

ÅRSRAPPORT 2024



DANSKVÆKSTKAPITAL.2

INDHOLD

3 FORMANDENS FORORD

4 LEDELSESBERETNING

4 DANSK VÆKSTKAPITAL II's INVESTERINGER

5 ÅRETS RESULTAT 2024

6 PERSPEKTIV

8 REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

9 HOVED- OG NØGLETAL

10 OVERSIGT OVER INVESTERINGER

11 REGNSKAB

11 LEDELSESBERETNING

13 LEDELSESPÅTEGNING

14 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

17 ÅRSREGNSKAB

30 BESTYRELSENS LEDELSESHVERV

32 SELSKABSOPLYSNINGER



Ulrik Spork, bestyrelsesformand

FORMANDENS FORORD

ENDNU ET UDFORDRENDE ÅR FOR VENTURE OG BUY-OUT, MEN ET GODT NYT HJEM FOR DVK FONDENE

Året der gik, har været begivenhedsrigt for DVK II. De udfordrende markedsvilkår fra 2022 og 2023 fortsatte ind i 2024. Således har 2024 været præget af en vis usikkerhed på både et makroøkonomisk og geopolitisk plan. Aktiemarkedet i Danmark har været udfordret med et dårligt resultat samtidig med at der fortsat er geopolitiske spændinger bl.a. som følge af krigen i Ukraine og Gaza samt tiltrædelsen af en ny præsident i USA. På den positive side har inflationen og renteniveauet været faldende. Usikkerheden i markedet sætter fortsat sit præg på fundraising aktiviteten inden for venture og buyout, hvor risikoappetitten blandt investorerne fortsat har været aftagende. Tendensen har derfor været, at de veletablerede og kendte fondsforvaltere har haft nemmere ved at rejse nye fonde, mens nye og mindre etablerede fonde fortsat er udfordrede. Fælles for både buyout og ventureforvaltere gælder, at det tager længere tid at rejse nye fonde end tidligere og at det kræver en grundig forberedelse og planlægning. Vi ser dog også positive tendenser i markedet i form af et forbedret M&A marked.

Ved udgangen af 2024 var kun tre underliggende fonde fortsat i deres investeringsperiode, hvilket illustrerer at porteføljen i DVK II er ved at tage sin endelige form. Fonden har i 2024 leveret et tilbageløb på yderligere DKK 242 mio. til investorerne på baggrund af exits i hovedsagelig Cardior Pharmaceuticals (Sunstone LSV IV), Loopia (AXCEL V) og North (Polaris V), hvilket bringer DPI op på 0,37x.

Dansk Vækstkapital II afslutter et udfordrende 2024 med et tilfredsstillende overskud på DKK 79 mio. Siden etableringen i 2015 har Dansk Vækstkapital II sendt DKK 949 mio. tilbage til investorerne, og skabt et akkumuleret overskud på DKK 985 mio. hvilket svarer til et årligt afkast efter omkostninger på lige over 10 pct. Dansk Vækstkapital II har fortsat sin rolle som katalysator i forhold til både at skabe et attraktivt afkast til fondens investorer, og samtidig medvirket til at yde et markant bidrag til skabelse af vækst, udvikling af talent og arbejdspladser i Danmark, og med denne kombinerede model bidraget til en forbedring af det danske økosystem for risikovillig kapital.

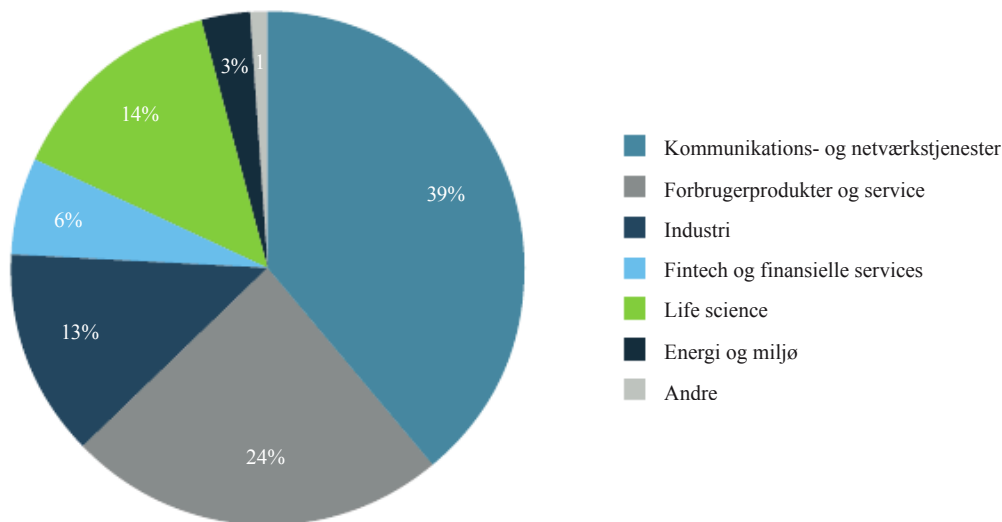
Efter at EIFO efter samråd med EU kommissionen, i 2023 konkluderede at de ikke kunne videreføre aktiviteterne med fortsatte investeringer i buyout fonde igennem Dansk Vækstkapital (DVK), har der været arbejdet ihærdigt på at finde en mulighed for at videreføre DVK platformen. Som bekendt har Vækstfonden, og senere EIFO, været manager for alle tre DVK-fonde siden etableringen i 2011. Netop buyout udgør hoveddelen af fondene under Dansk Vækstkapital (DVK) herunder DVK II. Som konklusion på processen afhændede EIFO forvaltningen af de tre DVK-fonde til Danske Bank med virkning fra 1. januar 2025, men vedbliver at være den største LP i fondene. Forvaltningen af DVK fondene har således fået et nyt stærkt hjem og med Danske Bank som forvalter er det samtidig blevet muligt at etablere nye DVK fonde, og dermed kan DVK fortsat være til gavn for både opstartsmiljøet, erhvervslivet, investorer og det danske samfund.

God fornøjelse med læsningen.

Ulrik Spork, bestyrelsesformand i Dansk Vækstkapital II K/S

BRED EKSPONERING MED DANSK FOKUS

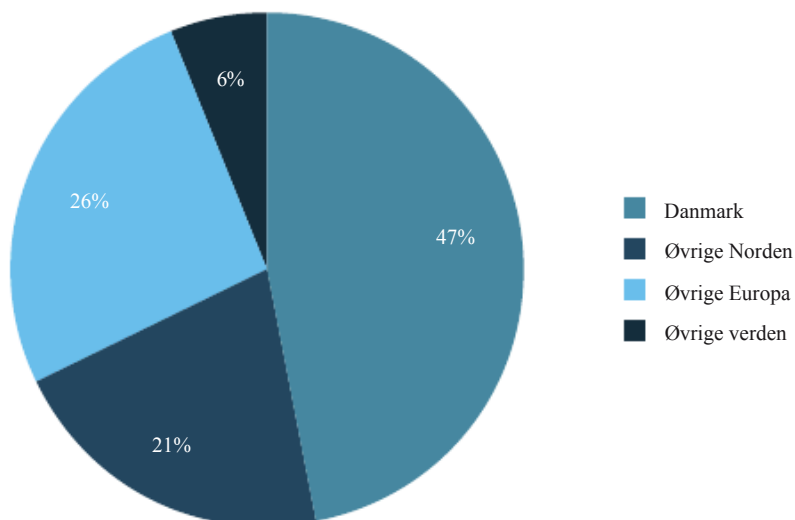
INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER BRANCHER



BRANCHER

Porteføljefondenes investeringer er primært foretaget inden for sektorerne; kommunikations- og netværkstjenester, forbrugerprodukter og service samt industri, som tegner sig for hhv. 39, 24 og 13 pct.

