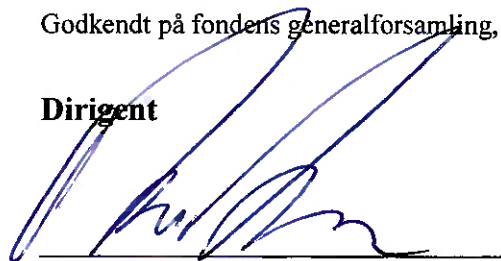


VIA Equity Fond III K/S
CVR-nr. 37889407
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Årsrapport 2019

Godkendt på fondens generalforsamling, den 05.02.2020

Dirigent



Anders Bjerre Lavesen

Indholdsfortegnelse

	Side
	<hr/>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	9
Aktiver pr. 31.12.2019	10
Passiver pr. 31.12.2019	11
Egenkapitalopgørelse for 2019	12
Pengestrømsopgørelse for 2019	13
Noteoversigt	14
Noter	15

Fondsoplysninger

Fond

VIA Equity Fond III K/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

CVR-nr.: 37889407

Hjemstedskommune: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2019-31.12.2019

Telefon: 39 77 50 60

Hjemmeside: viaequity.com

Bestyrelse

Anders Bjerre Lavesen, formand

Henrik Nøhr Poulsen

Ulrik Dan Weuder

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019 for VIA Equity Fond III K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24.01.2020

VIA equity a/s / VVP Komplementar III K/S



John Helmsøe-Zinck

Jesper Hørsholt

Bestyrelse



Anders Bjerre Lavesen
formand



Henrik Nørh Poulsen



Ulrik Dan Weuder

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VIA Equity Fond III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond III K/S for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med IFRS.

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 fonden 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens 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 fonden, 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 indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 fondens 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 fondens 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 fonden 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 24.01.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131



Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Totalindkomstopgørelse				
Resultat af investeringsvirksomhed	70.689	(20.211)	0	0
Resultat af primær drift	46.903	(38.385)	(15.861)	(8.349)
Resultat af finansielle poster	(29)	(18)	(2)	0
Årets resultat	46.874	(38.403)	(15.863)	(8.349)
Balance				
Balancesum	828.710	456.925	29.267	789
Egenkapital	826.295	455.881	28.314	(2.221)
Nøgletal				
Total Value to Paid in	0,98x	0,74x	0,54x	N/A
Distributed to Paid in	0,00x	0,00x	0,00x	N/A
IRR (siden etablering)	-1,7x	-22,7%	N/A	N/A
Antal porteføljeselskaber	9	7	1	0

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hovedaktivitet

Fonden er en multi-stage fond med fokus på investeringer i hovedsageligt nordiske og tyske vækst- og teknologibaserede virksomheder og kan investere i hele spektret fra virksomheder uden omsætning og op til meget store buy-outs. Fonden forventer at gennemføre investeringer i 9-11 virksomheder i løbet af investeringsperioden, som udløber i juni 2021.

Fonden har en kapitalramme på 1 mia.kr. med ATP og PFA som de væsentligste investorer.

Fonden administreres af managementselskabet VIA equity a/s indenfor den aftalte investeringsstrategi og indenfor rammerne af den indgåede managementaftale. Dette indebærer blandt andet, at købs- og salgsbeslutninger træffes af managementselskabet på vegne af fonden.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i årets løbet foretaget investeringer i yderligere to porteføljeselskaber inden for software og teknologi, hvoraf en virksomhed er dansk og en er tysk. Dette bringer det samlede antal porteføljevirkomheder op på ni ved årets udgang. Der er derudover gennemført én opfølgingsinvestering i et porteføljeselskab i forbindelse med tilvejebringelse af finansiering til porteføljeselskabets opkøb af virksomhed.

Ledelsesberetning

Årets resultat

Der er i årets løb foretaget positive og negative værdireguleringer af porteføljeselskaber med netto 73.492 t.kr., idet kostprisen dog er fastholdt for de i 2019 gennemførte investeringer i nye porteføljeselskaber.

