

2020-dvk2-arsrapport\_ til underskrift.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Kasper Bruhn Udam	NEMID	2021-03-25 11:33 GMT+1
Peter Vilhelm Carøe	NEMID	2021-03-25 11:55 GMT+1
Kent Stevens Larsen	NEMID	2021-03-25 12:02 GMT+1
Ulrik Spork	NEMID	2021-03-25 12:10 GMT+1
Jens Peter Toft	NEMID	2021-03-25 12:17 GMT+1
Jakob Lindberg	NEMID	2021-03-25 18:17 GMT+1
Birgit Nørgaard	NEMID	2021-03-25 19:23 GMT+1



**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



DANSKVÆKSTKAPITAL .2

# ÅRSRAPPORT 2020



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

# INDHOLD

- 3 FORMANDENS FORORD
- 4 DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER
- 5 ÅRETS RESULTAT 2020
- 7 PERSPEKTIV: SAMFUNDSAFTRYK
- 8 REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR
- 10 HOVED- OG NØGLETAL
- 11 OVERSIGT OVER INVESTERINGER
- 12 REGNSKABSBERETNING
- 14 LEDELSESPÅTEGNING
- 15 REVISIONSPÅTEGNING
- 17 ÅRSREGNSKAB
- 29 BESTYRELSENS LEDELSESHVERV
- 31 SELSKABSOPLYSNINGER



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294



Ulrik Spork, bestyrelsesformand

## FORMANDENS FORORD

# FORTSAT POSITIV UDVIKLING OG LØBENDE MODNING AF SELSKABER

Som så mange andre steder har COVID-19 haft betydning for vores hverdag i Dansk Vækstkapital II. Det blev især tydeligt i krisens første måneder, hvor usikkerhed på de globale markeder betød, at også danske virksomheder måtte kæmpe for overlevelse, og investorer stod i en svær situation med stor uforudsigelighed om, i hvilken retning markedet ville gå.

Men heldigvis har 2020 også vist, at investorer har tro på fremtiden. For trods pandemien har året været præget af høj investeringsaktivitet i Dansk Vækstkapital II. Det er tydeligt, både når man ser på bundlinjen og på den positive udvikling af porteføljen. I årets løb har porteføljefondene foretaget 58 nyinvesteringer, hvilket bringer det samlede antal af porteføljeselskaber op på 180.

I foråret var det svært at forudse, hvordan COVID-19 ville påvirke fondens aktiviteter og resultat. Men med de mange nyinvesteringer i porteføljefondene og et positivt resultat på 142 mio. kr. har økosystemet illustreret, at det står på et solidt fundament. Uden den risikovillighed, som vi har set, havde det været svært at fastholde samme investeringsaktivitet. En del af forklaringen bag det fornuftige årsresultat er også, at mange af selskaberne er begyndt at modne og vækste her i fondens sjette leveår. Af nytilkomne fonde i årets løb er den danske venturefond, Seed Capital IV, og buyout-fonden, Polaris V. Herudover har bestyrelsen godkendt tilsagn til yderligere to buyout-fonde, hhv. norske FSN Capital VI og danske Axcel VI, som blev endeligt formaliseret i starten af 2021. Med tilsagnene er Dansk Vækstkapital II nu fuldt disponeret og positioneret som en væsentlig bidragsyder til det danske økosystem med kapital såvel som kompetencer og netværk.

Jeg er derfor personligt rigtig glad for, at det samlede resultat for Dansk Vækstkapital II ikke bare er gået i plus siden etableringen i 2015, men at vi også kan se en sund aktivitet i både fonde og selskaber. Og selvom nedlukningen af Danmark gennem 2020 også har betydet en lavere tilvækst af arbejdspladser end tidligere, må vi ikke glemme det samfundsøkonomiske afkast, som Dansk Vækstkapital II indirekte bidrager til ved fastholdelsen af arbejdspladser i hele Danmark.

Det er endnu svært at forudse, hvordan COVID-19 vil påvirke 2021, men jeg glæder mig til at følge udviklingen i porteføljen, og meget peger i en positiv retning. For 2020 har i høj grad vist, at vores porteføljefonde har handlet proaktivt med resolutthed og fornuft, og at de har arbejdet for at give selskaberne det bedst mulige afsæt, når økonomierne igen åbner og væksten vender tilbage.

Rigtig god fornøjelse med læsningen!

Ulrik Spork, bestyrelsesformand i Dansk Vækstkapital II

---

Læs mere om Dansk Vækstkapital II på vores hjemmeside.