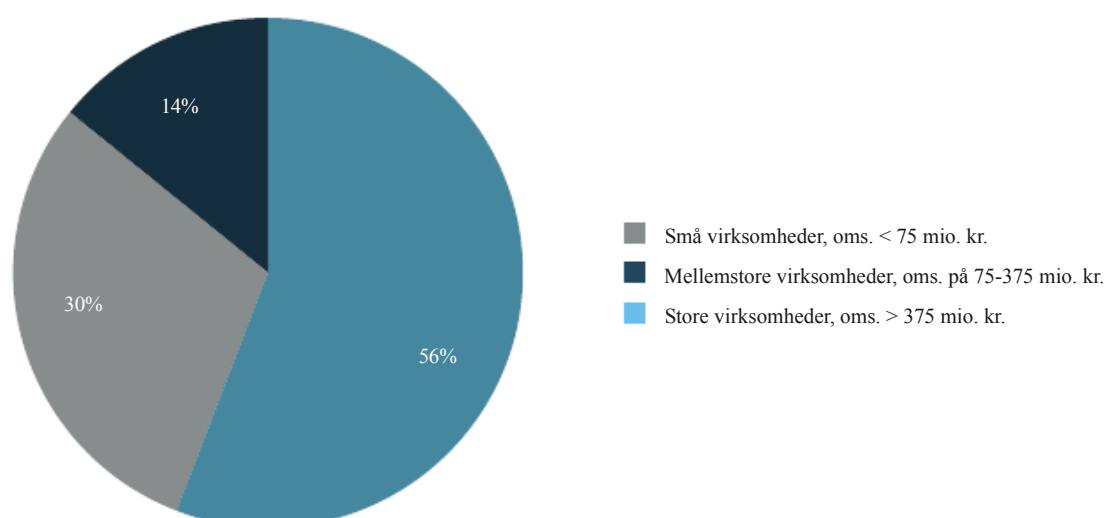
INVESTERET KAPITAL* FORDELT EFTER GEOGRAFI



GEOGRAFI

47 pct. af den samlede kapital fra Dansk Vækstkapital II, som er investeret i virksomheder siden etableringen i 2016, er investeret i danske virksomheder. Derudover er det værd at bemærke, at hver gang Dansk Vækstkapital II investerer 1 kr. i en udenlandsk fond, investerer porteføljefondene mere end 5 kr. i Danmark og danske virksomheder.

PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER* FORDELT PÅ OMSÆTNING PÅ INVESTERINGSTIDSPUNKTET



OMSÆTNING

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

*Urealiserede og realiserede virksomheder.

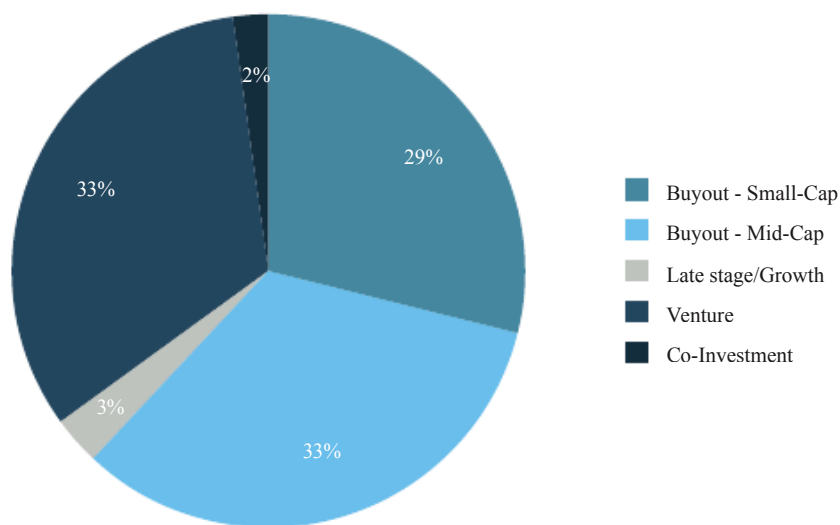
POSITIVT RESULTAT I ET FORTSAT USIKKERT MARKED

Det samlede resultat for Dansk Vækstkapital II i 2024 er 79 mio. kr., hvilket er positivt i lyset af de fortsat udfordrende markedsvilkår.

Årets resultat kan tilskrives flere porteføljefonde og er især drevet af salget af Cardior Pharmaceuticals (Sunstone LSV IV) til Novo Nordisk samt Flatpay's (Seed Capital IV) to investeringsrunder i løbet af året. Derudover har CataCap II kunnet opskrive AerFin i løbet af året på grund af god vækst.

I 2024 blev der tilbagebetalt 242 mio. kr. til Dansk Vækstkapital II's investorer, hvilket bringer den samlede tilbagebetaling op på 949 mio. kr. Ved udgangen af 2024 havde investorerne i Dansk Vækstkapital II indskudt 2.510 millioner kroner, svarende til 84% af kapitaltilsagnet på 2.975 mio. kr. til Dansk Vækstkapital II.

TILSAGN FORDELT PÅ TYPER AF VIRKSOMHEDER



For de fleste porteføljefonde er investeringsperioden udløbet. Der bliver dog fortsat foretaget nyinvesteringer i enkelte fonde, og i 2024 blev der investeret i 11 nye virksomheder. Dansk Vækstkapital II's porteføljefonde har samlet investeret i 355 virksomheder på tværs af sektorer, brancher og geografer. Ved udgangen af 2024 var 304 af porteføljens investeringer stadig aktive.

