
VV Private Equity ApS

Tobaksvejen 10, 2860 Søborg

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 36 39 70 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/3 2021

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 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 10. marts 2021

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for VV Private Equity ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 10. marts 2021

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 2020 udviser et overskud på DKK 106,5 mio., og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 918,5 mio.

Selskabet har i året stiftet datterselskabet VV Private Equity Invest ApS ved kontant indskud af DKK 50 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 unoterede private equity-investeringer. Investeringspolitikken gør, at der løbende vil blive tilført den nødvendige likviditet til VV Private Equity ApS.

Begivenheder efter balancedagen

På selskabets ordinære generalforsamling, vil der blive stillet til forslag om kapitalforhøjelse med nominelt DKK 1,5 mio. til kurs 10.000, 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	2020 DKK	2019 DKK
Andre eksterne omkostninger		-5.943.812	-3.098.224
Bruttoresultat		-5.943.812	-3.098.224
Finansielle indtægter	1	120.871.135	81.994.630
Finansielle omkostninger	2	-3.502.854	-3.520.436
Resultat før skat		111.424.469	75.375.970
Skat af årets resultat	3	-4.959.082	-110.381
Årets resultat		106.465.387	75.265.589

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Frie reserver		106.465.387	75.265.589
		106.465.387	75.265.589

Balance 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Aktiver			
Kapitalandele i dattervirksomhed	4	50.000.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	962.546.420	685.450.319
Finansielle anlægsaktiver		1.012.546.420	685.450.319
Anlægsaktiver		1.012.546.420	685.450.319
Andre tilgodehavender		267.177	841.530
Tilgodehavender		267.177	841.530
Værdipapirer		55.621.380	117.808.320
Likvide beholdninger		7.868.075	9.910.123
Omsætningsaktiver		63.756.632	128.559.973
Aktiver		1.076.303.052	814.010.292
Passiver			
Selskabskapital		6.000.000	4.500.000
Frie reserver		912.481.739	657.516.352
Egenkapital		918.481.739	662.016.352
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.237.027	77.704
Gæld til tilknyttede virksomheder		653.037	420.345
Selskabsskat		4.351.737	0
Anden gæld	6	151.579.512	151.495.891
Kortfristede gældsforpligtelser		157.821.313	151.993.940
Gældsforpligtelser		157.821.313	151.993.940
Passiver		1.076.303.052	814.010.292
Anvendt regnskabspraksis	7		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overkurs ved</u> <u>emission</u>	<u>Frie reserver</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	4.500.000	0	657.516.352	662.016.352
Kontant kapitalforhøjelse	1.500.000	148.500.000	0	150.000.000
Årets resultat	0	0	106.465.387	106.465.387
Overført fra overkurs ved emission	0	-148.500.000	148.500.000	0
Egenkapital 31. december	6.000.000	0	912.481.739	918.481.739

Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	12.129.332	8.458.377
Renter af værdipapirer	1.339.725	187.502
Realiserede avancer ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele	24.077.402	17.870.550
Andre finansielle indtægter	648.372	642.728
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	82.676.304	54.835.473
	120.871.135	81.994.630
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	7.609	4.162
Andre finansielle omkostninger	3.437.007	3.516.274
Valutakurstab	58.238	0
	3.502.854	3.520.436
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	3.127.489	445.265
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.831.593	-334.884
	4.959.082	110.381

Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
4 Kapitalandele i dattervirksomhed		
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	50.000.000	0
Kostpris 31. december	50.000.000	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	50.000.000	0

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
VV Private Equity Invest ApS	Gladsaxe	1.000.000	100%

Noter til årsregnskabet

5 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	563.865.214
Tilgang i årets løb	229.781.110
Afgang i årets løb	<u>-59.438.717</u>
Kostpris 31. december	<u>734.207.607</u>
Opskrivninger 1. januar	121.585.106
Årets værdireguleringer	<u>106.753.707</u>
Opskrivninger 31. december	<u>228.338.813</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>962.546.420</u>

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2020 DKK 666 mio. (2019: DKK 532 mio.).

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde. For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om værdi fra fondene selv.

Ved indgåelse af nye investeringer i investeringsfonde modtager selskabet materiale om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en investeringsfond. Dagsværdien af selskabets investeringer i investeringsfonde baserer sig på modtagne kvartals- og årsopgørelser.

De forudsætninger, der er gjort vedrørende opgørelse af dagsværdien, er fastsat af investeringsfonden. I fonden fastsættes dagsværdierne ved involvering af et investment board, som søger at teste de opgjorte dagsværdier. Dagsværdierne på de enkelte investeringer er derfor opgjort baseret på en proces i fonden.

6 Anden gæld

Posten indeholder gæld til de ultimative aktionærer. Gælden forfalder senest 5. april 2021 eller i forbindelse med den påtænkte kapitaludvidelse.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VV Private Equity ApS for 2020 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 finansiell post.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold mv.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.