

Vækst-Invest II K/S

Østre Havnepromenade 26, 2. tv.
9000 Aalborg
CVR-nr.: 41 97 92 67

Årsrapport 1 januar – 31 december 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27. marts 2025

Dirigent

Søren Mølgaard Kristensen



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	9
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noteoversigt	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab

Vækst-Invest II K/S
Østre Havnepromenade 26, 2. tv
9000 Aalborg

CVR-nr.: 41 97 92 67
Hjemstedskommune: Aalborg
Regnskabsår: 01.01.2024-31.12.2024

Komplementar

VI II Komplementar ApS

Direktion i VI II Komplementar ApS

Søren Mølgaard Kristensen

Forvalter

VI Management P/S
Registreret forvalter af alternative investeringsfonde (FTID 23119)

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024-31.12.2024 for Vækst-Invest II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024-31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Aalborg, den 11.03.2025

På vegne af VI II Komplementar ApS

Søren Mølgaard Kristensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Vækst-Invest II K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vækst-Invest II K/S for regnskabsåret 01.01.2024-31.12.2024, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024-31.12.2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standard 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards, som er 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 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.

Den uafhængige revisors påtegning

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. 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 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.

Den uafhængige revisors påtegning

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med oplysninger i henhold til den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11.03.2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE nr. mne35823

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 fortsat i investeringsperioden. Det samlede kapitaltilsagn fra investorerne er på i alt 175,0 mio. kr., hvoraf 115,6 mio. kr. er kaldt per 31. december 2024.

Kommanditselskabet har i 2024 foretaget investering i porteføljevirkksomheden Translyft A/S. Der har ikke været frasalg af porteføljevirkksomheder i 2024.

Årets resultat er negativt påvirket af dagsværdireguleringer på kapitalandele med 17,8 mio. kr. Årets reguleringer skal ses i lyset af, at der er foretaget investeringer i flere af porteføljevirkksomhederne, som i årets løb har igangsat aktiviteter, afholdt omkostninger og brugt ekstraordinære ressourcer for at opnå vækst og for at gøre virksomhederne klar til vækst. Der er især investeret i organisation, markedsføring og produktudvikling. I flere af porteføljevirkksomhederne er den forventede vækst i omsætningen forsinket eller udeblevet, hvorfor resultaterne flere steder ligger et stykke under det budgetterede.

Årets resultat er desuden negativt påvirket med 10 mio. kr. af nedskrivning på tilgodehavende earn out.

Det er fortsat forventningen, at der i de kommende år vil skabes vækst i indtjeningen i samtlige porteføljevirkksomheder.

Porteføljevirkksomheder

Cortex Technology ApS har hjemsted i Aalborg og udvikler kryokirurgiske produkter og produkter til hudanalyse. Produkterne sælges globalt. Cortex Technology har 12 ansatte. Investeringen blev foretaget i januar 2021.

A/S Vest-Text har hjemsted i Brønderslev og udvikler og sælger garn. Selskabet har kunder i det meste af Nordeuropa og en del af garnet sælges under navnet "Mayflower". Vest-Text har 36 ansatte. Investeringen blev foretaget i juni 2021.

Audio Group Denmark ApS har hjemsted i Aalborg og 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. Investeringen blev foretaget i april 2022.

mp Denmark A/S har hjemsted i Herning og 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 flere forskellige brands. mp Denmark har 28 ansatte i Danmark og cirka 80 ansatte i Letland. Investeringen blev foretaget i juni 2022.

Ledelsesberetning

Washpower A/S har hjemsted i Glyngøre og udvikler og producerer vaskerobotter til svinestalde og kyllingehuse. Vaskerobotterne produceres i Glyngøre og sælges globalt med Europa og Nordamerika som væsentligste markeder. Washpower har 45 ansatte i Danmark og 4 ansatte i USA. Investeringen blev foretaget i april 2023.

Translyft A/S har hjemsted i Dybvad og er producent af kundetilpassede løfteløsninger til en bred gruppe af kunder. Virksomheden har produktion i Dybvad og sælger sine produkter globalt bl.a. via to udenlandske datterselskaber. Translyft har 76 ansatte. Investeringen blev foretaget i april 2024.