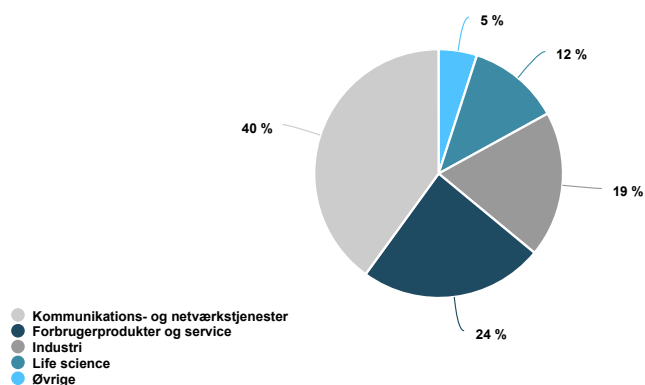
[danskvaekstkapital.dk](https://danskvaekstkapital.dk)

---



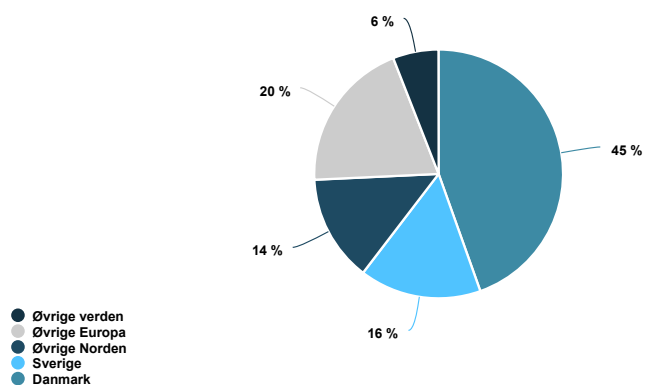
# DANSK VÆKSTKAPITAL II'S INVESTERINGER: BRED EKSPONERING MED DANSK FOKUS

INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER BRANCHER



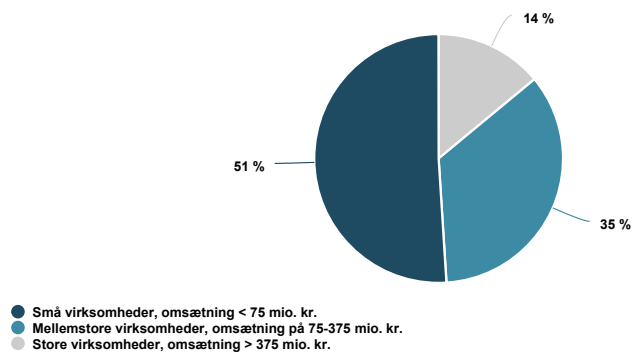
Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne; kommunikations- og netværkstjenester, forbrugerprodukter og service samt industri, som tegner sig for hhv. 40, 24 og 19 pct.

INVESTERET KAPITAL FORDELT EFTER GEOGRAFI PÅ VIRKSOMHEDSNIVEAU



Omkring halvdelen af kapitalen fra Dansk Vækstkapital II er investeret i danske virksomheder. Der er i alt investeret i 49 danske virksomheder. Derudover er det værd at bemærke, at hver gang Dansk Vækstkapital II investerer 1 kr. i en udenlandsk fond, kommer der 3 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder.

PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER FORDELT PÅ OMSÆTNING



Andelen af små og mellemstore virksomheder udgør 86 pct. af porteføljen.



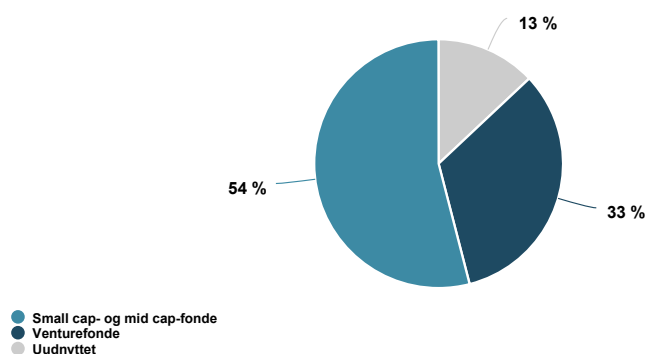
## AKKUMULERET RESULTAT GÅR I PLUS

## HØJ INVESTERINGSAKTIVITET

Dansk Vækstkapital II udvidede i 2020 investeringsporteføljen med tilsagn til to nye fonde. Det skete gennem tilsagn til Polaris Private Equity V K/S og SEED Capital Denmark IV K/S på hhv. 200 mio. kr. og 100 mio. kr. Med tilføjelsen af de to danske fonde i 2020 består porteføljen nu af i alt 18 fonde, hvoraf ni er venturefonde, og ni er small cap- og mid cap-fonde. Derudover blev et tilsagn til både FSN Capital VI og Axcel VI godkendt af bestyrelsen i december 2020, dog blev begge tilsagn først officielt lukket efter balancedatoen, hvorfor fondene først vil fremgå af næste års regnskab. Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II er nu lukket, og der er nu kun mulighed for at lave nye investeringer gennem eventuelle co-investeringer sammen med buyout-porteføljefondene.

