

Vækst-Invest II K/S

Østre Havnepromenade 26, 2. tv.
9000 Aalborg

CVR-nr. 41 97 92 67

Årsrapport 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling.

Den 21. marts 2024

Søren Mølgaard Kristensen
dirigent

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	8
Totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12



Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Vækst-Invest II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, 8. marts 2024
Direktion

Søren Mølgaard Kristensen
på vegne af VI Komplementar ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til komplementaren i Vækst-Invest II K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det reviderede årsregnskab

Vækst-Invest II K/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 omfatter totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsespåtegningen

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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 kommanditselskabets 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 kommanditselskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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 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 koncernens og moderselskabets 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 koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og moderselskabet 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aalborg, den 8. marts 2024

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Steffen S. Hansen
statsaut. revisor
mne32737

Ledelsesberetning

Kommanditselskabets væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets formål er at investere direkte eller indirekte i porteføljevirkksomheder gennem kapitalindskud og lånekapital samt på anden måde udøve virksomhed, der efter komplementarens skøn er forbundet hermed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Vækst-Invest II K/S er godt halvvejs inde i investeringsperioden for fonden. Det samlede kapitaltilsagn fra investorerne er på i alt 175,0 mio. kr.

Årets resultat for 2023 er samlet set positivt påvirket af frasalg af kapitalandele og dagsværdireguleringer på kapitalandele med 7,3 mio. kr. Kommanditselskabets resultat og finansielle stilling fremgår af resultatopgørelsen for 2023 og balancen pr. 31. december 2023. Der er i 2023 udbetalt godt 54 mio. kr. til investorerne fra kommanditselskabet.

Kommanditselskabet har i 2023 frasolgt sine andele i porteføljevirkksomheden Kemi-Tech ApS med et tilfredsstillende afkast på investeringen. Der er i den forbindelse fortsat mulighed for yderligere afkast i form af fremtidige earn out-betalinger.

Overordnet er udviklingen i porteføljen tilfredsstillende, men et par af porteføljevirkksomhederne har ikke levet op til forventningerne for 2023, hvilket især skyldes større investeringer i udviklingen af virksomhederne. Det er forventningen, at der i de specifikke virksomheder vil skabes vækst i indtjeningen de kommende år, bl.a. grundet investeringerne i løbet af 2023.

Kommanditselskabet har i 2023 investeret i virksomheden Washpower A/S i Glyngøre.

Ledelsen anser udviklingen for tilfredsstillende.

Porteføljevirkksomheder

Cortex Technology ApS (ejet via CT-2021 Holding A/S) udvikler kryokirurgiske produkter og produkter til hudanalyse. Produkterne sælges globalt, og især produkterne til hudanalyse har fået en designmæssig fornyelse i 2023. Cortex Technology har 17 ansatte. Porteføljevirkksomheden blev anskaffet i januar 2021.

A/S Vest-Tex i Brønderslev (ejet via VT 2021 Holding ApS) udvikler og sælger garn. Selskabet har kunder i det meste af Nordeuropa, og en del af garnet sælges under navnet "Mayflower". Vest-Tex har 36 ansatte. Porteføljevirkksomheden blev anskaffet i juni 2021.

Audio Group Denmark ApS i Aalborg (ejet via Audio Group Denmark Holding A/S) er producent af high-end audioudstyr. Selskabet sælger sine produkter globalt under tre brands – Ansuz Acoustics (kabler og strømforsyninger), Aavik (forstærkere og streamere) og Børresen (højtalere). Der er 34 ansatte i Audio Group Denmark. Porteføljevirkksomheden blev anskaffet i april 2022.

mp Denmark A/S i Herning (ejet via Topco Vækst-Invest II ApS) er producent af strømper, accessories og sko til børn samt strømper til kvinder. Selskabet har egen fabrik til produktion af strømper i Letland, og produkterne sælges under fem forskellige brands. mp Denmark har 28 ansatte i Danmark og cirka 80 ansatte i Letland. Porteføljevirkksomheden blev anskaffet i juni 2022, og der er i 2023 tilkøbt dattervirksomheden "Go Baby Go", delvist finansieret via aktieombytning.

Washpower A/S i Glyngøre (ejet via Vækst-Invest II WP Topco ApS) udvikler og producerer vaskeroboter til svinestalde og kyllingehuse. Vaskeroboterne produceres i Glyngøre og sælges globalt med Europa og Nordamerika som væsentligste markeder. Washpower har 45 ansatte i Danmark og 4 ansatte i USA. Porteføljevirkksomheden blev anskaffet i april 2023.

