

---

# *VV Private Equity ApS*

Tobaksvejen 10, 2860 Søborg

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 36 39 70 20

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/2 2020

Christian Gregersen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for VV Private Equity ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 24. februar 2020

**Direktion**

Per Skovsted

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VV Private Equity ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for VV Private Equity ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

København, den 24. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

René Otto Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne26718

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

VV Private Equity ApS  
Tobaksvejen 10  
2860 Søborg

CVR-nr.: 36 39 70 20  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Gladsaxe Kommune

### Direktion

Per Skovsted

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Etablering, drift og afvikling af investeringer i private equity, samt virksomhed der står i forbindelse hermed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 75 mio., og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 662 mio.

## Kapitalberedskabet

Aktionærkredsen i moderselskabet VV Private Equity Holding ApS har fastlagt en investeringspolitik, som gør at VV Private Equity ApS kan imødekomme sine forpligtelser i relation til investeringstilsagn i noterede private equity-investeringer. Investeringspolitikken gør, at der løbende vil blive tilført den nødvendige likviditet til VV Private Equity ApS.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb forventes der truffet beslutning om kapitalforhøjelse med nominelt DKK 1,5 mio. til kurs 100, hvorved selskabet får en kapitaltilførsel på i alt DKK 150 mio.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-3.098.224</b>	<b>-1.896.360</b>
Finansielle indtægter	1	81.994.630	59.845.768
Finansielle omkostninger	2	<u>-3.520.436</u>	<u>-46.438</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>75.375.970</b>	<b>57.902.970</b>
Skat af årets resultat	3	<u>-110.381</u>	<u>-104.729</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>75.265.589</u></b>	<b><u>57.798.241</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Frie reserver		<u>75.265.589</u>	<u>57.798.241</u>
		<b><u>75.265.589</u></b>	<b><u>57.798.241</u></b>

## Balance 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Aktiver</b>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		685.450.319	507.250.945
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>685.450.319</b>	<b>507.250.945</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>685.450.319</b>	<b>507.250.945</b>
Andre tilgodehavender		841.530	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>841.530</b>	<b>0</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>117.808.320</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.910.123</b>	<b>5.386.485</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>128.559.973</b>	<b>5.386.485</b>
<b>Aktiver</b>		<b>814.010.292</b>	<b>512.637.430</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		4.500.000	3.500.000
Frie reserver		657.516.352	483.235.563
<b>Egenkapital</b>		<b>662.016.352</b>	<b>486.735.563</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		77.704	115.732
Gæld til tilknyttede virksomheder		420.345	416.183
Selskabsskat		0	334.884
Anden gæld	5	151.495.891	25.035.068
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>151.993.940</b>	<b>25.901.867</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>151.993.940</b>	<b>25.901.867</b>
<b>Passiver</b>		<b>814.010.292</b>	<b>512.637.430</b>
Anvendt regnskabspraksis	6		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overkurs ved</u>	<u>Frie reserver</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>emission</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
		<u>DKK</u>		
Egenkapital 1. januar	3.500.000	0	483.235.563	486.735.563
Kontant kapitalforhøjelse	1.000.000	99.015.200	99.015.200	199.030.400
Årets resultat	0	0	75.265.589	75.265.589
Overført fra overkurs ved emission	0	-99.015.200	0	-99.015.200
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>4.500.000</b>	<b>0</b>	<b>657.516.352</b>	<b>662.016.352</b>

# Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Aktieudbytte	8.458.377	2.852.523
Renter af Værdipapirer	187.502	95.708
Realiserede avancer ved salg Andre værdipapirer og kapitalandele	17.870.550	21.848.714
Andre finansielle indtægter	642.728	1.369.164
Dagsværdiregulering af Andre værdipapirer og kapitalandele	54.835.473	33.679.659
	<b>81.994.630</b>	<b>59.845.768</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	4.162	6.917
Andre finansielle omkostninger	3.516.274	39.521
	<b>3.520.436</b>	<b>46.438</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	445.265	334.884
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-334.884	-230.155
	<b>110.381</b>	<b>104.729</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	440.501.311
Tilgang i årets løb	158.318.929
Afgang i årets løb	<u>-34.955.027</u>
Kostpris 31. december	<u>563.865.213</u>
Opskrivninger 1. januar	66.749.633
Årets værdireguleringer	<u>54.835.473</u>
Opskrivninger 31. december	<u>121.585.106</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>685.450.319</u></b>

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde.

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2019 DKK 532 mio. (2018: DKK 542 mio.).

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde. Investeringerne er indregnet til dagsværdi baseret på modtagne oplysninger fra de underliggende private equity-fonde.

## 5 Anden gæld

Posten indeholder gæld til de ultimative aktionærer. Gælden forfalder senest 27. marts 2020 i forbindelse med den påtænkte kapitaludvidelse.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VV Private Equity ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posten indeholder dagsværdireguleringer af "Andre værdipapirer og kapitalandele".

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat.

## Balancen

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede private equity - investeringer, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra private equity-fonde, som indregner kapitalandelene i underliggende investeringer til dagsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer (omsætningsaktiv)

Værdipapirer (omsætningsaktiv), indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 6 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.