Ved udgangen af 2020 er der samlet givet tilsagn for 2,6 mia. kr. ud af Dansk Vækstkapital II's samlede kapitalgrundlag på 3,0 mia. kr.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF FONDE



Dansk Vækstkapital II's investeringsperiode sluttede ved årets udgang. Dog blev to yderligere tilsagn godkendt af bestyrelsen. Disse tæller dog ikke med i regnskabet for 2020. De afgivne tilsagn til small cap- og mid cap-fonde udgør på balancedagen 54 pct. af tilsagnsbeløbet, mens 33 pct. er givet til venturefonde.

Fondene i porteføljen har i 2020 investeret i 58 nye selskaber, eksempelvis Ferm Living ApS (Maj Invest Equity 5 K/S) og Queue-IT ApS (GRO Fund II K/S). Dermed når det samlede antal af porteføljeselskaber, som fondene har investeret i, op på 180 selskaber på tværs af brancher og geografi.

Dansk Vækstkapital II's resultat for 2020 giver et overskud på 141,7 mio. kr., som kan tilskrives en god værdiudvikling på tværs af porteføljen. Det betyder samtidig, at det akkumulerede resultat for første gang går i plus – og det akkumulerede overskud lander på 90,8 mio. kr. Samtidig stemmer resultatet godt overens med forventningerne til, hvordan en investeringsfond som Dansk Vækstkapital II vil udvikle sig over tid. I denne type fond følger resultaterne normalt en såkaldt "j-kurve"; i de første år bliver der investeret kapital, hvilket trækker omkostninger, der trækker det finansielle resultat ned. Efter nogle år vender udviklingen, og værdiskabelsen i investeringerne overstiger omkostningerne ved at forvalte kapitalen, så det finansielle resultat bliver positivt. Efter yderligere år bliver det akkumulerede nettoresultat positivt, og fonden går i et samlet plus. Sammenlignet med andre fund-of-funds-enheder er det tilfredsstillende, at Dansk Vækstkapital II allerede efter fem år er kommet "over nulstregen", og går i plus.

Den samlede værdiregulering for året udgør 152,5 mio. kr., der kan henføres til urealiserede værdireguleringer af porteføljeselskaber i de underliggende fonde på 248,7 mio. kr. fratrukket management fee og øvrige omkostninger på 96,2 mio. kr. Årets resultat kan bl.a. henføres til opskrivninger i SteelSeries (Axcel V K/S), Labster (Balderton Capital VI) og LanguageWire (CataCap II K/S).

Dansk Vækstkapital II har i 2020 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 bestyrelsesonorar.

Der er frem til udgangen af 2020 samlet udbetalt 981,5 mio. kr. fra Dansk Vækstkapital II til porteføljefondenes investeringer (fratrasket management fee og omkostninger). I samme periode har fondene investeret 6,3 mia. kr. i danske selskaber. Sammen med andre investorer er Dansk Vækstkapital II således en væsentlig bidragyder til det danske økosystem via fondene i porteføljen. Også de udenlandske porteføljefonde har bidraget med markante investeringer i danske selskaber. For hver krone Dansk Vækstkapital II har investeret i udenlandske fonde, kommer der 3 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