Sammen med valutakursreguleringer af udenlandske porteføljeselskaber på (2.803) t.kr. giver det et positivt resultat af investeringsvirksomheden på 70.689 t.kr. Selskabets udgifter til management honorar, administration og andre direkte investeringsomkostninger ligger inden for rammerne af ledelsens forventninger ved periodens start. Selskabets resultat i 2019 udviser et tilfredsstillende overskud på 46.874 t.kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Fonden investerer i noterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene for disse, og i opgørelsen af dagsværdi indgår vurderinger og skøn. Der er derfor usikkerhed om den opgjorte dagsværdi for porteføljeinvesteringen, og denne vil ikke til enhver tid og under alle markedsforhold være realiserbare.

For nærmere beskrivelse af indregningsmetoder henvises til anvendt regnskabspraksis.

For yderligere oplysninger om fondens investeringsportefølje henvises til managementselskabets hjemmeside www.viaequity.com.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Fonden vurderer mulighederne for at gennemføre nye investeringer som gode. Fondens driftsomkostninger forventes at stige i takt med det stigende aktivitets- og investeringsniveau. Fonden forventer at opbygge sin portefølje over 5 år og typisk holde en investering i 3-5 år, inden der gennemføres et helt eller delvist frasalg.

Samfundsansvar

Forud for gennemførelsen af en investering tilstræbes det, at der ikke foretages investeringer i selskaber, der bevidst og gentagende gange overtræder regelsæt fastsat af enten nationale myndigheder i selskabets hjemland eller i lande, hvor selskabet udøver virksomhed, eller af internationale organisationer (anerkendt af den danske stat).

Det tilstræbes endvidere, at der ikke foretages investeringer i selskaber hjemmehørende i lande, som er omfattet af handelsembargoer indført af FN eller EU og tiltrådt eller godkendt af den danske stat.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar (fortsat)

Fonden foretager altid direkte investeringer og udøver som en naturlig del af forvaltningen heraf aktivt ejerskab. Som led i varetagelsen af fondens rettigheder som aktionær er fonden således altid gennem managementselskabet repræsenteret på porteføljeselskabernes generalforsamlinger og i deres bestyrelser med aktive bestyrelsesmedlemmer.

Totalindkomstopgørelse

		2019	2018
	Note	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Driftsindtægter			
Urealiserede gevinster/(tab) af dagsværdiregulering af porteføljeselskaber	5	73.492	(21.789)
Valutakursgevinst/(tab)		<u>(2.803)</u>	<u>1.578</u>
Driftsindtægter/(tab) i alt		<u>70.689</u>	<u>(20.211)</u>
Driftsomkostninger			
Administrationsomkostninger	3	(23.715)	(18.103)
Personaleomkostninger	3	<u>(71)</u>	<u>(71)</u>
Driftsomkostninger i alt		<u>(23.786)</u>	<u>(18.174)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		<u>46.903</u>	<u>(38.385)</u>
Finansielle omkostninger	4	<u>(29)</u>	<u>(18)</u>
Årets resultat		<u>46.874</u>	<u>(38.403)</u>
Totalindkomst		<u>46.874</u>	<u>(38.403)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til egenkapitalen		<u>46.874</u>	<u>(38.403)</u>

Aktiver pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	777.350	453.541
Udlån til porteføljeselskaber	10	51.053	0
Finansielle anlægsaktiver		<u>828.403</u>	<u>453.541</u>
Langfristede aktiver		<u>828.403</u>	<u>453.541</u>
Andre tilgodehavender		0	2.233
Tilgodehavender		0	2.233
Likvide beholdninger	6	<u>307</u>	<u>1.151</u>
Kortfristede aktiver		<u>307</u>	<u>3.384</u>
Aktiver		<u>828.710</u>	<u>456.925</u>

Passiver pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	7	842.036	518.496
Overført resultat		<u>(15.741)</u>	<u>(62.615)</u>
Egenkapital		<u>826.295</u>	<u>455.881</u>
Anden gæld	8	<u>2.415</u>	<u>1.044</u>
Andre kortfristede forpligtelser		<u>2.415</u>	<u>1.044</u>
Forpligtelser		<u>2.415</u>	<u>1.044</u>
Passiver		<u>828.710</u>	<u>456.925</u>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	2		
Ændring i nettoarbejdskapital	9		
Finansielle risici & finansielle instrumenter	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter og bestemmende indflydelse	12		
Investorforhold	13		
Begivenheder efter balancedagen	14		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	15		

