

# Vækst-Invest II K/S

Østre Havnepromenade 26, 2.tv.  
9000 Aalborg

CVR-nr. 41 97 92 67

## Årsrapport 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling

den \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Søren Mølgaard Kristensen  
dirigent

## Indhold

Ledespåtegning	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 2022.

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 2022 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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, 27. marts 2023  
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 2022 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 2022 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 27. marts 2023

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR no. 25 57 81 98

Steffen S. Hansen

statsaut. revisor

mne32737

## Ledelsesberetning

### Kommanditselskabets væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets formål er at investere direkte eller indirekte i porteføljeselskaber 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 har eksisteret i godt to år og er fortsat i investeringsperioden. Det samlede kapitaltilsagn fra investorerne er på i alt 175,0 mio. kr.

Der er ændret anvendt regnskabspraksis som led i overgang til dagsværdimåling af kapitalandele i porteføljeselskaber. Effekten er omtalt i note 3.

Årets resultat for 2022 er positivt påvirket af urealiserede dagsværdireguleringer på kapitalandele med 26,0 mio. kr., og samlet udgør positive værdireguleringer siden overtagelse 30,7 mio. kr. Kommanditselskabets resultat og finansielle stilling fremgår af resultatopgørelsen for 2022 og balancen pr. 31. december 2022.

De urealiserede dagsværdireguleringer er i overvejende grad drevet af højere indtjening i porteføljeselskaberne samt en mindre gennemsnitlig stigning i de anvendte multipler for værdiansættelse.

Generelt er udviklingen i porteføljen tilfredsstillende. Enkelte selskaber har haft udfordringer med forsyningskæderne, hvilket har medført mindre forsinkelser i omsætningsudviklingen. Det ser dog ud til at nærme sig normale omstændigheder igen, og forventningerne til 2023 er positive i alle porteføljeselskaber.

Ledelsen anser udviklingen for tilfredsstillende.

### Porteføljeselskaber

**Kemi-Tech ApS** i Hedensted (ejet via Kemi-Tech Holding A/S) er producent af vandbehandlingskemi. Selskabets kunder er eksempelvis fjernvarmeanlæg, hvor specialkemi betyder meget for anlæggenes drift. Kemi-Tech har 16 ansatte. Porteføljeselskabet blev anskaffet i januar 2021.

**Cortex Technology ApS** (ejet via CT-2021 Holding A/S) udvikler kryokirurgiske produkter og produkter til hudanalyse. Selskabet er i 2022 flyttet fra Hadsund til mere moderne faciliteter i Aalborg. Cortex Technology har 17 ansatte. Porteføljeselskabet 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. Porteføljeselskabet blev anskaffet i juni 2021.

**Audio Group Denmark ApS** i Aalborg (ejet via Audio Group Denmark Holding ApS) 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 (højtaleres). Der er 34 ansatte i Audio Group Denmark. Porteføljeselskabet blev anskaffet i april 2022.

**mp Denmark A/S** i Herning (ejet via Topco Vækst-Invest II ApS) er producent af strømper, accessoires og sko til børn samt strømper til kvinder. Selskabet har egen fabrik til produktion af strømper i Letland, og produkterne sælges under fire forskellige brands. mp Denmark har 28 ansatte i Danmark og cirka 80 ansatte i Letland. Porteføljeselskabet blev anskaffet i juni 2022.

### 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 porteføljeselskabers fremtidige indtjening og relevante multipler. Således indeholder dagsværdiberegningerne væsentlige skønsmæssige elementer og er naturligt behæftet med usikkerhed.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### 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	2022	29/12 2020 – 31/12 2021
Nettogevinster (nettotab) fra investering i porteføljeselskaber	3	26.109.417	7.726.000
Administrationsomkostninger		-4.600.443	-3.730.447
<b>Resultat af primær drift</b>		21.508.974	3.995.553
Finansielle omkostninger		-219.597	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<u>21.289.377</u>	<u>3.995.553</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

kr.	Note	31/12 2022	31/12 2021	29/12 2020
<b>AKTIVER</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Investering i porteføljeselskaber målt til dagsværdi gennem totalindkomst	3	96.988.567	46.236.248	0
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
Periodeafgrænsningsposter		224.865	0	0
<b>Likvide beholdninger</b>				
		3.832.248	3.068.300	45.177.905
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>				
		4.057.113	3.068.300	45.177.905
<b>AKTIVER I ALT</b>				
		101.045.680	49.304.548	45.177.905
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Selskabskapital	4	75.449.412	45.177.905	45.177.905
Overført resultat		25.284.930	3.995.553	0
<b>Egenkapital i alt</b>				
		100.734.342	49.173.458	45.177.905
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Leverandører af varer og tjenesteydelser		311.338	131.090	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>				
		311.338	131.090	0
<b>PASSIVER I ALT</b>				
		101.045.680	49.304.548	45.177.905