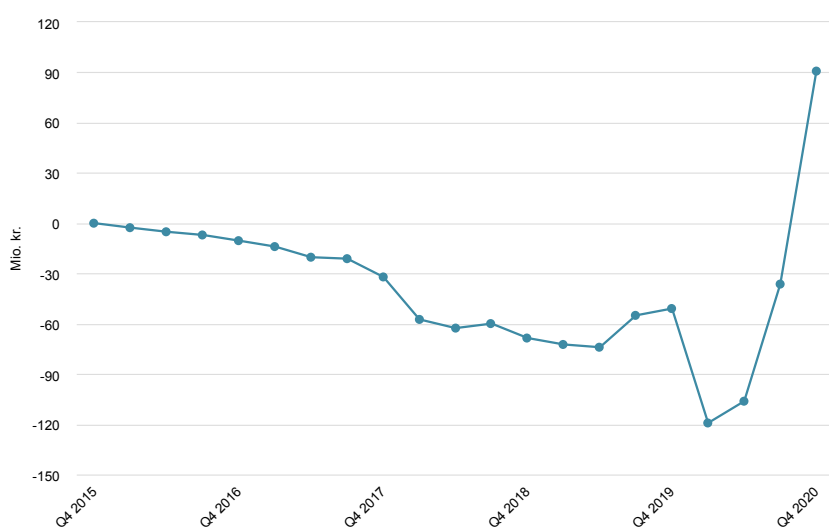
# DANSK VÆKSTKAPITAL II SÆTTER BETYDELIGT SAMFUNDSAFTRYK

Ved udgangen af investeringsperioden gik det akkumulerede resultat for Dansk Vækstkapital II for første gang i plus, hvilket er et tegn på, at udviklingen i mange af de underliggende selskaber er begyndt at modne.

Det akkumulerede resultatet, som er opnået siden fondens etablering i 2015, giver et samlet overskud på 90,8 mio. kr. Dette positive resultat skal ses i lyset af, at tallet ved udgangen af det første kvartal af 2020 var på -119,2 mio. kr. efter mange væsentlige nedskrivninger forårsaget af den store usikkerhed om den økonomiske påvirkning af udbredelsen af COVID-19.

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.

For hver krone, Dansk Vækstkapital II har indskudt i en dansk eller udenlandsk fond, er der kommet yderligere 6 kr. tilbage til Danmark og danske virksomheder. Dermed er Dansk Vækstkapital II's investeringer medvirkende til en langt større samlet kapitaltilførsel til fondene og derigennem deres porteføljeselskaber.

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 2020 har selskaberne i fondenes porteføljer skabt flere end 500 nye arbejdspladser i Danmark – en lavere tilvækst i forhold til sidste år, som hovedsagelig er forårsaget af nedlukningen af Danmark gennem 2020.

Omsætningen for alle selskaber i porteføljerne er i samme periode steget med over 5 mia. kr., hvilket er drevet af vækst i både venture- og buyout-porteføljerne.

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





# REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

## FORRETNINGSMODEL

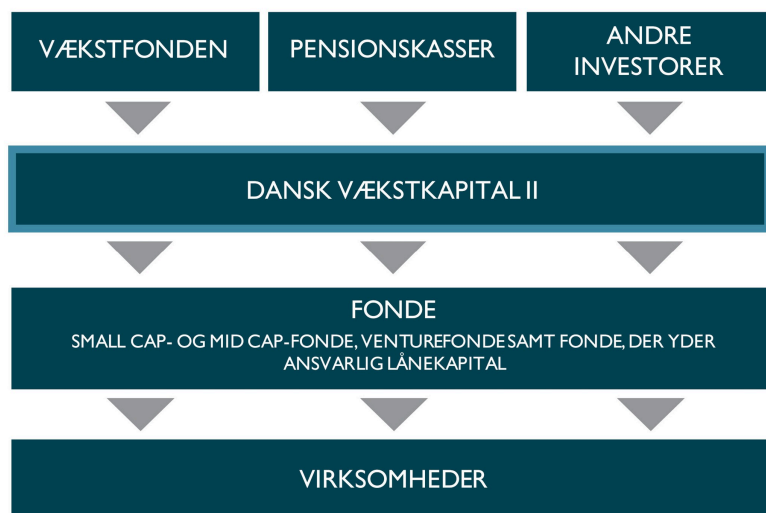
Dansk Vækstkapital II er en privat investeringsfond, en såkaldt "fund of funds", der foretager kommercielle investeringer i fonde drevet af private forvaltere, som efterfølgende investerer videre ud i virksomheder inden for deres kompetenceområde. De fonde, der investeres i, er både venturefonde samt small cap- og mid cap-fonde. Op til 1/3 af fondens kapital rettes mod ventureområdet (nye virksomheder), mens 2/3 er målrettet etablerede små og mellemstore virksomheder (buyout).

Den 30. november 2015 blev den daværende regering enig med en række af landets større pensionselskaber om at etablere Dansk Vækstkapital II. Den anden fond i rækken skulle bl.a. give nye og mindre virksomheder med særligt vækstpotentiale adgang til risikovillig kapital – og på denne måde bygge oven på erfaringerne med Dansk Vækstkapital I.

Andelen af pensionselskabernes tilsagn, som sker i form af egenkapitalinvestering, udgør minimum 33 pct., og udvalgte pensionskasser har valgt at komme med tilsagn på 100 pct. egenkapitalinvestering.