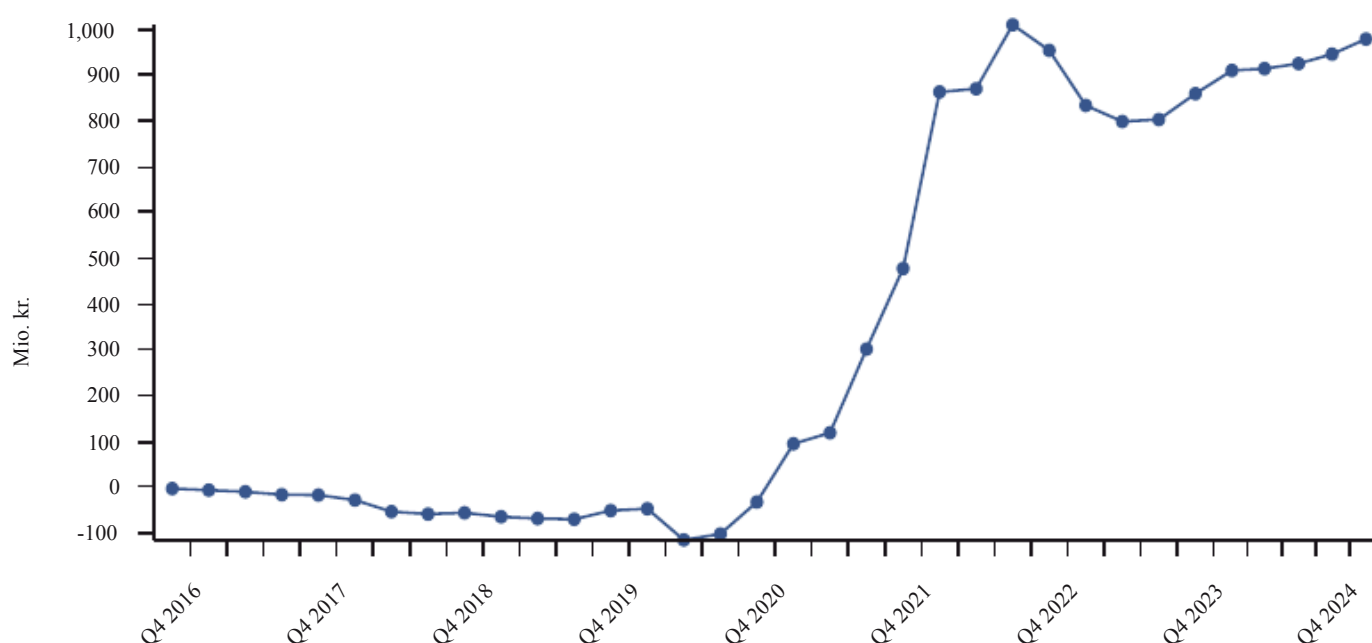
Den resterende værdi i Dansk Vækstkapital er 2.569 mio. kr., hvilket – sammen med de realiserede tilbageløb – giver en aktuel nettomultipel på den investerede kapital, også kaldet TVPI, på 1,39x.

DANSK VÆKSTKAPITAL II SÆTTER BETYDELT SAMFUNDSAFTRYK

Med resultatet i 2024, har Dansk Vækstkapital II på nuværende tidspunkt skabt et akkumuleret overskud på 985 mio. kr.

De kvantitative resultater bekræfter således forventningen om, at Dansk Vækstkapital II vil levere et konkurrencedygtigt afkast til sine investorer; en bred kreds af pensionselskaber, enkelte private investorer, samt statens kvantitative fond, EIFO.

DANSK VÆKSTKAPITAL II, AKKUMULERET RESULTAT



SAMFUNDSAFTRYK Gennem JOBSKABELSE OG VÆKST

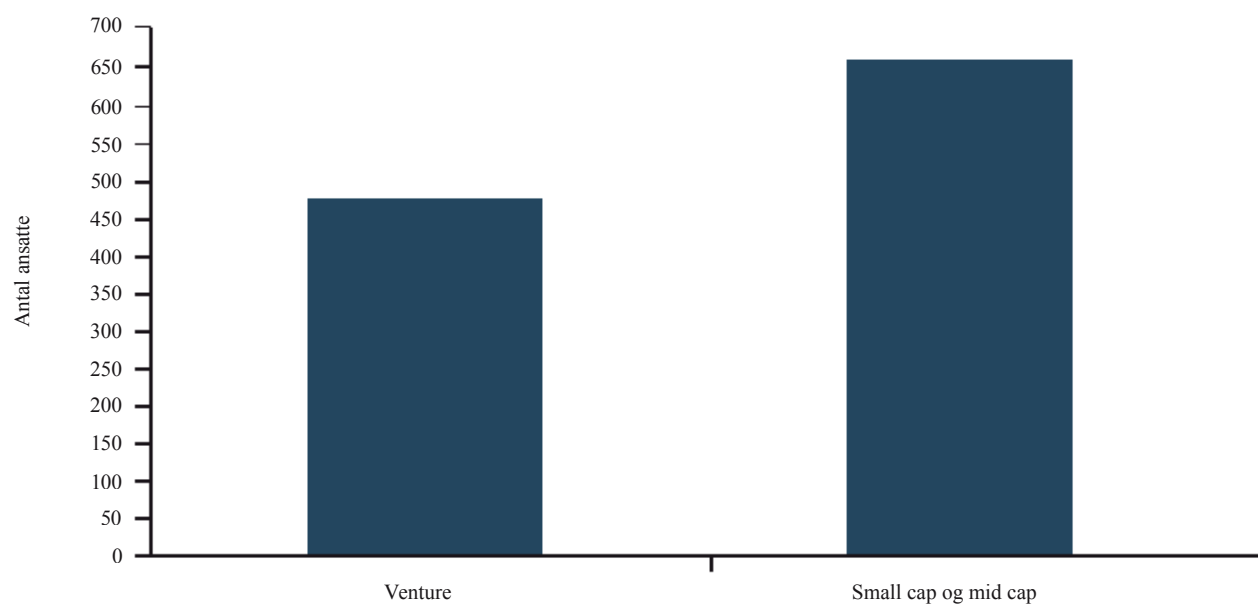
De positive kvantitative resultater står ikke alene. Som væsentlig bidragsyder til det danske økosystem omkring iværksætter- og vækstvirksomheder sætter fondens aktiviteter et betydeligt samfundsmæssigt aftryk i form af mobilisering af privat kapital og understøttelse af vækst og udvikling. Dermed er Dansk Vækstkapital II's investeringer medvirkende til en langt større samlet kapitaltilførsel til fondene og derigennem deres porteføljevirkomheder.

Desuden er kapitalen med til at sikre et betydeligt bidrag til Danmarks økonomi i form af eksport, vækst og arbejdspladser. I perioden fra første investering til udgangen af 2024 har virksomhederne i fondenes porteføljer skabt mere end 1.100 nye arbejdspladser i Danmark. Omsætningen for alle virksomheder i porteføljerne er i samme periode steget med over 22 mia. kr., hvilket er drevet af vækst i både venture- og small cap- og mid cap-porteføljerne.