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	2022	29/12 2020 – 31/12 2021
Åbningsbalance	49.173.458	45.177.905
Totalindkomst for året		
Årets totalindkomst	21.289.377	3.995.553
<b>Totalindkomst for året i alt</b>	<b>21.289.377</b>	<b>3.995.553</b>
Transaktioner med ejere:		
Indbetalt kapital fra investorer	30.271.507	0
Transaktioner med ejere i alt	30.271.507	0
<b>Balance 31. december</b>	<b>100.734.342</b>	<b>49.173.458</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Pengestrømsopgørelse

kr.	Note	2022	29/12 2020 – 31/12 2021
Resultat før finansielle poster		21.508.974	3.995.553
Nettogevinster (nettotab) fra investering i porteføljeselskaber	3	-26.109.417	-7.726.000
Ændring i arbejdskapital		-44.617	131.090
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster</b>		-4.645.060	-3.599.357
Renteomkostninger, betalt		-219.597	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		-4.864.657	-3.599.357
Køb af kapitalandele i porteføljeselskaber		-25.498.567	-41.480.248
Salg af kapitalandele i porteføljeselskaber		855.665	0
Modtaget udbytte fra investeringer i porteføljeselskaber		0	2.970.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		-24.642.902	-38.510.248
Indbetalt kapital fra investorer		30.271.507	45.177.905
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		30.271.507	45.177.905
<b>Årets pengestrømme</b>		763.948	3.068.300
Likvider primo		3.068.300	0
<b>Likvider ultimo</b>		3.832.248	3.068.300

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vækst-Invest II K/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for klasse B-virksomheder.

Dette årsregnskab er det første årsregnskab, som aflægges i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene i totalindkomstopgørelsen for perioden 29. december 2020 – 31. december 2021 og i balancen pr. 29. december 2020 og 31. december 2021 er blevet tilpasset i henhold til IFRS.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de obligatorisk krav gældende pr. 31. december 2022.

De regnskabsmæssige konsekvenser ved overgang til IFRS er yderligere beskrevet i denne note.

De væsentligste elementer i anvendt regnskabspraksis er beskrevet nedenfor.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i danske kr., der er selskabets funktionelle valuta.

#### Regnskabsmæssige konsekvenser af overgang til IFRS

Som anført er det første år, at selskabet aflægges årsregnskab i overensstemmelse med IFRS. For perioden til og med 31. december 2021 aflagde selskabet årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

I udarbejdelsen af dette årsregnskab er åbningsbalancen udarbejdet pr. 29. december 2020.

Som følge af ændring i regnskabspraksis til værdiansættelse af kapitalandele til dagsværdi er der foretaget tilpasning totalindkomstopgørelsen, balancen, egenkapitalopgørelsen og pengestrømme for regnskabsåret 2020/21 ved overgangen fra årsregnskabsloven til IFRS.

#### Ændringer som følge af overgang til IFRS

kr.	Pr. 29. december 2020			29/12 2020 – 31/12 2021
	Aktiver	Forplig- tel- ser	Egen-kapi- tal	Total-ind- komst
I henhold til årsregnskabsloven	45.177.905	0	45.177.905	-760.447
IFRS-reguleringer:				
Dagsværdimåling gennem totalindkomst af investering i porteføljeselskaber	0	0	0	4.756.000
<b>I henhold til IFRS</b>	<b>45.177.905</b>	<b>0</b>	<b>45.177.905</b>	<b>3.396.553</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kr.	Pr. 31. december 2021		
	Aktiver	Forpligtel- ser	Egenkapi- tal
I henhold til årsregnskabsloven	44.548.548	131.090	44.417.458
IFRS-reguleringer			
Dagsværdimåling gennem totalindkomst af investering i porteføljeselskaber	4.756.000	0	4.756.000
<b>I henhold til IFRS</b>	<b>49.304.548</b>	<b>131.090</b>	<b>49.173.458</b>

#### Dagsværdimåling gennem totalindkomst af investering i porteføljeselskaber

I henhold til årsregnskabsloven blev kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser målt til kostpris. I henhold til IFRS er kommanditselskabet klassificeret som et investeringsselskab, hvor investeringer i porteføljeselskaber måles til dagsværdi gennem totalindkomst.

Målingen til dagsværdi gennem totalindkomst medfører, at sammenligningstallene pr. 29. december 2020 er uændret, mens resultatopgørelsen for 2020/21 er forbedret med 4.756.000 kr. Pr. 31. december 2021 er aktiver og egenkapitalen forhøjet med 4.756.000 kr.

#### Udstedte standarder, som endnu ikke er trådt i kraft

En række nye og reviderede standarder træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 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 investeringsselskab 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.
- Kapitalandele 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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) hidrørende fra investering i porteføljeselskaber

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.