Ledelsesberetning

Beretning

Bæredygtighedsoplysninger

I Vækst-Invest II K/S har vi ikke som direkte formål at lave bæredygtige investeringer, men vi har et højt niveau for ansvarlige investeringer, som er kommunikeret til vores investorer igennem investeringspolitikker og etiske retningslinjer.

Vækst-Invest II K/S er omfattet af Disclosureforordningens artikel 6. De foretagne investeringer i fonden tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdiansættelse af kapitalandele til dagsværdi sker på baggrund af en multipelbaseret tilgang. Dagsværdiberegningerne tager afsæt i ledelsens forventninger til de enkelte porteføljevirksoheders fremtidige indtjening og relevante multipler. Således indeholder dagsværdiberegningerne væsentlige skønsmæssige elementer og er naturligt behæftet med usikkerhed.

Der er herudover skønsmæssig usikkerhed forbundet med vurdering og indregnet dagsværdi af earn out-aftale, da udbetalinger afhænger af indtjeningen over en længere periode.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for kommandit-selskabets finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

kr.	Note	2023	2022
Nettogevinster (nettotab) fra investering i porteføljevirk- somheder	3	7.380.523	26.109.417
Administrationsomkostninger		-5.057.361	-4.600.443
Resultat af primær drift		2.323.162	21.508.974
Finansielle omkostninger		-174.320	-219.597
Finansielle indtægter		117.089	0
Årets totalindkomst		<u>2.265.931</u>	<u>21.289.377</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

kr.	Note	31/12 2023	31/12 2022
AKTIVER			
Finansielle aktiver			
Investering i porteføljevirkksomheder målt til dagsværdi gennem totalindkomst	3	52.135.000	96.988.567
Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	3	8.242.089	0
Andre tilgodehavender	4	10.000.000	0
Finansielle aktiver i alt		<u>70.377.089</u>	<u>96.988.567</u>
Kortfristede aktiver			
Periodeafgrænsningsposter		236.618	224.865
Likvide beholdninger		0	3.832.248
Kortfristede aktiver i alt		<u>236.618</u>	<u>4.057.113</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>70.613.707</u></u>	<u><u>101.045.680</u></u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Selskabskapital	6	42.590.188	75.449.412
Overført resultat		27.550.861	25.284.930
Egenkapital i alt		<u>70.141.049</u>	<u>100.734.342</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til pengeinstitutter		277.519	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		195.139	311.338
Gældsforpligtelser i alt		<u>472.658</u>	<u>311.338</u>
PASSIVER I ALT		<u><u>70.613.707</u></u>	<u><u>101.045.680</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	2023	2022
Egenkapital 1. januar	100.734.342	49.173.458
Totalindkomst for året		
Årets totalindkomst	2.265.931	21.289.377
Totalindkomst for året i alt	2.265.931	21.289.377
Transaktioner med ejere:		
Indbetalt kapital fra investorer	21.166.533	30.271.507
Udbetalt til investorer	-54.025.757	0
Transaktioner med ejere i alt	-32.859.224	30.271.507
Egenkapital 31. december	70.141.049	100.734.342

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

kr.	Note	2023	2022
Resultat før finansielle poster		2.323.162	21.508.974
Nettogevinster (nettotab) fra investering i porteføljevirk- somheder	3	-7.380.523	-26.109.417
Ændring i arbejdskapital		-127.952	-44.617
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		-5.185.313	-4.645.060
Renteomkostninger, betalt		-174.320	-219.597
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-5.359.633	-4.864.657
Køb af porteføljevirk-somheder		-16.090.000	-25.498.567
Salg af porteføljevirk-somheder		50.199.090	855.665
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		34.109.090	-24.642.902
Indbetalt kapital fra investorer		21.166.533	30.271.507
Udbetalt kapital til investorer		-54.052.757	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-32.886.224	30.271.507
Årets pengestrømme		-4.136.767	763.948
Likvider primo		3.832.248	3.068.300
Likvider ultimo		-304.519	3.832.248

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vækst-Invest II K/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i danske kroner, der er selskabets funktionelle valuta.