Dansk Vækstkapital II har et bredt investeringsfokus, og de fonde som der investeres i, kan selv investere videre i alle brancher. Formålet med fonden er at skabe flere vækstvirksomheder og samtidig levere et konkurrencedygtigt afkast til investorerne.

Modellen for Dansk Vækstkapital II ser således ud:



## ANSVARLIG INVESTOR

Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II er udløbet ultimo 2020, og vores fokus er derfor på tæt dialog med forvaltere om den fortsatte værdiskabelse, samt på løbende monitorering af arbejdet med ESG-forhold. Udgangspunktet for Dansk Vækstkapital II's ESG-politik er FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og de ti principper i *FN Global Compact*. Desuden følger Dansk Vækstkapital II de seks principper i PRI – *Principles for Responsible Investment*, som Dansk Vækstkapital II er medlem af og årligt rapporterer til. Se seneste rapport på PRI's hjemmeside.



Dansk Vækstkapital ønsker fortsat at fremme fokus på miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold samt anti-korruption og skatteforhold, hvorfor vi løbende har dialog med forvaltere om disse områder. Dansk Vækstkapital lægger stor vægt på, at fondene har transparente konstruktioner og gennemskuelige pengestrømme. Vi har en forventning om, at forvaltere underretter os, hvis der opstår negative indvirkninger inden for de nævnte områder.

## KØNSDIVERSITET

- **Måltal for bestyrelsen**

Bestyrelsen for Dansk Vækstkapital II er sammensat af fire mænd og én kvinde.

- **Politik for øvrige ledelseslag**

Fonden har ingen ansatte, hvorfor den falder under væsentlighedsgrænsen i forhold til kravet om at opstille og redegøre for en politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag. Vækstfonden er sekretariat for Dansk Vækstkapital II, og det er således Vækstfondens medarbejdere, der udgør bl.a. øvrig ledelse i Dansk Vækstkapital II. Derfor er Vækstfondens Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet gældende her – se mere i Vækstfondens årsrapport og på [vf.dk](http://vf.dk).

- **Kønsdiversitet i fokus**

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 lige kønsbalance, er der sat et langsigtet mål om at fordoble antallet af kvinder i forvalternes partnerkredse samt i øverste ledelse (bestyrelse og direktion) hos porteføljeselskaberne.



# HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2020	2019
Resultat af investeringsvirksomhed	152,5	27,6
Årets resultat	141,7	17,6
<b>BALANCE (MIO. KR.)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Balancesum	1.236,6	701,3
Tilsagn fra kommanditister	2.975,0	2.975,0
Ikke indbetalt tilsagn fra kommanditister	1.785,0	2.380,0
Egenkapital	1.236,6	544,1
<b>PENGESTRØMME (MIO. KR.)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Driftsaktiviteter	-12,9	-10,1
Investeringsaktiviteter	-357,4	-362,3
Finansieringsaktiviteter	550,8	297,5
<b>NØGLETAL</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Total Value to Paid-In (TVPI)	1,08x	0,91x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	1,04x	0,91x
Distributions to Paid-In (DPI)	0,04x	0,00x
IRR, brutto	8,4 pct.	-2,0 pct.
IRR, netto	5,0 pct.	-6,4 pct.
Antal porteføljefonde	18	16
Antal porteføljeselskaber i porteføljefonde	180	97



# OVERSICHT OVER INVESTERINGER

## SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
<b>FSN Capital V</b>	SEK	250 mio.	9.391 mio.	2,7 pct.	Juni 2016
<b>Maj Invest Equity 5</b>	DKK	175 mio.	2.125 mio.	8,2 pct.	Oktober 2016
<b>Axcel V</b>	EUR	27 mio.	617 mio.	4,3 pct.	Maj 2017
<b>Capidea III</b>	DKK	175 mio.	844 mio.	20,7 pct.	December 2017
<b>CataCap II</b>	DKK	200 mio.	1.778 mio.	11,2 pct.	December 2017
<b>Verdane Edda</b>	SEK	200 mio.	3.154 mio.	6,3 pct.	Februar 2018
<b>GRO Fund II</b>	EUR	26,5 mio.	251 mio.	10,5 pct.	August 2018
<b>Industri Udvikling V</b>	DKK	100 mio.	601 mio.	16,6 pct.	November 2019
<b>Polaris Private Equity V</b>	DKK	200 mio.	3.181 mio.	6,3 pct.	April 2020

## VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn	Fondsstørrelse	Ejerandel	Tilsagnstidspunkt
<b>Balderton Capital fund VI</b>	USD	15 mio.	372 mio.	4,0 pct.	Marts 2017
<b>Balderton Liquidity</b>	USD	10 mio.	145 mio.	6,9 pct.	Juli 2018
<b>Sofinnova Capital IX</b>	EUR	20 mio.	333 mio.	6,0 pct.	Oktober 2018
<b>Sunstone Life Science Ventures IV</b>	DKK	112 mio.	596 mio.	18,8 pct.	Januar 2019
<b>byFounders VC Fund I</b>	DKK	75 mio.	768 mio.	9,8 pct.	April 2019
<b>EQT Ventures II</b>	EUR	15 mio.	613 mio.	2,5 pct.	Juni 2019
<b>Balderton Capital fund VII</b>	USD	15 mio.	399 mio.	3,8 pct.	Juli 2019
<b>Heartcore Capital Fund IV</b>	DKK	175 mio.	695 mio.	25,2 pct.	December 2019
<b>SEED Capital IV</b>	DKK	100 mio.	487 mio.	20,6 pct.	Juli 2020

11 / 31



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

# REGNSKABSBERETNING

## UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar 2020 - 31. december 2020 viser et overskud på 141,7 (2019: 17,6 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 1.236,6 pr. 31. december 2020 (2019: 544,1 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 152,5 mio. kr. (2019: 27,6 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljeselskaberne på 248,7 mio. kr. (2019: 73,9 mio. kr.) fratrukket administrationsomkostninger på 96,2 mio. kr. (2019: 46,3 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital II har i regnskabsåret betalt 8,2 mio. kr. i managementomkostninger til Vækstfonden i henhold til indgået managementaftale (2019: 8,2 mio. kr.). Herudover er der afholdt 1,4 mio. kr. i bestyrelseshonorar (2019: 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. Dansk Vækstkapital II har pr. 31. december 2020 afgivet investeringstilsagn til ni buyout-fonde i small cap- og mid cap-segmentet for i alt 1.592,9 mio. kr. (2019: 1.392,9 mio. kr.) og 991,0 mio. kr. (2019: 891,0 mio. kr.) til ni venturefonde.

Der er afgivet investeringstilsagn i flere valutaer. Pr. 31. december 2020 er der afgivet tilsagn til ni fonde i DKK (2019: syv fonde), fire fonde i EUR (2019: fire fonde) samt tre fonde i USD (2019: tre fonde) og to fonde i SEK (2019: 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 2020 foretaget 58 nyinvesteringer (2019: 52 nyinvesteringer) i selskaber, hvilket bringer det samlede antal selskaber i porteføljen op på 180.

## ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2020 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 402,1 mio. kr., hvilket er 36 mio. kr. mere end i 2019. 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 1.190 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 595 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 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 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 pensionselskaber, hvorfor Dansk Vækstkapital II's funding-risiko anses for at være beskeden.

## FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Investeringsperioden for Dansk Vækstkapital II udløb ved udgangen af 2020, og der vil således kun blive tilføjet FSN VI og Axcel VI til porteføljen som bestyrelsen godkendte inden årets afslutning. Alle de underliggende porteføljefonde er stadig i deres investeringsperiode, så antallet af porteføljeselskaber forventes at stige over de kommende år.



### **USÆDVANLIGE FORHOLD**

Dansk Vækstkapital II's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af Dansk Vækstkapital II's aktiviteter og pengestrømme for 2020 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**

Bestyrelsen godkendte i december 2020 tilsagn på EUR 10 mio. til både FSN Capital VI og Axcel VI, men tilsagnene blev først lukket i hhv. januar og februar 2021. Derudover har selskabet Peakon, fra Balderton Capital VI-porteføljen, accepteret et købstilbud fra det amerikanske børsnoterede selskab, Workday. Den relaterede opskrivning fra købstilbuddet er ikke reflekteret i dette regnskab, da transaktionen ikke var lukket ved balancedatoen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24.02.2021

## BESTYRELSE

Ulrik Spork, bestyrelsesformand  
Birgit Wødemann Nørgaard  
Peter Carøe  
Jens Peter Toft  
Kent Stevens Larsen



# 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 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 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 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.

## LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

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

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

## REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

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

15 / 31



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294



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

København, den 24.02.2021

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

**Kasper Bruhn Udam**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29421

**Jakob Lindberg**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne40824



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

18 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

21 RESULTATOPGØRELSE

22 BALANCE

23 EGENKAPITALOPGØRELSE

24 PENGESTRØMSOPGØRELSE

25 NOTER



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital II K/S for 2020 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 (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, 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 2020 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 fonde

Kapitalandele i fonde, der er unoterede, måles til Dansk Vækstkapital II K/S's andel af fondenes dagsværdi. Ved opgørelsen af fondenes dagsværdi er International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEV) principper for værdiansættelse 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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



### Investeringstilsagn

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

### PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

### Nøgletal

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

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

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

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

Værdien af investorernes 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 og investorerne (kommanditisterne) samt værdien af egenkapitalen eksklusiv management fee og øvrige omkostninger i Dansk Vækstkapital.

#### *IRR, netto:*

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



ÅRSREGNSKAB  
**RESULTATOPGØRELSE**

NOTE		2020	2019
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020, T.KR.			
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	248.705	73.916
	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, management fee	-96.169	-46.317
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>152.536</b>	<b>27.599</b>
	<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>	<b>152.536</b>	<b>27.599</b>
	<b>Administrationsomkostninger</b>		
1	Bestyrelseshonorar	-1.440	-1.440
	Management fee til administrator for Dansk Vækstkapital II	-8.181	-8.181
2	Øvrige administrationsomkostninger	-536	-438
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-10.157</b>	<b>-10.059</b>
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>142.379</b>	<b>17.541</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
3	Finansielle indtægter og omkostninger	-663	82
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-663</b>	<b>82</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>141.716</b>	<b>17.622</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Årets resultat	141.716	17.622
	<b>Overført til egenkapitalen</b>	<b>141.716</b>	<b>17.622</b>



ÅRSREGNSKAB  
BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2020, T.KR.

NOTE

	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandele i porteføljefonde	1.211.243	701.302
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.211.243</b>	<b>701.302</b>
6 Likvide beholdninger	23.734	-
Forudbetalinger	2.010	-
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>25.744</b>	-
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.236.987</b>	<b>701.302</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>Egenkapital</b>		
5 Kapitaltilsagn fra kommanditister	2.975.032	2.975.032
Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	-1.785.019	-2.380.026
Udlodning til kommanditister	-44.182	-
Overført resultat	90.783	-50.933
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.236.614</b>	<b>544.074</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	28	87
6 Bankgæld	-	156.799
7 Anden gæld	344	342
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>372</b>	<b>157.228</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>372</b>	<b>157.228</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.236.987</b>	<b>701.302</b>
8 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
9 Nærtstående parter		

22 / 31



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

## EGENKAPITALOPGØRELSE

T.KR.

	Kapital- tilsagn fra komman- ditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra komman- ditister	Udbetalt til komman- ditisterne	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>2.975.032</b>	<b>-2.677.529</b>	-	<b>-68.555</b>	<b>228.948</b>
Indbetalt af kommanditisterne	-	297.503	-	-	297.503
Overført, jf. resultatdisponering	-	-	-	17.622	17.622
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>2.975.032</b>	<b>-2.380.026</b>	-	<b>-50.933</b>	<b>544.074</b>
Indbetalt af kommanditisterne	-	595.006	-	-	595.006
Udbetalt til kommanditisterne	-	-	-44.182	-	-44.182
Overført jf. resultatdisponering	-	-	-	141.716	141.716
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>2.975.032</b>	<b>1.785.019</b>	<b>-44.182</b>	<b>90.783</b>	<b>1.236.614</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020, T.KR.

	2020	2019
Årets resultat	141.716	17.622
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-152.536	-27.600
Ændring i driftskapital	-2.067	-92
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>-12.887</b>	<b>-10.069</b>
Udbetalinger til porteføljefonde	-402.137	-366.408
Udlodninger fra porteføljefonde	44.731	4.082
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-357.406</b>	<b>-362.327</b>
Kontante indskud fra kommanditister	595.006	297.503
Udlodning til kommanditister	-44.182	-
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>550.825</b>	<b>297.503</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>180.532</b>	<b>-74.893</b>
Likvider 1. januar	-156.799	-81.906
<b>Likvider 31. december, netto</b>	<b>23.734</b>	<b>-156.799</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

## NOTE 1-3

T.KR.

NOTE 1	BESTYRELSESHONORAR	2020	2019
	Bestyrelseshonorar	1.440	1.440
	<b>Bestyrelseshonorar i alt</b>	<b>1.440</b>	<b>1.440</b>
	Bestyrelsen består af en formand og fire bestyrelsesmedlemmer.		

NOTE 2	ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2020	2019
	Honorar til komplementar	18	17
	Revision	123	100
	Advokat, investeringsrelateret	131	188
	Advokat, andet	127	117
	Andre omkostninger	136	16
	<b>Øvrige administrationsomkostninger i alt</b>	<b>536</b>	<b>438</b>
	Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret.		