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	518.496	(62.615)	455.881
Indskud af kommanditselskabskapital	323.540	0	323.540
Årets resultat	<u>0</u>	<u>46.874</u>	<u>46.874</u>
Egenkapital 31.12.2019	<u>842.036</u>	<u>(15.741)</u>	<u>826.295</u>

	Kommandit- selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	52.526	(24.212)	28.314
Indskud af kommanditselskabskapital	565.969	0	565.969
Tilbagebetaling af indskud til kommanditister	(100.000)	0	(100.000)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(38.403)</u>	<u>(38.403)</u>
Egenkapital 31.12.2018	<u>518.496</u>	<u>(62.615)</u>	<u>455.881</u>

Investorerne har afgivet tilsagn om at indskyde op til 1.000.000 t.kr. i fonden, i takt med at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indskudt netto 842.036 t.kr. pr. 31.12.2019, og den resterende indskudsramme udgør således 157.964 t.kr.

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

Pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		46.903	(38.385)
Urealiserede dagsværdireguleringer		(73.492)	21.789
Valutakursgevinst/-tab		2.803	(1.578)
Ændring i nettoarbejdskapital	9	<u>3.604</u>	<u>(2.141)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		<u>(20.182)</u>	<u>(20.315)</u>
Finansielle omkostninger	4	<u>(29)</u>	<u>(18)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(29)</u>	<u>(18)</u>
Investering i porteføljeselskaber		<u>(304.173)</u>	<u>(444.852)</u>
Pengestrømme vedrørende investering		<u>(304.173)</u>	<u>(444.852)</u>
Indskudt kommanditselskabskapital		323.541	565.969
Tilbagebetaling af indskud til kommanditister		<u>0</u>	<u>(100.000)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>323.541</u>	<u>465.969</u>
Ændring i likvider		<u>(843)</u>	<u>784</u>
Likvider primo		<u>1.150</u>	<u>367</u>
Likvider ultimo		<u><u>307</u></u>	<u><u>1.151</u></u>

Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	15
2.	Væsentligste regnskabsmæssige skøn, forudsætninger & usikkerheder	19
3.	Administrationsomkostninger og personaleomkostninger	19
4.	Finansielle omkostninger	19
5.	Kapitalandele i porteføljeselskaber	19
6.	Likvide beholdninger	21
7.	Kommanditselskabskapital	21
8.	Anden gæld	22
9.	Ændring i nettoarbejdskapital	22
10.	Finansielle risici og finansielle instrumenter	22
11.	Eventualforpligtelser	27
12.	Nærtstående parter og bestemmende indflydelse	27
13.	Investorforhold	28
14.	Begivenheder efter balancedagen	28
15.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2019 for VIA Equity Fond III K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. VIA Equity Fond III K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Fondens kapitalandele er investeringer i porteføljeselskaber og er derfor ikke omfattet af IFRS 9. Fonden har ingen væsentlige aktiver og forpligtelser i øvrigt, som er omfattet af IFRS 9.

Fondens indtægter består i al væsentlighed af værdistigninger på investeringer, og fonden har ingen væsentlige kontrakter omfattet af IFRS 15. Fonden har ikke indgået væsentlige leasingkontrakter som er omfattet af IFRS 16.

Hvor det er relevant, vises vurderinger, som ledelsen har foretaget ved anvendelsen af IFRS, og som har haft betydelig indvirkning på årsregnskabet, i de pågældende noter i årsregnskabet.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Fonden har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet fonden 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 begrundelse i nedenstående forhold har ledelsen vurderet, at fonden opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Det er fondens formål at investere i 9-11 virksomheder inden for 5 år med henblik på at opnå afkast heraf til investorerne.
- 2) Fonden har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelse i note 12.
- 3) Fondens investeringer i porteføljeselskaber sker primært i form af egenkapitalinstrumenter el.lign. kapitalandele, og fondens formål er at opnå afkast i den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for VIA Equity Fond III K/S, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioden, der begyndte 01.01.2019, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

Det er ledelsens vurdering, at nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke er trådt i kraft pr. 01.01.2019, ikke har væsentlig indvirkning på årsregnskabet, ligesom der ikke foretages implementering heraf før tid.