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

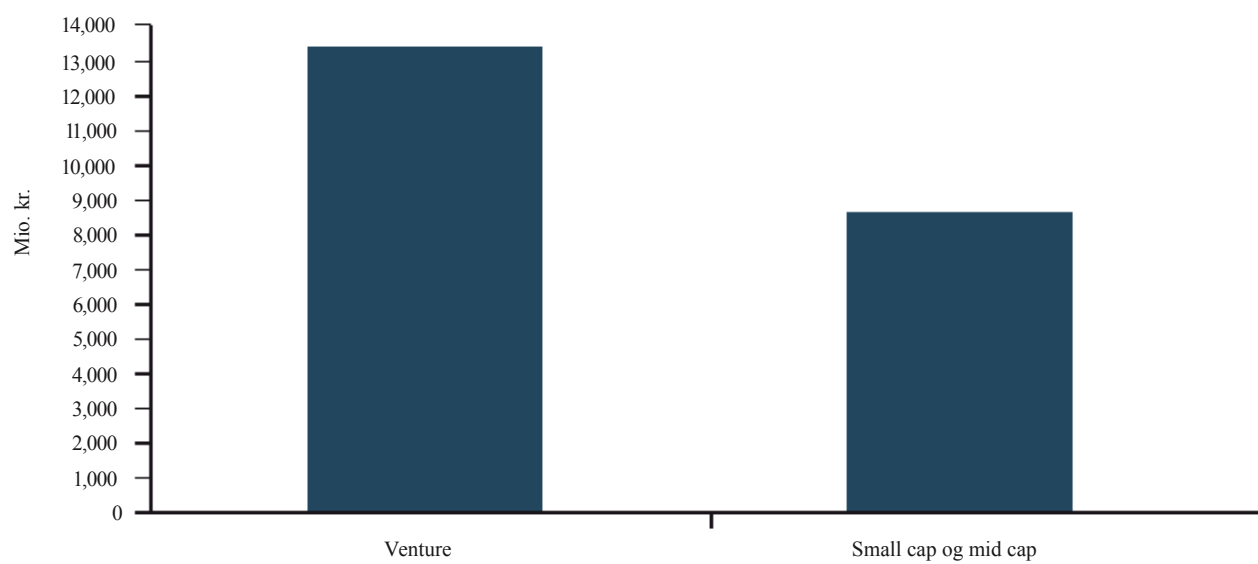
VÆKST I ANTALLET AF ANSATTE I DANMARK I PORTEFØLJESELSKABER

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2024



VÆKST I SAMLET OMSÆTNING I PORTEFØLJESELSKABER

FRA INVESTERINGSTIDSPUNKT TIL ULTIMO 2024



REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Siden etableringen i 2015 har Dansk Vækstkapital II sammen med en række af landets større pensionsselskaber og enkelte private investorer været med til at give nye og mindre virksomheder med særligt vækstpotentiale adgang til risikovillig kapital, med fokus på at investere ansvarligt under hensyntagen til det omkringliggende samfund.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

I Dansk Vækstkapital II ønsker vi at skabe vækst og afkast på en ansvarlig måde. Ved Danske Banks overtagelse af forvaltningen af Dansk Vækstkapital II vil fondene fremover være forvaltet i overensstemmelse med Danske Bank koncernens politik for ansvarlige investeringer og tilgang til integration af bæredygtighedsrisici.

Dette er ikke væsentligt forskelligt fra den politik der blev ført med EIFO som forvalter.

Fondene er ikke forpligtede til at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika og rapporterer derfor ikke særskilt på disse indikatorer i overensstemmelse med EU's Sustainable Finance Disclosure Forordning. Tilsvarende er fondene ikke forpligtede til at tage højde for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, da investeringsstrategien for fondene ikke er udviklet med henblik på at adressere og/eller rapportere mod disse indikatorer.

Dog har Dansk Vækstkapital II historisk haft fokus på kønsdiversitet, hvilket rapporteres særskilt nedenfor.

De investeringer, der ligger til grund for fondene, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

FOKUS PÅ KØNSDIVERSITET

Dansk Vækstkapital II's bestyrelse vedtog i august 2019 en politik for kønsdiversitet, som har til formål at fremme en balanceret repræsentation af køn hos de forvaltere og underliggende fondsporteføljer, Dansk Vækstkapital II har investeret i. For at understøtte en udvikling mod en mere balanceret kønsbalance, blev der i 2022 fastsat måltal for, at Dansk Vækstkapital II's porteføljefonde lever op til følgende måltal ved udgangen af 2025:

1. Maks. 66 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes samlede organisation
2. Maks. 66 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes junior investeringsteam
3. Maks. 75 pct. kønshomogenitet i porteføljefondsforvalternes senior investeringsteam og partnergruppe

Ved udgangen af 2024 var kønsbalancen i porteføljen fordelt som følger:

1. 94 pct. af DVK II's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 1
2. 79 pct. af DVK II's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 2
3. 56 pct. af DVK II's porteføljefondsforvaltere opfylder mål 3

Mål 1 og 3 har begge vist positive fremgange siden slutningen af 2023, hvor målopnåelsen var henholdsvis 69% og 38%. Imidlertid er mål 2 faldet fra 86% til 79%. Vi vurderer, at det vil blive udfordrende at opnå alle tre mål i 2025, men vi vil i vores dialog med fondene arbejde for at fremme opnåelsen af disse mål.

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTATOPGØRELSE (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat af investeringsvirksomhed	82	83	-28	784	153
Årets resultat	79	76	-36	776	142
BALANCE (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Balancesum	2.573	2.605	2.325	2.430	1.237
Tilsagn fra kommanditister	2.975	2.975	2.975	2.975	2.975
Ikke indbetalt tilsagn	465	595	893	1.190	1.785
Egenkapital	2.573	2.604	2.300	2.430	1.236
PENGESTRØMME (MIO. KR.)	2024	2023	2022	2021	2020
Driftsaktiviteter	-6	-8	-7	-8	-13
Investeringsaktiviteter	40	-115	-52	-303	-357
Finansieringsaktiviteter	-110	228	-93	418	551
NØGLETAL	2024	2023	2022	2021	2020
Total Value to Paid-In (TVPI)	1,39x	1,38x	1,40x	1,49x	1,08x
Residual Value to Paid-In (RVPI)	1,03x	1,09x	1,10x	1,36x	1,04x
Distributions to Paid-In (DPI)	0,37x	0,29x	0,29x	0,12x	0,04x
IRR, brutto	11,4%	13,3%	16,9%	25,4%	8,4%
IRR, netto	10,1%	12,0%	15,2%	23,0%	5,0%
Antal porteføljefonde	20	20	20	20	18
Antal virksomheder*	355	344	320	289	198
Antal co-investeringer	1	1	1	-	-
Antal aktive virksomheder*	304	296	284	267	181

*Bemærk sammenligningstallene er korrigeret, da de resterende Q4-rapporteringer fra porteføljefondene i de respektive regnskabsår blev modtaget efter udgivelsesdatoerne.

OVERSIGT OVER INVESTERINGER

SMALL CAP- OG MID CAP-FONDE

Fond	Valuta	Tilsagn mio.	Fondsstørrelse mio.	Ejerandel	Tilsagns-tidspunkt
Axcel V K/S	EUR	27	617	4,3%	maj 2017
Axcel VI K/S	EUR	10	807	1,2%	februar 2021
Capidea Kapital III K/S	DKK	175	844	20,7%	december 2017
CataCap II K/S	DKK	200	1.778	11,2%	december 2017
Dansk Ejerkapital V K/S	DKK	100	601	16,6%	november 2019
FSN Capital V L.P.	SEK	250	9.391	2,7%	juni 2016
FSN Capital VI L.P.	EUR	10	1.772	0,6%	januar 2021
GRO Fund II K/S	EUR	27	252	10,5%	august 2018
Maj Invest Equity 5 K/S	DKK	175	2.125	8,2%	oktober 2016
Polaris Private Equity V K/S	DKK	200	4.855	4,1%	april 2020
Verdane Edda	SEK	200	3.154	6,3%	februar 2018