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 historisk indtjening samt ledelsens forventninger til de enkelte porteføljevirksoheders fremtidige indtjening og relevante multipler. Således indeholder dagsværdiberegningerne væsentlige skønsmæssige elementer og er naturligt behæftet med usikkerhed.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for kommanditselskabets finansielle stilling

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Totalindkomstopgørelse

kr.	Note	2024	2023
Nettogevinster (nettotab) fra finansielle aktiver målt til dagsværdi	3, 5, 6	(27.805.983)	7.380.523
Administrationsomkostninger	4	(5.343.215)	(5.057.361)
Resultat af primær drift		(33.149.198)	2.323.162
Finansielle omkostninger		(177.585)	(174.320)
Finansielle indtægter		510.072	117.089
Årets resultat		(32.816.711)	2.265.931
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		(32.816.711)	2.265.931

Årsregnskab 1. januar – 31. december

kr.	Note	2024	2023
Aktiver			
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder målt til dagsværdi	5	42.752.125	52.135.000
Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	5	16.700.473	8.242.089
Andre tilgodehavender	6	0	10.000.000
Finansielle anlægsaktiver		59.452.598	70.377.089
Anlægsaktiver		59.452.598	70.377.089
Periodeafgrænsningsposter		0	236.618
Tilgodehavender		0	236.618
Omsætningsaktiver		0	236.618
Aktiver i alt		59.452.598	70.613.707
Passiver			
Kommanditisternes kontante indskud	7	115.565.702	96.615.945
Udbetalt til kommanditisterne		(54.025.757)	(54.025.757)
Overført resultat		(5.265.850)	27.550.861
Egenkapital		56.274.095	70.141.049
Gæld til pengeinstitutter		2.933.503	277.519
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8	245.000	195.139
Kortfristede forpligtelser		3.178.503	472.658
Gældsforpligtelser		3.178.503	472.658
Passiver i alt		59.452.598	70.613.707

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Kommandi tisternes kon- tante indskud	Udbetalt til komman ditisterne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2024	96.615.945	(54.025.757)	27.550.861	70.141.049
Indbetalinger fra kommanditister	18.949.757	0	0	18.949.757
Årets resultat	0	0	(32.816.711)	(32.816.711)
Egenkapital 31.12.2024	115.565.702	(54.025.757)	(5.265.850)	56.274.095

	Kommandi tisternes kon- tante indskud	Udbetalt til komman ditisterne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2023	75.449.412	0	25.284.930	100.734.342
Indbetalinger fra kommanditister	21.166.533	0	0	21.166.533
Udlodninger til kommanditister	0	(54.025.757)	0	(54.025.757)
Årets resultat	0	0	2.265.931	2.265.931
Egenkapital 31.12.2023	96.615.945	(54.025.757)	27.550.861	70.141.049

Kommanditisterne har afgivet et samlet investeringstilsagn på DKK 175.000.000 til fonden. Pr. 31. december 2024 har kommanditisterne indbetalt i alt DKK 115.565.702 ud af det samlede investeringstilsagn.

Fonden har frem til juli 2025 mulighed for at tilbagekalde DKK 12.750.000, af tidligere foretagne udbetalinger til kommanditisterne, med henblik på geninvestering.

Kommanditisternes restindskudsforpligtelse udgør DKK 72.184.298 pr. 31. december 2024.

Se note 7 for yderligere oplysninger om de rettigheder, præferencer og begrænsninger, der er knyttet til kommanditselskabskapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

kr.	Note	2024	2023
Resultat før finansielle poster		(33.149.198)	2.323.162
Nettogevinster (nettotab) fra finansielle aktiver målt til dagsværdi	3	27.805.983	(7.380.523)
Ændring i nettoarbejdskapital	9	286.478	(127.952)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før finansielle poster		(5.056.737)	(5.185.313)
Renteomkostninger, betalt		(177.584)	(174.320)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(5.234.321)	(5.359.633)
Køb af og udlån til porteføljevirkksomheder		(16.371.420)	(16.090.000)
Salg af porteføljevirkksomheder		0	50.199.090
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(16.371.420)	34.109.090
Gæld til kreditinstitutter		2.655.984	277.519
Indbetalt kapital fra investorer		18.949.757	21.166.533
Udbetalt kapital til investorer		0	(54.025.757)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		21.605.741	(32.581.705)
Årets pengestrømme		0	(3.832.248)
Likvide primo		0	3.832.248
Likvider ultimo		0	0