NOTE 3	FINANSIELLE POSTER	2020	2019
	Renteindtægter, porteføljefonde	30	487
	Renteomkostninger, andet	-9	-
	Renteomkostninger, kassekredit	-684	-406
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-663</b>	<b>82</b>



ÅRSREGNSKAB  
NOTE 4-5

T.KR.

NOTE 4	KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE	2020	2019
	Anskaffelsessum primo	732.265	365.856
	Tilgang i året	402.137	366.408
	<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>1.134.401</b>	<b>732.265</b>
	Tilbageløb primo	-19.035	-14.953
	Tilbageløb i året	-44.731	-4.082
	<b>Tilbageløb ultimo</b>	<b>-63.766</b>	<b>-19.035</b>
	Værdireguleringer primo	-11.927	-39.528
	Værdireguleringer i året	152.536	27.600
	<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>140.608</b>	<b>-11.927</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.211.243</b>	<b>701.302</b>

NOTE 5 INVESTORFORDELING

Det samlede tilsagn til Dansk Vækstkapital II udgør efter endelig closing 2.975.032 t.kr. Der er indbetalt 1.190.013 t.kr. fra investorerne pr. 31. december 2020, svarende til 40 pct. af det samlede tilsagn. Resttilsagnet udgør 1.785.019 t.kr. pr. 31.12.2020.

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.
<b>I alt</b>	<b>2.975.032</b>	<b>100 pct.</b>

**Komplementar**

Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS



## NOTE 6-8

T.KR.

NOTE 6	BANKGÆLD	2020	2019
	Bankgæld, kortfristet bankgæld	-	156.799

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	2020	2019
	A-skat og arbejdsmarkedsbidrag (bestyrelshonorar)	344	342
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>344</b>	<b>342</b>

## EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE ØKONOMISKE

NOTE 8	FORPLIGTELSER					
	Investeringstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recirkulering	Kurs- regulering	Rest- tilsagn
	Axcel V K/S	199.400	-167.963	-	-660	32.097
	Balderton VI, S.L.P.	104.358	-89.435	-	6.826	8.097
	Balderton VII, S.L.P.	99.810	-40.066	-	5.699	54.044
	Balderton Liquidity I	63.646	-49.037	-	-709	15.318
	byFounders VC Fund I K/S	75.000	-34.691	-	-	40.453
	Capidea Kapital III K/S.	175.000	-61.623	-	-	113.300
	CataCap II K/S	200.000	-89.227	-	-	110.659
	EQT Ventures II (DVK II HoldCo I ApS)	111.977	-30.034	-	388	81.555
	FSN Capital V L.P.	198.150	-164.494	19.279	17.992	34.937
	Gro Fund II K/S	197.579	-90.415	-	35	106.680
	Heartcore Capital Fund IV K/S	175.000	-23.221	-	-	151.777
	Industri Udvikling V K/S	100.000	-10.000	-	-	90.000
	Maj Invest Equity V K/S	175.000	-108.813	-	-	66.185
	Polaris Private Equity V K/S	200.000	-	-	-	200.000
	SEED Capital Denmark IV K/S	100.000	-11.111	-	-	88.889
	Sofinnova Capital IX	149.184	-52.294	-	179	96.711
	Sunstone LSV Fund IV K/S	112.000	-13.993	-	-	97.977
	Verdane Edda	147.740	-97.448	-	-3.849	46.442
	<b>I alt</b>	<b>2.583.844</b>	<b>-1.133.866</b>	<b>19.279</b>	<b>25.901</b>	<b>1.495.161</b>

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.



**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.

---



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
C553929EEDA7493FAAA4873E8ECB1294

# BESTYRELSENS LEDELSESHVERV



ULRIK SPORK,  
FORMAND

**Direktør**

- SporCon Lifescience Advisors IVS

**Formand**

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

**Bestyrelsesmedlem**

- Salient Pharma ApS
- Statumanu ApS
- Innocon Medical ApS



BIRGIT WØIDEMANN  
NØRGAARD,  
BESTYRELSESMEDLEM

**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



PETER CARØE,  
BESTYRELSESMEDLEM

**Ejer**

- Finance Advisory ApS

**Formand**

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

**Bestyrelsesmedlem**

- Patrizia Multi Manager Global V
- IWC A/S
- IWC Holding A/S
- 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 ApS

**Formand**

- Hørsholm City ApS

**Bestyrelsesmedlem**

- Boozt AB
- Apoteka ApS
- Norma 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.danskvækstkapital.dk](http://www.danskvækstkapital.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