Væsentlig regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af fondens aktiver og forpligtelser. De væsentlige regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden som følge af en begivenhed, der er 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. 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end fondens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Totalindkomstopgørelsen

Realiserede gevinster og urealiserede dagsværdireguleringer af porteføljeselskaber

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen og omfatter den løbende værdiregulering af fondens porteføljeselskaber til dagsværdi. Endvidere indregnes realiserede gevinster i forbindelse med afståelse af porteføljeselskaber.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året i forbindelse med fondens investeringsaktivitet, herunder omkostninger vedrørende administration og management fee.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter vederlag til bestyrelsen.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter gebyrer og rentekomkostninger.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i porteføljeselskaber og udlån til porteføljeselskaber

Kapitalandele og udlån indregnet under langfristede aktiver omfatter investeringer i porteføljeselskaber, 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer, IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking eller anden relevant metode, hvor den vurderes at give det bedste estimat for dagsværdien af investeringen.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

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 porteføljeforselskaber.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i fondens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Hoved- og nøgletal

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

Total Value to Paid In (TVPI)

Værdien af udlodninger til investorerne + værdien af den resterende portefølje / indskudt kapital fra investorerne.

Distributed to Paid In (DPI)

Værdien af udlodningerne til investorerne / indskudt kapital fra investorerne.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IRR

Intern rente er beregnet på baggrund af de realiserede cashflows og data for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Fonden investerer i noterede 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.

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 de noterede porteføljeselskaber er beskrevet i note 10.

3. Administrationsomkostninger og personaleomkostninger

Fonden har ingen medarbejdere. Bestyrelsesformanden har modtaget et vederlag på 31 t.kr. vedrørende 2019.

Administrationsomkostninger omfatter management fee for regnskabsperioden til managementselskabet, VIA equity a/s, i overensstemmelse med kommanditselskabskontrakten. For yderligere information om management fee henvises til note 12.

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
4. Finansielle omkostninger		
Andre renter og gebyrer	(29)	(18)
Finansielle omkostninger	<u>(29)</u>	<u>(18)</u>
5. Kapitalandele i porteføljeselskaber		
Dagsværdi primo	453.541	28.900
Tilgang	253.111	444.852
Afgang	0	0
Dagsværdiregulering	73.492	(21.789)
Valutakursgevinst/(tab)	<u>(2.794)</u>	<u>1.578</u>
Dagsværdi 31.12.2019	<u>777.350</u>	<u>453.541</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<u>777.350</u>	<u>453.541</u>

Noter

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Porteføljeselskab	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Årets resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
Linka Holding (Linka Energy A/S)	ApS	Ringkøbing -Skjern	56,8	(2.087)	58.963
Continia TopCo (Continia Software A/S)	ApS	Aalborg	74,8	3.342	66.142
GleSYS Holding (GleSYS AB)	AB	Sverige	48,1	2.035	81.015
Elogic Holding (Elogic Systems A/S)	ApS	Hedensted	93,1	3.810	68.100
C&B TopCo (C&B Systemer A/S)	ApS	Høje Taastrup	65,0	6.035	72.535
VIA VPF (Advania AB, Sverige)	K/S	Gentofte	13,1*	N/A	N/A
VIA Frida Holding (Frida Forsikring Agentur A/S)	ApS	Gentofte	40,0**	N/A	N/A
VIA Cego Holding (CEGO A/S)	ApS	Gentofte	40,0**	N/A	N/A
Sema Verwaltungs (SEMA Lizenz- und Beteiligungs GmbH)	GmbH	Tyskland	49,0	N/A	N/A

*Via Equity Fond III K/S' direkte ejerandel i VIA VPF er 45,6%

**Via Equity Fond III K/S' direkte ejerandel i VIA Frida Holding og VIA Cego Holding er 100%

De i parentes anførte selskaber angiver navne på de underliggende driftsselskaber.