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) hidrørende fra investering i porteføljeselskaber, 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balance

#### Investering i porteføljeselskaber

Kapitalandele, indregnet under langfristede aktiver, omfatter porteføljeselskaber, 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 i resultatet.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort 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 vedrører forudbetalte omkostninger.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på grundlag af en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 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.

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

Værdiansættelsen til dagsværdi af kapitalandele i datterselskaber 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 ikke foretaget nogle væsentlige vurderinger, bortset fra diverse skøn, ved anvendelse af kommanditselskabets regnskabspraksis.

#### 3 Investering i porteføljeselskaber

Investeringer i porteføljeselskaber:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Porteføljeselskab
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
Kemi-Tech Holding A/S	Hedensted	40,00%	Kemi-Tech ApS
Audio Group Denmark Holding A/S	Aalborg	35,01%	Audio Group Denmark ApS

\* Ejerandelen er den direkte ejerandel via holdingkonstruktion. Den indirekte ejerandel af porteføljevirksheden udgør 40%.

Kapitalandele omfatter investeringer i unoterede selskaber i segmentet for små og mellemstore virksomheder. Udviklingen i de foretagne investeringer kan opsummeres således:

kr.	2022	2020/21
Kapitalandele 1. januar (29. december 2020)	46.236.248	0
Tilgang i løbet af året	25.498.567	41.480.248
Afgang i løbet af året	-855.665	0
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	26.109.417	4.756.000
<b>Kapitalandele 31. december</b>	<b>96.988.567</b>	<b>46.236.248</b>

Vækst-Invest II K/S foretager værdiansættelse af investeringer kvartalsvist med det formål at oplyse investorerne om en skønnet rimelig markedsværdi af deres aktieinvesteringer. 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 3 Investering i porteføljeselskaber (fortsat)

##### 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-observerede input for aktivet.

kr.	31. december 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Investeringer				
Investering i porteføljeselskaber	0	0	96.988.567	96.988.567

kr.	31. december 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Investeringer				
Investering i porteføljeselskaber	0	0	46.236.248	46.236.248

kr.	31. december 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Investeringer				
Investering i porteføljeselskaber	0	0	0	0

##### Principper for værdiansættelse

Finansielle instrumenter, 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.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 3 Investering i porteføljeselskaber (fortsat)

##### Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Væsentlige ikke-observerbare forudsætninger i forbindelse med værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i porteføljeselskaber består af multipler samt forventninger til porteføljeselskabernes 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 vildt 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 finansiell 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.
- sikre 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 2022	5,28 – 7,54	6,38
Niveau for anvendt EBITDA-multiple i 2021	5,28 – 6,83	5,75

##### Følsomhedsanalyse

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

En ændring i anvendte multipler vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljeselskaber.

mio. kr.	2022	2020/21
Vægtet EBITDA-multipel +1,0	27,5	19,9
Vægtet EBITDA-multipel +0,5	13,8	9,9
Anvendt EBITDA-multipel på vægtet 6,38/5,75	-	-
Vægtet EBITDA-multipel -0,5	-13,8	-9,9
Vægtet EBITDA-multipel -1,0	-27,5	-19,9

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 4 Medarbejderforhold

Selskabet havde 0 heltidsbeskæftigede medarbejdere i 2022 (2021/20: 0).

#### 5 Egenkapital

Den anførte selskabskapital viser kommanditselskabets samlede egenkapitalbidrag. Vækst-Invest II K/S har en tegnet kapital på i alt 175.000.000 kr., hvoraf 75.449.412 kr. var indbetalt den 31. december 2022.

tkr.	2022	2020/21
Selskabskapital 1. januar	45.178	0
Selskabskapital	30.271	45.178
Udloddet kapital	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>75.449</b>	<b>45.178</b>

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

#### 6 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Investering i porteføljeselskaber måles til dagsværdi via totalindkomst. 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 porteføljeselskaber 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

- Investeringer er placeret i et bredt udsnit af brancher, og der forekommer derfor ikke en høj koncentration af branchespecifikke risici
- Anvender ikke afledte finansielle instrumenter
- Ikke væsentlig påvirket af ændringer i andre markedspriser
- Ingen væsentlige transaktioner i udenlandsk valuta.

##### Likviditetsrisici

- Væsentlig disponibel likviditet via uudnyttet kreditfacilitet og likvide bankindeståender
- Begrænset gæld. Alt gæld pr. 31. december 2022, 31. december 2021 og 29. december 2020 forfaldt inden for 1 år.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 6 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

##### Kreditrisici

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

#### 7 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.

##### VI Management P/S

Management fee

	<u>2022</u>	<u>2020/21</u>
	4.215.300	2.925.379