VENTUREFONDE

Fond	Valuta	Tilsagn mio.	Fondsstørrelse mio.	Ejerandel	Tilsagns-tidspunkt
Balderton Capital VI, S.L.P.	USD	15	372	4,0%	marts 2017
Balderton Capital VII, S.L.P.	USD	15	399	3,8%	juli 2019
Balderton Liquidity I	USD	10	145	6,9%	juli 2018
byFounders VC Fund I K/S	DKK	75	768	9,8%	april 2019
EQT Ventures II	EUR	15	613	2,4%	januar 2020
Heartcore Capital Fund IV K/S	DKK	175	1.227	14,3%	december 2019
SEED Capital Denmark IV K/S	DKK	100	1.045	9,6%	juli 2020
So□nova Capital IX	EUR	20	333	6,0%	oktober 2018
Sunstone Life Science Ventures Fund IV K/S	DKK	112	692	16,2%	januar 2019

CO-Investering

Virksomhed	Valuta	Tilsagn mio.	Fondsstørrelse mio.	Ejerandel	Tilsagns-tidspunkt
ITM8 Holding	DKK	40,0	2.763	1,4%	september 2022

LEDELSESBERETNING

UDVIKLING I ÅRET

Resultat for perioden 1. januar - 31. december 2024 viser et overskud på 78,5 mio. kr. (2023: 76,4 mio. kr.), og egenkapitalen udgør 2.572,7 mio. kr. pr. 31. december 2024 (2023: 2.604,4 mio. kr.).

Årets værdireguleringer af kapitalandele i porteføljefonde udgør 81,9 mio. kr. (2023: 83,1 mio. kr.), som består af værdireguleringer på porteføljevirksohederne på 103,8 mio. kr. (2023: 193,7 mio. kr.) fratrukket administrationsomkostninger på 21,9 mio. kr. (2023: 110,5 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital II har i regnskabsåret afholdt 5,6 mio. kr. i management fee til Danmark Eksport- & Investeringsfond i henhold til indgået managementaftale (2023: 5.9 mio. kr.).

Dansk Vækstkapital II har i regnskabsåret haft en positiv udvikling på □ansielle poster på 5,0 mio. kr. (2023: 0,5 mio. kr.), hvilket henføres til valutakursregulering fra porteføljefondene, equalisation renteindtægter fra porteføljefonde og nettorente indtægter fra bankindestående.

PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING

Porteføljefondene havde i samme periode trukket 2.292 mio. kr. (2023: 2.217 mio. kr.), hvilket svarer til 84 pct. af det samlede kapitaltilsagn fra Dansk Vækstkapital II på 2.733 mio. kr.

Der er afgivet investeringstilsagn i □ere valutaer. Pr. 31. december 2024 er der afgivet tilsagn til 10 fonde i DKK, 6 fonde i EUR 3 fonde i USD, og 2 fonde SEK. Der er større udsving i USD, hvilket medfører en risiko i forhold til både resultatet og det udestående tilsagn.

Porteføljefondene har i løbet af 2024 foretaget 11 nyinvesteringer i virksomheder.

ÅRETS PENGESTRØMME OG KAPITALBEREDSKAB

Der har i 2024 været udbetalinger til porteføljefondene på i alt 202,0 mio. kr. og der er siden etableringen af Dansk Vækstkapital udbetalt samlet 2.450,5 mio. kr. til porteføljefondene.

I 2024 har porteføljefondene har udbetalt 241,7 mio. kr. til Dansk Vækstkapital i 2024 og akkumuleret 948,8 mio.kr. pr. 31. december 2024.

Dansk Vækstkapital II har pr. 31. december 2024 et samlet kapitaltilsagn fra investorerne på 2.975,0 mio. kr., hvoraf investorerne samlet har indbetalt 2.509,7 mio. kr. Dansk Vækstkapital II har samtidig en kreditfacilitet på 75,0 mio. kr. til brug for □ansiering af fondens løbende likviditetsbehov i perioderne mellem tilførsel af kapital fra investorerne.

SÆRLIGE RISICI

Dansk Vækstkapital II investerer i small cap- og mid cap-fonde samt venturefonde og er eksponeret over for den generelle økonomiske udvikling. Den løbende værdiansættelse af porteføljefondenes investeringer sker med reference til IPEV Valuation Guidelines, som er internationalt anerkendte retningslinjer for værdiansættelse af private equity og venturekapital-investeringer.

Dansk Vækstkapital II's investeringer i porteføljefondene er forbundet med virksomhedsspecifke risici i de enkelte investeringer. Alle beslutninger vedrørende de respektive porteføljefondenes konkrete investeringer i virksomheder foretages af porteføljefondenes private forvaltere.

FORVENTNINGER TIL DET KOMMENDE ÅR

Kun re porteføljefonde er stadig i deres investeringsperiode, så porteføljen er ved at tage dens endelige form. Vi forventer, at alle porteføljefondene vil være ude af deres investeringsperiode ved udgangen af 2025. DVK II har ved udgangen af 2024 leveret positive resultater med en netto IRR på 10,1% til investorerne og porteføljen bør fortsat bidrage positivt til resultaterne for 2025. Resultatet for 2025 vil blive påvirket af udviklingen i de underliggende selskaber samt den generelle økonomiske udvikling. Vi forventer, at DVK II vil realisere et resultat for 2025 i intervallet DKK 25-150 millioner, selvom der er betydelig usikkerhed givet den nuværende økonomiske situation.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Dansk Vækstkapital II's aktiver, passiver og nansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af Dansk Vækstkapital II's aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Der henvises til afsnittet Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger under Anvendt regnskabspraksis for en nærmere beskrivelse af de områder i årsrapporten, som er omfattet af væsentlige skøn og forudsætninger.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Af 1. januar 2025 overtog Danske Private Equity A/S forvaltningen af DVK II K/S. Dette medførte, at fonden fremadrettet vil blive betragtet som en alternativ investeringsfond i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., og at DVK II K/S fremadrettet vil have visse yderligere omkostninger som følge heraf.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Dansk Vækstkapital II K/S.

Årsrapporten er a□agt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og □ansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. maj 2025

DIREKTION

Nikolai Villumsen

På vegne af Dansk Vækstkapital
II Komplementar ApS

BESTYRELSE

Ulrik Spork

Bestyrelsesformand

Birgit Wøidemann Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Jens Peter Toft

Bestyrelsesmedlem

Kent Stevens Larsen

Bestyrelsesmedlem

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dansk Vækstkapital II K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Vækstkapital II K/S for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter Årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 samt de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af 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 indvirkning 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:

- Identifierer 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 anvendte 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede økonomiske oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12.maj 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne40824

Lica Lyngsø Nielsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne47801

17 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
20 RESULTATOPGØRELSE
21 BALANCE
22 EGENKAPITALOPGØRELSE
23 PENGESTRØMSOPGØRELSE
24 NOTER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

REGNSKABSGRUNDLAG

Årsrapporten for Dansk Vækstkapital II for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed samt med tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab, hvis aktivitet er investering i private equityfonde (fund-of-funds).

I det omfang, det er i overensstemmelse med årsregnskabsloven, foretages indregning af kapitalandele i porteføljefonde efter retningslinjerne udarbejdet af The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines Board (IPEV Board), som den danske brancheorganisation for venture- og kapitalfonde, Brancheforeningen Aktive Ejere (Aktive Ejere), har tilsluttet sig.

For at opnå et retvisende billede af kommanditselskabets aktivitet er resultatopgørelsen ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. I resultatopgørelsen præsenteres værdiregulering m.v. af kapitalandele i porteføljefonde som en del af den primære drift.