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Nettogevinster (nettotab) fra finansielle aktiver målt til dagsværdi
4. Administrationsomkostninger
5. Investeringer i porteføljevirkksomheder
6. Andre tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver)
7. Kommanditselskabskapital
8. Leverandører af varer og tjenesteydelser
9. Ændring i nettoarbejdskapital
10. Finansielle risici og inansielle instrumenter
11. Finansielle instrumenter målt til dagsværdi
12. Nærtstående parter
13. Pantsætninger o.l
14. Begivenheder efter balancedagen
15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vækst-Invest II K/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav gældende for Årsregnskabslovens regnskabsklasse B. Vækst-Invest II K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Vækst-Invest II K/S har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. Definitionen er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele”.

Med begrundelsen i nedenstående forhold har ledelsen vurderet, at selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Selskabet har mere end én porteføljeinvestering.
- 2) Selskabet har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelser i note 13.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljeselskaber sker primært i form af egenkapitalinstrumenter eller lignende kapitalandele, og selskabets formål er at opnå et afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.
- 4) Investeringerne er målt til dagsværdi

Som følge heraf, har selskabet besluttet at anvende undtagelsesreglen i IFRS 10 om ikke at udarbejde koncernregnskab, og i stedet er datterselskaberne indregnet til dagværdi igennem resultatopgørelsen.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Vækst-Invest II K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2024, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Det er endvidere ledelsens vurdering, at øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 01.01.2024, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Væsentlige regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 11.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaledagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelse af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I totalindkomstopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Totalindkomstopgørelsen

Nettogevinster (nettotab) fra finansielle aktiver målt til dagsværdi

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen, og omfatter den løbende værdiregulering af selskabets finansielle anlægsaktiver, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes realiserede gevinster i forbindelse med afståelse af de finansielle anlægsaktiver.

Udbytte fra investeringer i porteføljevirkksomheder indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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.

Skat

Kommanditselskabet er skattemæssigt transparent, idet selskabets resultat indgår i kommanditisternes skattepligtige indkomst.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljevirkksomheder, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris og måles efterfølgende 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. For yderligere beskrivelse henvises til note 11.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavende hos porteføljevirksohmeder

Tilgodehavender, der er en del af en investering i porteføljeselskaber, skal i henhold til IFRS 10 måles til dagsværdi med værdireguleringer i totalindkomsten. Ledelsen har vurderet, at dagsværdien af tilgodehavenderne tilsvare den amortiserede kostpris.

Tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver)

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

Øvrige tilgodehavender

Øvrige tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Gæld

Gæld omfatter skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m. og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljevirksohmeder.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra ind- og udbetalinger fra og til selskabsdeltagerne. Endvidere indgår træk på kassekredit hos bankforbindelse.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Vækst-Invest II K/S investerer i en række private unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

Ved udarbejdelse af fondens årsrapport foretager ledelsen, i overensstemmelse med gældene lovgivning bestemmelser, regnskabsmæssige vurderinger og skøn, som danner grundlag for årsrapporten. Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i de underliggende selskaber. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer i unoterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 11.

Sådanne skøn vedrører primært måling af dagsværdien i investeringer i porteføljevirkomheder foretaget på baggrund af forudsætninger, som ledelsen anser for rimelige og realistiske, men som er usikre i sagens natur.

3. Nettogevinster (nettotab) fra finansielle aktiver målt til dagsværdi

kr.	2024	2023
Realiserede og urealiserede dagsværdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder	(17.805.983)	7.380.523
Dagsværdiregulering af andre tilgodehavender	(10.000.000)	0
Nettogevinster (nettotab) fra finansielle aktiver målt til dagsværdi	(27.805.983)	7.380.523

4. Administrationsomkostninger

Fonden har ingen ansatte.

kr.	2024	2023
Management fee	4.215.312	4.215.312
General partner fee	6.028	6.024
Andre eksterne omkostninger	1.121.875	836.025
Administrationsomkostninger	5.343.215	5.057.361

Selskabet afregner management fee til managementselskabet som beskrevet i note 12.