Udstedte standarder, som endnu ikke er trådt i kraft

En række nye og reviderede standarder træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2024 eller senere og med mulighed for førtidsimplementering. Kommanditselskabet har imidlertid ikke førtidsimplementeret de nye og reviderede standarder ved udarbejdelse af dette årsregnskab. Vedtagelsen af disse standarder eller fortolkninger forventes ikke at have nogen væsentlig indvirkning på kommanditselskabets årsregnskab.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Kommanditselskabet har adskillige ikke-forbundne investorer og forskellige kapitalandele. Kommanditselskabet er ejet via ejerandele heri. Kommanditselskabet opfylder definitionen på et investeringselskab i henhold til IFRS 10, da følgende betingelser er opfyldt:

- Kommanditselskabet har fået midler med henblik på at yde professionel investeringsrådgivning til diverse investorer.
- Kommanditselskabet har mere end én investor og dets forretningsmæssige formål, som er kommunikeret direkte til investorerne, er at foretage investeringer med henblik på formueforøgelse og gevinster ved investeringer.
- Investeringer i porteføljevirkomheder måles til dagsværdi.

I henhold til IFRS 10 konsoliderer kommanditselskabet ikke sine datterselskaber, og der foretages ikke en købesumsallokering, når der opnås bestemmende indflydelse over en ny investering.

Omregning af fremmed valuta

Kommanditselskabets funktionelle valuta er danske kroner. Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i totalindkomstopgørelsen som finansielle indtægter/finansielle omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettogevinster (nettotab) fra investering i porteføljevirkomheder

I overensstemmelse med undtagelsen i IFRS 10 Koncernregnskaber konsolideres datterselskaber ikke. Kapitalandele i datterselskaber indregnes som finansielle instrumenter med dagsværdireguleringer over totalindkomstopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 9.

I overensstemmelse med undtagelsen i IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures måles associerede virksomheder ikke til indre værdi. I stedet har kommanditselskabet valgt at indregne investeringer i associerede virksomheder med dagsværdireguleringer over totalindkomstopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Realiserede gevinster og tab ved salg af kapitalandele i datterselskaber fastsættes som forskellen mellem salgsprisen fratrukket salgsomkostninger og den bogførte værdi på salgstidspunktet.

Udbytte fra kapitalandele indregnes under nettogevinster (nettotab) fra investering i porteføljevirkomheder, når kommanditselskabet har opnået ret til at modtage udbyttet, hvilket sædvanligvis svarer til det tidspunkt, hvor udbytte deklarerer, og udbytte kan hjemtages uden hindringer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter administrationshonorar til VI Management P/S samt administrationsomkostninger til øvrige leverandører.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen med de beløb, som angår regnskabsperioden. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab fra transaktioner i fremmed valuta.

Indkomstskat

Kommanditselskabet er skattemæssigt transparent og er derfor ikke særskilt skattepligtig. Der indregnes derfor ingen indkomstskat.

Balance

Investering i porteføljevirkomheder

Investering i porteføljevirkomheder omfatter investeringer, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris, og efterfølgende måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer over totalindkomstopgørelsen.

En skønnet dagsværdi opgøres på baggrund af markedsinformationer, IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking, DCF eller anden relevant metode, hvor den vurderes at give det bedste estimat for dagsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender vedrørende earn out-aftaler måles til dagværdi, der svarer til den forventede nutidsværdi af fremtidige indbetalinger.

Øvrige tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med eventuelle nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser kommanditselskabets pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for året, årets ændringer i likvider samt kommanditselskabets likvider primo og ultimo.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringer samt udbytte fra investeringer.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i kommanditselskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet foretager ledelsen regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker aktiver og passiver på balancedagen samt indtægter og udgifter i regnskabsperioden. I overensstemmelse med IFRS revurderer ledelsen disse skøn og vurderinger på grundlag af en række faktorer og kriterier, som er relevante i de givne omstændigheder.

Vurdering af kriterierne for klassifikation som investeringsvirksomhed (investment entity) er beskrevet i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Værdiansættelse af kapitalandele til dagsværdi beror på antagelser om fremtiden og andre kilder til skønsmæssige usikkerhed ved udløb af regnskabsperioden. Værdiansættelsesmetode, nøgleinput og andre følsomme oplysninger er angivet i note 3.

Der er herudover skønsmæssig usikkerhed forbundet med værdiansættelse af tilgodehavende earn out-betaling til dagsværdi. Oplysninger herom er angivet i note 4.