Årsregnskabet for 2024 er a□agt i tkr., og anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af □nansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil til□yde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten a□ægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner (kr.). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta (cash calls, distributioner m.v.) omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen via værdireguleringer på porteføljefondene. De udestående forpligtelser til porteføljefonde i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under □nansielle indtægter og omkostninger.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I overensstemmelse med lovgivningen udarbejdes årsregnskabet ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Ledelsen foretager disse skøn og vurderinger i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra disse skøn.

De områder, hvor skøn og vurderinger er væsentlige for årsregnskabet, er følgende:

Kapitalandele i porteføljefonde og co-investeringer i deres porteføljeselskaber – måles til dagsværdi baseret på rapportering fra fondsforvalterne, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder de underliggende virksomheder, som fondene har investeret i. Forvalterne i porteføljefondene har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirkomhedernes udviklingsstadium og forventede fremtidige udvikling, fortsatte □nansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultat af kapitalandele i fonde

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets forholdsmæssige andel af årets resultat i selskabets porteføljefonde, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investeringer i virksomheder. Andelen af porteføljefondenes omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirkomhederne indgår ligeledes som en urealiseret værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde.

Fastsættelse af værdien af porteføljevirksohmhederne i porteføljefondene foretages af managementselskaberne. Dagsværdien er prisen, som man vil modtage ved at sælge et aktiv i en almindelig transaktion i markedet. Managementselskaberne har forskellige værdiansættelsesmetoder afhængig af porteføljevirksohmheden. For noterede investeringer benyttes børskursen på skæringsdatoen. For investeringer med substantiel og vedvarende cash flow eller indtjening anvendes oftest multipler baseret på peer-groups, mens investeringer uden signifikant indtjening oftest anvender kostpris eller pris baseret på seneste investeringsrunde.

Resultat af co-investeringer i porteføljevirksohmheder

I resultatopgørelsen indregnes kommanditselskabets andel af realiserede og urealiserede gevinster og tab på co-investeringer i porteføljefondenes porteføljevirksohmheder baseret på porteføljefondenes værdiansættelse af porteføljevirksohmhederne. Fastsættelse af værdien af porteføljevirksohmheden sker i porteføljefonden, hvori co-investeringen ligger efter de ovennævnte principper.

Management fee

Management fee omfatter honorar til Danmarks Eksport- og Investeringsfond for arbejdet som investment manager for kommanditselskabet.

Øvrige administrationsomkostninger

I øvrige administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året i forbindelse med administrationen af kommanditselskabet, herunder omkostninger til advokat, revisor og konsulentassistance.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter og øvrige finansielle omkostninger relateret til kommanditselskabets bankgæld.

Skat af årets resultat

Kommanditselskabet er i skattemæssig sammenhæng ikke en selvstændig enhed og dermed ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisternes og komplementarens skattepligtige indkomst. Der afsættes som følge heraf ikke skat i årsregnskabet.

BALANCEN

Kapitalandele i fonde

Kapitalandele i fonde, der er unoterede, måles til Dansk Vækstkapital II's andel af fondenes dagsværdi, som fremgår af de enkelte fondes kvartalsrapporter. Ved opgørelsen af fondenes dagsværdi er International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEV) principper for værdiansættelse i udgangspunkt anvendt for porteføljeinvesteringerne. Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Oplysninger om kurser m.v., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive indarbejdet, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Co-investeringer i porteføljevirksohmheder

Kapitalandele i porteføljevirksohmheder måles til kommanditselskabets andel af porteføljevirksohmhedens dagsværdi. Opgørelsen af porteføljevirksohmhedens dagsværdi er foretaget i overensstemmelse med The International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Investeringstilsagn

Tilsagn om investeringer i porteføljefonde, som endnu ikke er udbetalt, oplyses i noterne under eventualforpligtelser.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Nøgletal

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

Total Value to Paid-In (TVPI):

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

Residual Value to Paid-In (RVPI):

Værdien af investorenes andel af den urealiserede egenkapital i fonden i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

Distributions to Paid-In (DPI):

Værdien af udlodninger til investorerne i forhold til indbetalt kapital fra investorerne.

IRR, brutto:

Den interne rente beregnet på baggrund af realiserede pengestrømme mellem Dansk Vækstkapital II og investorerne (kommanditisterne) samt værdien af egenkapitalen eksklusiv management fee og øvrige omkostninger i Dansk Vækstkapital II.

IRR, netto:

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

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024, TKR

NOTE	2024	2023
Kursgevinster og tab		
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, investeringer	103.768	193.688
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde, omkostninger	-21.903	-110.543
5, 6 Kursgevinster og -tab i alt	81.865	83.146
Resultat af investeringsvirksomhed	81.865	83.146
Administrationsomkostninger		
1 Bestyrelseshonorar	-859	-880
Management fee til forvalter af Dansk Vækstkapital II	-5.633	-5.899
Øvrige administrationsomkostninger	-1.841	-470
2, 3 Administrationsomkostninger i alt	-8.333	-7.249
Resultat af ordinær primær drift	73.532	75.897
Finansielle poster		
4 Finansielle indtægter og omkostninger	4.986	464
Finansielle poster i alt	4.986	464
Årets nettoresultat	78.518	76.361
Resultatdisponering		
Årets resultat	78.518	76.361
Overført til egenkapitalen	78.518	76.361

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2024, TKR

NOTE	2024	2023
AKTIVER		
Finansielle anlægsaktiver		
5	2.541.595	2.481.680
6	27.200	40.000
	2.568.795	2.521.680
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Omsætningsaktiver		
	4.455	81.540
	0	1.441
	4.455	82.981
AKTIVER I ALT		
PASSIVER		
Egenkapital		
	2.975.032	2.975.032
	-465.374	-595.006
	-922.057	-682.170
	985.070	906.552
	2.572.671	2.604.408
Kortfristede gældsforpligtelser		
	0	0
	0	44
	579	210
	579	253
PASSIVER I ALT		
7		
8		
9		

EGENKAPITALOPGØRELSE

TKR:

	Kapitaltilsagn fra kommanditister	Ikke indbetalt kapitaltilsagn fra kommanditister	Udbetalt til kommanditis- terne	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31. december 2022	2.975.032	-892.510	-612.483	830.191	2.300.231
Indbetalt af kommanditisterne	0	297.503	0	0	297.503
Udbetalt til kommanditisterne	0	0	-69.687	0	-69.687
Overført jf. resultatdisponering	0	0	0	76.361	76.361
Egenkapital 31. december 2023	2.975.032	-595.006	-682.170	906.552	2.604.408
Indbetalt af kommanditisterne	-	129.632	0	0	129.632
Udbetalt til kommanditisterne	-	0	-239.887	0	-239.887
Overført jf. resultatdisponering	-	0	0	78.518	78.518
Egenkapital 31. december 2024	2.975.032	-465.374	-922.057	985.070	2.572.671

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024, TKR

	2024	2023
Årets resultat	78.518	76.361
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	-86.746	-83.146
Ændring i driftskapital	1.765	-1.524
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-6.463	-8.309
Udbetaling til porteføljefonde	-202.038	-213.976
Udlodninger fra porteføljefonde	241.672	98.905
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	39.634	-115.071
Kontante indskud fra kommanditister	129.632	297.503
Udlodninger til kommanditister	-239.887	-69.687
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-110.255	227.817
Ændring i likvider	-77.084	104.436
Likvider 1. januar	81.540	-22.897
Likvider 31. december, netto	4.455	81.540

ÅRSREGNSKAB
NOTER

TKR.