Noter

5. Investeringer i porteføljevirkksomheder

kr.	2024	2023
Investeringer 1. januar	52.135.000	96.988.567
Tilgange i året	8.423.108	7.965.000
Afgange i året	0	(60.199.090)
Værdireguleringer indregnet i totalindkomsten	(17.805.983)	7.380.523
Investeringer i kapitalandele 31. december	42.752.125	52.135.000
Investeringer via udlån	16.700.473	8.242.089
Samlede investeringer 31. december	59.452.598	60.377.089

Navn	Rets- form	Hjemsted	Ejerandel	Årets resul- tat (tkr.) *	Egenkapital (tkr.)*
CT-2021 Holding	A/S	Aalborg	54,00%	2.964	30.649
VT 2021 Holding	A/S	Brønderslev	50,00%	-4.341	53.595
Topco Vækst-Invest II	ApS	Aalborg	100,00%	-4.082	40.113
Audio Group Denmark Holding	A/S	Aalborg	35,01%	1.717	33.077
Vækst-Invest II WP Topco	ApS	Aalborg	100,00%	-126	7.838
Vækst-Invest II TL Topco	ApS	Aalborg	100,00%	N/A	N/A

* Oversigten ovenfor er baseret på finansielle informationer fra de senest offentliggjorte årsrapporter tilgængelige på tidspunktet for aflæggelse af denne årsrapport.

Da fondens hovedaktivitet er at investere i virksomheder vil en liste over alle investeringsenheder relateret til fonden resultere i en omfattende liste bestående af flere sider med enheder. For at bevare integriteten af det retvisende billede af årsrapporten er listen over enheder, som fonden har kapitalandele i, begrænset til de enheder, som fonden har direkte ejerskab til.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskaberne ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af de enkelte porteføljeselskabers dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for fonden.

Fondens metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 11.

I henhold til kravene i IFRS 12 skal der gives en række oplysninger vedrørende investeringsselskabets ikke-konsoliderede dattervirksomheder, og nedenstående oplysninger vurderes relevante herfor.

Fondens porteføljeselskaber er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle beskæftiger sig med handel eller produktion mv. Fonden har ingen begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra datterselskaber, udover udlodningen fra den løbende drift i porteføljeselskaberne skal ske under hensyntagen til serviceringen af fremmedfinansiering i disse selskaber.

Noter

6. Andre tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver)

Andre tilgodehavender omfatter et betinget salgsvederlag, som er afhængig af efterfølgende indtjening i en 4-årig periode for solgt virksomhed. Vederlag kan potentielt udgøre op til 20 mio. kr.

Dagsværdien er opgjort efter ledelsens bedste skøn og forventes afregnet indenfor en 4-årig periode. Den af ledelsen opgjort dagsværdi, har givet anledning til en negativ dagsværdiregulering på 10 mio. kr, som er indregnet i totalindkomsten for perioden. Opgørelsen af dagsværdi er baseret på ikke-observerbare forudsætninger om virksomhedens fremtidige indtjening ligesom for kapitalandele. Der er således en usikkerhed relateret til opgørelsen af dagsværdien på 0 mio. kr.

7. Kommanditselskabskapital

kr.	2024	2023
Kommanditisternes kontante indskud 01.01.2024	96.615.945	75.449.412
Indbetalinger af kommanditisterne i året	18.949.757	21.166.533
Kommanditisternes kontante indskud 31.12.2024	115.565.702	96.615.945

Kapitaltilsagn vil blive indbetalt til fonden, når der anmodes om kapital til at dække omkostninger og investeringer. Forpligtelserne skal efterleves ved betalinger fra Kommanditisterne på et forholdsmæssigt grundlag i overensstemmelse med deres respektive tilsagn til fonden, når det kræves gennem en skriftlig anmodning til Kommanditisterne. Yderligere specifikke betingelser for kapitalindskud er fastsat i kommanditselskabsaftalen.

Præferenceafkast

Der er til visse kommanditanparter knyttet særlige rettigheder (carried interest rettigheder) vedrørende fordelingen af udlodninger fra fonden til kommanditisterne, når det samlede realiserede afkast i fonden overstiger en aftalt minimumsforrentning på 8% p.a. af kommanditisternes kontante indskud.