Der er ikke foretaget væsentlige vurderinger, bortset fra skøn ved anvendelse af kommanditselskabets regnskabspraksis.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Investering i porteføljevirkksomheder

Holdingselskab	Hjemsted	Ejerandel	Porteføljevirkksomhed
CT-2021 Holding A/S	Mariagerfjord	54,00%	Cortex Technology ApS
Topco Vækst-Invest II ApS*	Aalborg	100,00%	mp Denmark A/S
VT 2021 Holding ApS	Brønderslev	50,00%	A/S Vest-Tex
Audio Group Denmark Holding A/S	Aalborg	35,01%	Audio Group Denmark ApS
Vækst-Invest II WP Topco ApS**	Aalborg	100,00%	Washpower A/S

* Ejerandelen er den direkte ejerandel via holdingkonstruktion. Den indirekte ejerandel af porteføljevirk-
somheden udgør 34,00%.

** Ejerandelen er den direkte ejerandel via holdingkonstruktion. Den indirekte ejerandel af porteføljevirk-
somheden udgør 35,04%.

Investeringer i porteføljevirkksomheder omfatter investeringer i unoterede selskaber i segmentet for små og mellemstore virksomheder.

Investeringer er delvist gennemført via udlån og disse tilgodehavender anses også som investering, da de forfalder til betaling samtidig med salg af kapitalandele

Udviklingen i de foretagne investeringer i kapitalandele kan opsummeres således:

kr.	2023	2022
Investeringer 1. januar	96.988.567	46.236.248
Tilgange i løbet af året	7.965.000	25.498.567
Afgange i løbet af året	-60.199.090	-855.665
Værdiregulering indregnet i totalindkomstopgørelsen	7.380.523	26.109.417
Investeringer i kapitalandele 31. december	52.135.000	96.988.567
Investering via udlån	8.242.089	0
Samlede investeringer 31. december	60.377.089	96.988.567

Vækst-Invest II K/S foretager værdiansættelse af investeringer kvartalsvist med det formål at oplyse investorerne om en skønnet rimelig markedsværdi af deres investeringer. Vækst-Invest II K/S følger vejledningen til værdiansættelse, som er udgivet af International Private Equity and Venture Capital Board (IPEV) eller the Private Equity Industry Guidelines Group (PEIGG), som er anbefalet af Aktive Ejere.

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter der måles til dagsværdi

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierakiet:

- Niveau 1-input er officielle kurser (ikke-regulerede) på aktive markeder for identiske aktiver, som virksomheden har adgang til på målingstidspunktet.
- Niveau 2-input er andre input end officielle kurser inkluderet på niveau 1, som kan observeres for et aktiv eller en forpligtelse enten direkte eller indirekte.
- Niveau 3-input er baseret på værdiansættelsesmodeller, hvor væsentlige input er baseret på ikke-observerbare input for aktivet.

Alle investeringer i Vækst-Invest II K/S ligger i niveau 3.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Investering i porteføljevirkksomheder (fortsat)

Principper for værdiansættelse

Investering i porteføljevirkksomheder, der måles til dagsværdi i balancen, er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input.

Ved første indregning måles kapitalandele til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Ved opgørelse af dagsværdien tilstræbes at anvende teknikker, som tager højde for arten og omstændighederne af investeringerne, og som afspejler aktuelle markedsdata og realistiske input.

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Væsentlige ikke-observerbare forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i porteføljevirkksomheder består af multipler samt forventninger til porteføljevirksoheders fremtidige indtjening. Ved anvendelsen af group-peer multiple-metoden søger ledelsen at anvende sammenlignelige virksomheder med samme forretningsmæssige risici og vækstpotentiale, hvilket typisk er virksomheder i samme forretningssegment, størrelse, geografiske beliggenhed, gældsstruktur og underlagt de samme skattesatser.

Ledelsen vil så vidt muligt anvende multipler, der er baseret på fremadrettet økonomisk indtjening i det omfang, at data er tilgængeligt og pålideligt. Ledelsen søger at korrigere for engangsposter ved anvendelse af finansiel information.

For at sikre konsistens søger ledelsen at begrænse ændringer i sammenligningsgruppen ved at sikre:

- at dagsværdien af investeringerne afspejler den relative ændring i sammenligningsgruppen.
- sammenlignelighed på tværs af værdiansættelsesdatoer.