NOTE 1

BESTYRELSESHONORAR	2024	2023
Bestyrelseshonorar*	859	880
Bestyrelseshonorar i alt	859	880

*Det samlede honorar udgør 859 tkr. i 2024, heraf formanden 240 tkr. og øvrige medlemmer 160 tkr. hver. Bestyrelsen består af en formand og tre bestyrelsesmedlemmer. Peter Vilhelm Carøe er fratrukket bestyrelsen pr. 7 november 2024.

NOTE 2

ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	2024	2023
Honorar til komplementar	20	19
Advokat, investeringsrelateret	0	0
Advokat, andet	266	285
Revisionshonorar	246	51
Andre omkostninger	1.309	64
Øvrige administrationsomkostninger i alt	1.841	419

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret

NOTE 3

REVISIONSHONORAR	2024	2023
Lovpligtig revision	243	48
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser	3	3
Revisionshonorar i alt	246	51

NOTE 4

FINANSIELLE POSTER 2024	2024	2023
Renteindtægter, bank	707	716
Renteomkostninger, kassekredit	-602	-252
Valutakursreguleringer, investering	4.881	0
Finansielle poster i alt	4.986	464

KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE	2024	2023
Anskaffelsessum primo	1.516.436	1.386.295
Tilgang i året	623.514	213.976
Afgang i året	-80.698	-83.835
Anskaffelsessum ultimo	2.059.252	1.516.436
Værdiregulering primo	965.245	897.168
Værdiregulering på årets afgang	-582.447	-15.069
Værdiregulering i året	99.546	83.146
Værdiregulering ultimo	482.344	965.245
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.541.595	2.481.680
Specifikation af årets værdiregulering		
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	94.665	83.146
Valutakursreguleringer af kapitalandele i porteføljefonde	4.881	-
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljefonde	99.546	83.146
Værdiregulering af co-investeringer	-12.800	-
Kursgevinster og -tab i alt (eksklusiv valutakursreguleringer)	81.865	

Investeringer i unoterede porteføljefonde

Gennem investeringer i porteføljefondene, har selskabet ejerskab af hovedsagligt unoterede investeringer. Selskabet har ikke kontrol eller betydelig indvirkning i de porteføljefonde som selskabet har investeret i.

Porteføljefondene anvender anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien. Fastsættelsen af dagsværdien for de underliggende porteføljevirksohmheder foretages af forvalteren af porteføljefonden.

Værdien af porteføljefondene udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirksohmheder, som porteføljefonden har investeret i samt værdien af øvrige nettoaktiver i porteføljefonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirksohmhed i en private equity fund tager udgangspunkt i porteføljevirksohmhedens branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. (a) peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere af porteføljevirksohmheden, (d) markedsværdien, hvis porteføljevirksohmheden er børsnoteret, og/eller (e) forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af porteføljevirksohmheden.

KAPITALANDELE I PORTEFØLJEFONDE (fortsat)

Selskabet har dog som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, som forvalteren af porteføljefonden anvender ved fastsættelsen af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkomheder. Ved vurderingen af den rapporterede dagsværdi inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt virksomhedsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med porteføljefonden.

Selskabet har investeret i kapitalfonde. Investeringerne foretaget af porteføljefondene er klassificeret i henhold til dagsværdihierarkiet:

Level 1 – Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Level 2 – Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Level 3 – Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024

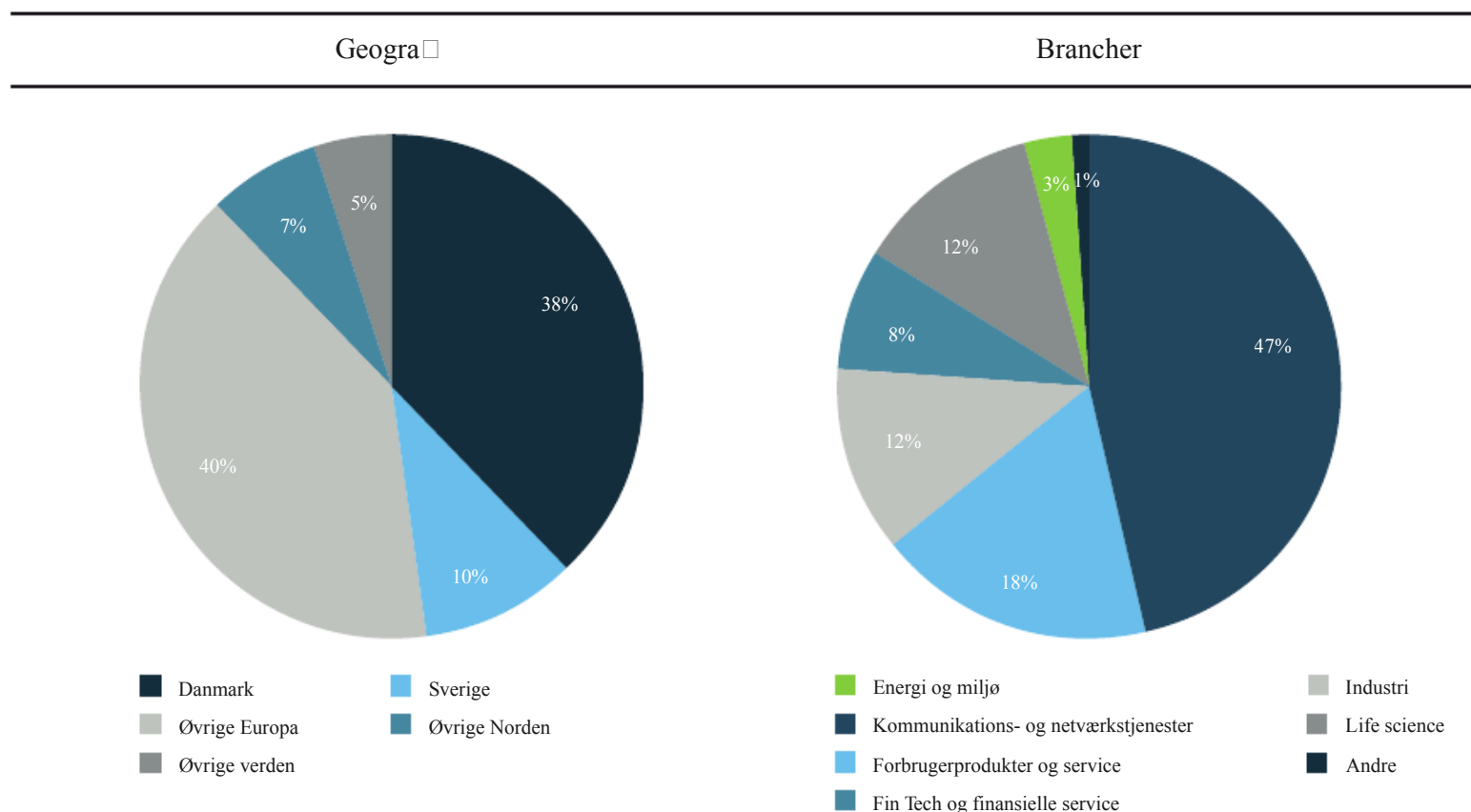
	Noterede priser	Observerbart input	Ej observerbart input	Total
	Level 1	Level 2	Level 3	
Investeringer i porteføljefonde	2.960	-	2.538.635	2.541.595
Co-investeringer i porteføljefonde	-	-	27.200	27.200
Total	2.960	-	2.565.835	2.568.795