8. Leverandører af varer og tjenesteydelser

kr.	2024	2023
Revisor og andre rådgivere	245.000	195.139
Leverandører af varer og tjenesteydelser	245.000	195.139

Den regnskabsmæssige værdi af gældsforpligtelser vedrører advokatgebyrer, revisorhonorarer osv. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsens dagsværdi.

Øvrige gældsforpligtelser forfalder til betaling inden for 12 måneder.

Noter

9. Ændring i nettoarbejdskapital

kr.	2024	2023
Ændring i periodeafgrænsningsposter	236.618	(11.753)
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	(49.860)	(116.199)
	286.478	(127.952)

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter

kr.	2024	2023
Kapitalandele i porteføljevirksohmeder målt til dagsværdi	42.752.125	52.135.000
Tilgodehavende hos porteføljevirksohmeder	16.700.473	8.242.089
Andre tilgodehavender	0	10.000.000
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	59.452.598	70.377.089
Periodeafgrænsningsposter	0	236.618
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	0	236.618
Gæld til pengeinstitutter	2.933.503	277.519
Leverandører af varer og tjenesteydelser	245.000	195.139
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	3.178.503	472.658

Kommanditselskabet styrer og reducerer risici løbende ved dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiell og juridisk due diligence inden en investering foretages og løbende tæt overvågning af porteføljevirksohmeder 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.

Likviditetsrisici

- Kommanditselskabet har en disponibel likviditet via uudnyttet kreditfacilitet og likvide bankindeståender
- Kommanditselskabet har begrænset gæld. Al gæld pr. 31. december 2024 og 31. december 2023 forfaldt inden for 1 år.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

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

11. Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Vækst-Invest II K/S foretager værdiansættelse af investeringer kvartalsvist med det formål at oplyse investorerne om en skønnet rimelig markedsværdi af deres investeringer. Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investerings risici, livscyklus samt brancheforhold.

Fondsforvalteren har implementeret procedurer og metoder for at sikre, at værdiansættelsen udføres konsekvent over tid på tværs af investeringer.

Generelt gældende er, at 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.

Investeringer i porteføljeselskaber er optaget til dagsværdi baseret på nedenstående principper:

Transaktionsmultipel

På transaktionstidspunktet opgøres en transaktionsmultipel på baggrund af transaktionsværdien samt indtjeningen på transaktionstidspunktet (EBITDA). Multiplen ændres alene, når der sker væsentlige ændringer i selskabernes omgivelser, eksempelvis brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes af langsigtet karakter. Selskabets forventede indtjening justeres årligt på baggrund af underliggende budgetter, og en forventet stigning i fremadrettet indtjening vil øge værdiansættelsen af porteføljeselskaberne.

Udlån til porteføljeselskaber

Dagsværdien af udlån til porteføljeselskaber svarer til nominel værdi som følge af den begrænsede løbetid samt indfrielsesvilkår knyttet til låneforholdet. Eftersom udlån er givet til akquisitionsselskabet som er 100% ejet af fonden, er værdiansættelsen en integreret del af værdiansættelsen af kapitalandele.

Andre tilgodehavender (anlægsaktiver)

Ledelsen fastsætter dagsværdien andre tilgodehavende, som består af earn-out vedrørende solgt virksomhed, ved at anvende en skønsmæssig vurdering baseret på de aftalte betingelser i transaktionen samt de forventede fremtidige resultater for målvirksomheden.

Noter

11. Finansielle instrumenter målt til dagsværdi (fortsat)

Vurderingen inkluderer en analyse af relevante finansielle og operationelle nøgletal, markedsforhold samt en diskontering af de forventede fremtidige betalinger ved hjælp af en passende diskonteringsfaktor. Ledelsen re-vurderer løbende dagsværdien baseret på opdaterede oplysninger og justerer værdien, hvis der sker væsentlige ændringer i forudsætningerne, såsom ændringer i indtjeningsprognoser eller markedsforhold.

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljeinvestering ved afslutningen af regnskabsperioden, og skal give et udtryk for dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber, baseret på rimelige værdiansættelsesmetoder og forudsætninger.

