	2018
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
4	Kapitalandele i porteføljefonde	701.302	311.375
	Finansielle anlægsaktiver i alt	701.302	311.375
	Anlægsaktiver i alt	701.302	311.375
	AKTIVER I ALT	701.302	311.375
	PASSIVER		
	Egenkapital		
5	Kapitaltilsagn fra kommanditister	2.975.032	2.975.032
	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-2.380.026	-2.677.529
	Overført resultat	-50.933	-68.555
	Egenkapital i alt	544.074	228.948
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	87	221
6	Bankgæld	156.799	81.906
7	Anden gæld	342	300
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	157.228	82.427
	Gældsforpligtelser i alt	157.228	82.427
	PASSIVER I ALT	701.302	311.375
8	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
9	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 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
Indbetalt af kommanditisterne	-	297.503	-	-	297.503
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	-	17.622	17.622
Egenkapital 31. december 2019	2.975.032	-2.380.026	-	-50.933	544.074

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

	2019	2018
Årets resultat	17.622	-36.474
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-27.600	26.188
Ændring i driftskapital	-92	-1.834
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-10.069	-12.120
Udbetalinger til porteføljefonde	-366.408	-246.295
Udlodninger fra porteføljefonde	4.082	14.776
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-362.327	-231.519
Kontante indskud fra kommanditister	297.503	-
Udlodning til kommanditister	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	297.503	-
Ændringer i likvider	-74.893	-243.638
Likvider 1. januar	-81.906	161.732
Likvider 31. december, netto	-156.799	-81.906

ÅRSREGNSKAB
NOTE 1-3

T.KR.

NOTE 1	BESTYRELSESHONORAR	2019	2018
	Bestyrelseshonorar	1.440	1.440
	Bestyrelseshonorar i alt	1.440	1.440

Bestyrelsen består af en formand og fire bestyrelsesmedlemmer.

NOTE 2	ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2019	2018
	Honorar til komplementar	17	16
	Revision	100	70
	Advokat, investeringsrelateret	188	159
	Advokat, andet	117	-
	Andre omkostninger	16	21
	Øvrige administrationsomkostninger i alt	438	266

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.

NOTE 3	FINANSIELLE POSTER	2019	2018
	Renteindtægter, porteføljefonde	487	26
	Renteomkostninger, kassekredit	-406	-417
	Finansielle poster i alt	82	-392

ÅRSREGNSKAB
NOTE 4-5

T.KR.

NOTE 4 KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE	2019	2018
Anskaffelsessum primo	365.856	119.561
Tilgang i året	366.408	246.295
Anskaffelsessum ultimo	732.265	365.856
Tilbageløb primo	-14.953	-177
Tilbageløb i året	-4.082	-14.776
Tilbageløb ultimo	-19.035	-14.953
Værdireguleringer primo	-39.528	-13.340
Værdireguleringer i året	27.600	-26.188
Værdireguleringer ultimo	-11.927	-39.528
Regnskabsmæssig værdi 31. december	701.302	311.375

NOTE 5 INVESTORFORDELING

Det samlede tilsagn til Dansk Vækstkapital II udgør efter endelig closing 2.975.032 t.kr. Der er indbetalt 595.006 t.kr. fra investorerne pr. 31. december 2019, svarende til 20 pct. af det samlede tilsagn. Resttilsagnet udgør 2.380.026 t.kr. pr. 31.12.2019.

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

ÅRSREGNSKAB
NOTE 6-8

T.KR.

NOTE 6	BANKGÆLD	2019	2018
	Bankgæld, kortfristet bankgæld	156.799	81.906

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

NOTE 7	ANDEN GÆLD	2019	2018
	A-skat og arbejdsmarkedsbidrag (bestyrelses honorar)	342	300
	Anden gæld i alt	342	300

EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE

NOTE 8	FORPLIGTELSE					
	Investeringstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Kursregulering	Resttilsagn
	Axcel V K/S	199.400	-131.379	-	730	68.751
	Balderton VI, S.L.P.	104.358	-78.024	-	-5.935	20.399
	Balderton VII, S.L.P.	99.810	-10.111	-	495	90.194
	Balderton Liquidity I	63.646	-28.476	-	3.021	38.191
	byFounders VC Fund I K/S	75.000	-21.531	-	-	53.469
	Capidea Kapital III K/S	175.000	-58.764	-	-	116.236
	CataCap II K/S	200.000	-46.578	-	-	153.422
	EQT Ventures II (DVK II HoldCo I ApS)	111.977	-40	-	69	112.006
	FSN Capital V L.P.	198.150	-124.376	12.559	-18.656	67.678
	Gro Fund II K/S	197.579	-59.298	-	453	138.734
	Heartcore Capital Fund IV K/S	175.000	-	-	-	175.000
	Industri Udvikling V K/S	100.000	-10.000	-	-	90.000
	Maj Invest Equity V K/S	175.000	-86.313	-	-	88.687
	Sofinnova Capital IX	149.184	-14.954	-	225	134.455
	Sunstone LSV Fund IV K/S	112.000	-9.972	-	-	102.028
	Verdane Edda	147.740	-52.449	-	-4.687	90.604
	I alt	2.283.843	-732.265	12.559	-24.284	1.539.854

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 9 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 Reaplix A/S, Statumanu ApS og Innocon Medical 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, 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 toft advice ApS. Formand for bestyrelsen i Fonden af 4. december 2001, MipSalus Holding ApS og MipSalus Aps. 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, Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS, tre datterselskaber af M. Goldschmidt Holding A/S, Dagrofa ApS, Mahia 17 ApS, Solar A/S og Selskabet af 11. december 2008 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, Apoteka ApS, 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

PENNEO

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

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

Peter Vilhelm Carøe

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Vækstkapital II K/S og Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-420041542979

IP: 93.163.xxx.xxx

2020-03-16 16:04:25Z

NEM ID 

Birgit Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Vækstkapital II K/S og Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-030329499175

IP: 94.145.xxx.xxx

2020-03-16 17:55:57Z

NEM ID 

Ulrik Spork

Bestyrelsesformand

På vegne af: Dansk Vækstkapital II K/S og Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-895986397641

IP: 188.178.xxx.xxx

2020-03-16 18:19:33Z

NEM ID 

Jens Peter Toft

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Vækstkapital II K/S og Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-153548304694

IP: 80.163.xxx.xxx

2020-03-16 18:31:43Z

NEM ID 

Kent Stevens Larsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Dansk Vækstkapital II K/S og Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-146637126631

IP: 2.109.xxx.xxx

2020-03-16 19:36:47Z

NEM ID 

Kim Fücksel

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-018144514273

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-03-17 06:26:44Z

NEM ID 

Niels Henrik B. Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:54907958

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-03-17 06:30:38Z

NEM ID 

Penneo dokumentnummer: Y2XKUNYD V238B-GZ 010M1Z16EB-80AEG-555006

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

PENNEO

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

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

Morten Westh Naldal

Dirigent

Serienummer: CVR:37745626-RID:77999441

IP: 109.70.xxx.xxx

2020-04-06 12:52:46Z

NEM ID 

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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