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023

	Noterede priser	Observerbart input	Ej observerbart input	Total
	Level 1	Level 2	Level 3	
Investeringer i porteføljefonde	-	-	2.481.680	2.481.680
Co-investeringer i porteføljefonde	-	-	40.000	40.000
Total	-	-	2.521.680	2.521.680

Ovenstående værdier er baseret på markedsværdien for porteføljefondenes underliggende porteføljevirkomheder. Værdien af andre nettoaktiver er klassificeret som Level 3.

Porteføljefondens investeringer i porteføljevirkomheder kan inddeles i følgende segmenter og geografer baseret på markedsværdi pr. 31. december 2024:



TKR.

NOTE 6

CO-INVESTERING I PORTEFØLJEVIRKSOMHEDER	2024	2023
Anskaffelsessum primo	40.000	40.000
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	-	-
Anskaffelsessum ultimo	40.000	40.000
Værdiregulering primo	-	-
Værdiregulering på årets afgang	-	-
Værdiregulering i året	-12.800	-
Værdiregulering ultimo	-12.800	-
Regnskabsmæssig værdi 31. december	27.200	40.000

EVENTUALFORPLIGTELSER OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Investeringstilsagn, kapitalandele i porteføljefonde	Tilsagn	Udbetalt	Recallable	Resttilsagn
AXCEL V	199.400	-179.805	-	20.307
AXCEL VI	74.380	-69.443	-	5.123
Balderton Capital VI	104.358	-97.291	-	1.348
Balderton Capital VII	99.810	-95.733	-	2.166
Balderton Liquidity I	63.646	-63.518	-	1.608
byFounders VC Fund I	75.000	-74.306	-	694
Capidea Kapital III	175.000	-134.410	-	40.590
CataCap II	200.000	-209.962	22.857	12.895
Dansk Ejerkapital V	100.000	-90.000	-	10.000
DVK II HoldCo I ApS (EQT Ventures II)	111.977	-112.493	-	-557
FSN Capital V	198.150	-183.846	26.574	21.455
FSN Capital VI	74.370	-63.002	-	11.625
Gro Fund II	197.579	-179.144	-	18.542
Heartcore Capital Fund IV	175.000	-135.882	-	39.118
Maj Invest Equity 5	175.000	-169.185	-	5.815
Polaris Private Equity V	200.000	-116.977	7.322	90.346
SEED Capital Denmark IV	100.000	-67.669	-	32.331
So□nnova Capital IX	149.184	-145.561	8.924	12.701
Sunstone Life Science Ventures Fund I V	112.000	-80.840	17.002	48.162
Verdane Edda	147.740	-141.472	19.351	19.697
I alt	2.732.593	-2.410.539	102.031	393.961

Dansk Vækstkapital II afgiver tilsagn til udenlandske fonde i lokal valuta. Tilsagn er angivet i tkr. ved beregning af den gældende kurs på tilsagnsdatoen. Resttilsagnet er beregnet ud fra kursen på balancedagen. Dansk Vækstkapital II påtager sig derved valutakursrisikoen.

NOTE 8

NÆRTSTÅENDE PARTER

Sekretariat: Dansk Vækstkapital II forvaltes af Danske Private Equity A/S i henhold til en managementaftale, hvor Danske Private Equity A/S fungerer som sekretariat.

Adresse: Bernstorffsgade 40, 1577 København V, Danmark

Transaktioner: Årligt management fee. Alle transaktioner med nærtstående parter fremgår på markedsmæssige vilkår.

Komplementar: Dansk Vækstkapital II GP ApS

Adresse: Bernstorffsgade 40, 1577 København V, Danmark

Transaktioner: Årligt vederlag som komplementar. Alle transaktioner med nærtstående parter fremgår på markedsmæssige vilkår.

NOTE 9

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Af 1. januar 2025 overtog Danske Private Equity A/S forvaltningen af DVK II K/S. Dette medførte, at fonden fremadrettet vil blive betragtet som en alternativ investeringsfond i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., og at DVK II K/S fremadrette vil have visse yderligere omkostninger som følge heraf.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

BESTYRELSENS LEDELSHVERV

ULRIK SPORK
FORMAND



BIRGIT WØIDEMANN NØRGAARD
BESTYRELSESMEDLEM



Direktør

- SporCon Lifescience Advisors ApS
- Salient Pharma ApS

Formand

- Dansk Vækstkapital II K/S
- Innocon Medical ApS
- ROS Therapeutics ApS
- Roto Health ApS
- SoftOx Solutions AS (Norway)
- Sovitae ApS
- Spermosens AB (Sweden)
- Spork Holding ApS

Bestyrelsesmedlem

- Cerebriu ApS

Formand

- Scandlines Infrastructure Aps
- Norisol A/S (og Norisol Holding A/S)

Næstformand

- Dansk Vækstkapital K/S
- Statens IT-råd

Bestyrelsesmedlem

- NCC A/B
- WSP Global Inc.
- Associated Danish Ports A/S
- Associated British Ports Holdings
- Dansk Vækstkapital II K/S

JENS PETER TOFT
BESTYRELSESMEDELEM



Direktør

- Selskabet af 11. December 2008 ApS

Formand

- MipSalus Holding ApS
- MipSalus ApS

Næstformand

- M. Goldschmidt Holding A/S
- M. Goldschmidt Ejendomme A/S
- M. Goldschmidt Capital A/S
- Atlas Ejendomme A/S
- MGE Freriksbro II P/S
- MGE Freriksbro II Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

- Enid Ingemanns Fond
- Fondet for Dansk Norsk Samarbejde
- Dansk Vækstkapital II K/S
- Ragna Lemkow f. Kongsteds
Familielegat
- Selskabet af 11. december 2008 ApS

KENT STEVENS LARSEN
BESTYRELSESMEDELEM



Direktør

- Phoenix Capital
- UM Properties ApS

Formand

- Hørsholm City ApS

Bestyrelsesmedlem

- Apoteka ApS
- Norna Playgrounds A/S
- Hudkræftklinikken.dk ApS
- Poster & Frame Art Group ApS
- Dansk Vækstkapital II K/S

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

Dansk Vækstkapital II K/S
C/O Danske Bank A/S
Bernstoffsgade 40
1577 København V
Danmark

www.danskvækstkapital.dk

CVR-nummer: : 37 26 42 88
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

KOMPLEMENTAR

Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS

BESTYRELSE

Ulrik Spork, formand
Birgit W. Nørgaard
Jens Peter Toft
Kent Stevens Larsen

REVISION

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

BANK

Danske Bank A/S
Holmens kanal 2-12
1092 København K