De enkelte investeringer vurderes separat. Investeringer i porteføljeselskaber foretaget inden for de seneste 6 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris, med mindre det vurderes, at dagsværdien er ændret væsentligt siden overtagelsen, herunder at dette kan opgøres pålideligt og dokumenteres.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutning vurderes i de fleste tilfælde på basis af markedssituationen som følger: (i) Fastsættelse af Enterprise Value (EV) estimeret ud fra et hypotetisk salg af investeringen på det givne tidspunkt, med udgangspunkt i en eller flere af ovennævnte værdiansættelsesmetoder, og (ii) beregning af værdien af egenkapitalinvesteringen ved at justere EV for gæld, andre finansielle instrumenter og likvider.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

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

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i porteføljevirksoheder målt til dagsværdi	0	0	42.752.125	42.752.125
Tilgodehavende hos porteføljevirksoheder	0	0	16.700.473	16.700.473
Andre tilgodehavender	0	0	0	0
Total	0	16.700.473	42.752.125	59.452.598

Noter

11. Finansielle instrumenter målt til dagsværdi (fortsat)

2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Kapitalandele i porteføljevirksohmeder målt til dagsværdi	0	0	52.135.000	52.135.000
Tilgodehavende hos porteføljevirksohmeder	0	0	8.242.089	16.700.473
Andre tilgodehavender	0	0	10.000.000	10.000.000
Total	0	8.242.089	62.135.000	70.377.089

Det er selskabets politik, at klassifikationen af finansielle aktiver indarbejdes i årsregnskabet, såfremt klassifikationen ændrer sig i løbet af regnskabsåret. Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Unoterede aktier, der måles til dagsværdi i balancen er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input. Der er ikke givet følsomhedsoplysninger for udlån, da dagsværdien af disse findes i den nominelle værdi grundet den korte løbetid.

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning i forbindelse med værdiansættelsen er de anvendte multipler, ligesom forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. De anvendte multipler er på niveau med markedet for sammenlignelige danske virksomheder. Herudover tages der i forbindelse med værdiansættelsen også hensyn til nettorentebærende gæld i porteføljeselskaberne.

	Interval for anvendt EBITDA-multiple	Vægtede gennemsnit af anvendte multiple
Niveau for anvendt EBITDA-multiple i 2024	5,97x - 7,14x	6,83x
Niveau for anvendt EBITDA-multiple i 2023	5,97x - 7,46x	7,53x

Følsomhedsanalyse

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

En ændring i anvendte multipler vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljevirksohmederne pr. 31. december 2024:

	Ændring i inputvariable	2024 (DKKm)	2023 (DKKm)
Vægtet EBITDA-multipel	(+ / - 1x)	19,7	18,7
Vægtet EBITDA-multipel	(+ / - 0,5x)	9,9	9,3

Noter

11. Finansielle instrumenter målt til dagsværdi (fortsat)

En andel af porteføljeselskaberne er værdiansat til dagsværdi og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

12. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

For en oversigt over porteføljevirkksomheder, hvor selskabet har bestemmende indflydelse, henvises til note 5.

Management honorar

Fonden betaler i henhold til kommanditselskabsaftalen et honorar til VI Management P/S for forvaltnings- og administrationsydelser udført. VI Management P/S modtager et fee baseret på investorernes tilsagn til fonden. I 2024 udgjorde honoraret 4.215.312 kr. (2023: 4.215.312 kr.).

Komplementar honorar

Fonden betaler i henhold til kommanditselskabsaftalen et honorar til den fuldt ansvarlige deltager VI II Komplementar ApS. I 2024 udgjorde komplementarhonorar 6.028 kr. (2023: 6.024 kr.).

Udlån til porteføljeselskaber

Fonden har afgivet udlån til Vækst-Invest II WP Topco ApS og Vækst-Invest II TL Topco ApS på markeds-mæssige vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Dagsværdien af udlån til porteføljeselskaber svarer til nominal værdi som følge af den begrænsede løbetid samt indfrielsesvilkår knyttet til låneforholdet. Der er ikke realiseret tab på udlånet hos nærtstående parter i regnskabsåret.

13. Pantsætninger o.l

Vækst-Invest II K/S har pr. 31. december 2024 eventualforpligtelser på 0 kr.

14. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten

15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 11.03.2025 godkendt denne årsrapport.