Nedenfor er opsummeret centrale forudsætninger, som er anvendt i dagsværdiberegningerne for niveau 3:

	Interval for anvendt EBITDA-multiple	Vægtede gennemsnit af anvendte multiple
Niveau for anvendt EBITDA-multiple i 2023	5,97 – 10,46	7,53
Niveau for anvendt EBITDA-multiple i 2022	5,28 – 7,54	6,38
Niveau for anvendt EBITDA-multiple i 2021	5,28 – 6,83	5,75

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af fondens porteføljevirksoheder er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den forventede fremtidige indtjening i porteføljevirksohederne. Et fald eller en stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljevirksoheder, ligesom dagsværdien af kommanditselskabets porteføljevirksoheder er påvirket af udviklingen i makro-økonomiske forhold.

En ændring i anvendte multipler vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljevirksohederne pr. 31. december 2023:

mio. kr.	2023	2022
Vægtet EBITDA-multipel +1,0	18,7	27,5
Vægtet EBITDA-multipel +0,5	9,3	13,8
Anvendt EBITDA-multipel på vægtet 7,53/6,38	-	-
Vægtet EBITDA-multipel -0,5	-9,3	-13,8
Vægtet EBITDA-multipel -1,0	-18,7	-27,5

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

4 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter et betinget salgsvederlag, som er afhængig af efterfølgende indtjening i en 4-årig periode for solgt virksomhed. Dagsværdien er opgjort efter ledelsens bedste skøn og forventes afregnet indenfor en 4-årig periode. Vederlag kan potentielt udgøre op til 20 mio. kr. Opgørelsen af dagsværdi er baseret på ikke-observerbare forudsætninger om virksomhedens fremtidige indtjening ligesom for kapitalandele. Der er således en usikkerhed for både over-/undervurdering af dagsværdi på 10 mio. kr.

5 Medarbejderforhold

Kommanditselskabet havde 0 heltidsbeskæftigede medarbejdere i 2023 (2022: 0).

6 Selskabskapital

Den anførte selskabskapital viser kommanditselskabets samlede egenkapitalbidrag. Vækst-Invest II K/S har tegnet kapital på i alt 175.000.000 kr., hvoraf 42.590.188 kr. var indbetalt 31. december 2023.

tkr.	2023	2022
Selskabskapital 1. januar	75.449	45.178
Kaldt kapital	21.167	30.271
Distribueret kapital	-54.026	0
Selskabskapital 31. december	42.590	75.449

Kommanditselskabets formål er at opnå kapitalvækst på mellemlang eller lang sigt via investeringer i en række unoterede selskaber, der primært driver virksomhed i Danmark samt at opnå et afkast af den investerede kapital, når selskabet trækker sig ud af porteføljevirksomhederne. Der laves distributioner til kommanditisterne, i takt med at der modtages provenu fra investeringer.

7 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Investeringer i porteføljevirksomheder måles til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris.

Kommanditselskabet styrer og reducerer risici løbende ved dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiell og juridisk due diligence inden en investering foretages og løbende tæt overvågning af porteføljevirksomheder og aktivt ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejde.

Som følge af selskabets aktivitet anses eksponeringen for finansielle risici at være begrænset, hvilket begrundes i følgende:

Markedsrisici

- Kommanditselskabets investeringer er placeret i et bredt udsnit af brancher og der forekommer derfor ikke en høj koncentration af branchespecifikke risici
- Kommanditselskabet er ikke væsentligt påvirket af ændringer i markedspriser
- Kommanditselskabet har ikke væsentlige transaktioner i udenlandsk valuta.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

- Kommanditselskabet har en disponibel likviditet via uudnyttet kreditfacilitet og likvide bankindeståender
- Kommanditselskabet har begrænset gæld. Al gæld pr. 31. december 2023 og 31. december 2022 forfaldt inden for 1 år.

Kreditrisici

- Kommanditselskabets samarbejdspartnere vurderes nøje, og der forekommer ikke nogen signifikant koncentration af kreditrisici.
- Selskabet anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

8 Nærtstående parter og ejerskab

Kommanditselskabets nærtstående parter er:

VI Management P/S, der yder investeringsrådgivning og administrative ydelser til Vækst-Invest II K/S.

Andre nærtstående parter

Kommanditselskabets andre nærtstående parter er:

Vækst-Invest Nordjylland A/S som ligeledes har indgået forvaltningsaftale med VI Management P/S.

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter:

kr.	2023	2022
VI Management P/S		
Management fee	4.215.312	4.215.300