Noter

5. Kapitalandele i porteføljeselskaber (fortsat)

Der er aflagt regnskab for 2018/19 eller 2018 for Linka Holding ApS, Continia TopCo ApS, GleSYS Holding AB, Elogic Holding ApS og C&B TopCo ApS. Det er første regnskabsår for de resterende selskaber, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger for disse på tidspunktet for aflæggelse af dette årsregnskab.

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

Fondens metoder til værdiansættelse af kapitalandelene fremgår af note 10.

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

Fondens porteføljeselskaber er ikke klassificeret som investeringsvirksomheder, fordi de alle beskæftiger sig med produktion eller handel mv. Fonden kan have visse begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra porteføljeselskaber med eventuel fremmedfinansiering.

Fonden har ikke ydet økonomisk støtte til porteføljeselskaber uden for det kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
6. Likvide beholdninger		
Likvider	<u>307</u>	<u>1.151</u>
	<u>307</u>	<u>1.151</u>

Der er tale om et kontant indestående.

7. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapital	<u>842.036</u>	<u>518.496</u>
	<u>842.036</u>	<u>518.496</u>

Kommanditselskabskapitalen er fordelt på andele af 1 kr.

Til visse kommanditister er der tilknyttet særligt præferenceafkast.

Noter

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
8. Anden gæld		
Diverse skyldige omkostninger	2.415	1.044
	<u>2.415</u>	<u>1.044</u>
<p>Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m. Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.</p> <p>Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.</p>		
9. Ændring i nettoarbejdskapital		
Ændring i andre tilgodehavender	2.233	(2.233)
Ændring i anden gæld	1.371	92
	<u>3.604</u>	<u>(2.141)</u>
10. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Kategorier af finansielle instrumenter:		
Kapitalandele i porteføljeselskaber (egenkapitalinvestering)	777.350	453.541
Udlån til porteføljeselskaber	51.053	0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<u>828.404</u>	<u>453.541</u>
Andre tilgodehavender	0	2.233
Andre tilgodehavender	<u>0</u>	<u>2.233</u>
Anden gæld	2.415	1.044
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>2.415</u>	<u>1.044</u>

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

Med fondens investeringer i porteføljeselskaber følger en række investerings- og markedsrisici, idet der bl.a. kan investeres i mindre modne virksomheder, hvor der ofte kan være usikkerhed om produktets kommercielle og markedsføringsmæssige potentiale og dermed virksomhedens vækstmuligheder samt styrken af virksomhedens organisation og ledelse.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Fonden arbejder løbende med at styre og reducere disse risici, i den udstrækning det er muligt. Det sker typisk i form af:

- dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiell og juridisk due diligence, inden en investering gennemføres;
- indgåelse af aktionæroverenskomster med henblik på at sikre fondens bedst mulige beskyttelse og handlingsfrihed;
- løbende tæt monitorering af porteføljeselskaber og aktivt ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejder.

Valutarisici

Fondens valutarisiko knytter sig til de investeringer, som er foretaget i udenlandske porteføljeselskaber.

Fonden afdækker ikke denne risiko, men betragter den som en integreret og mindre væsentlig del af den samlede risiko på et porteføljeselskab.

Renterisici

Der er ikke optaget fremmedfinansiering i fonden, men der er foretaget fremmedfinansiering i porteføljeselskaberne. Der vil således kunne være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

Kreditrisiko

Fondens kreditrisici knytter sig til finansielle aktiver. Fonden har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at fonden ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Der er ingen investeringstilsagn til porteføljefonde, mens investorenes resttilsagn udgør 158 mio.kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indskudt af komplementarselskabet, mens kommanditisterne er to anerkendte finansielle og institutionelle investorer, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst begrænset.

Forfaldsanalyse

Anden gæld, som udgør fondens eneste gældstype, forfalder indenfor 1 år.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdien i porteføljeselskabet

Investeringer i porteføljeselskaber

Dagsværdien for de enkelte porteføljeselskaber er beregnet på baggrund af metoder, som bedst afspejler den enkelte investeringsrisici, livscyklus samt brancheforhold. Værdiansættelsesmetoden for de enkelte investeringer er anført nedenfor, mens der efterfølgende er givet yderligere information om de anvendte metoder. Generelt gældende er, at dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking eller anden relevant metode, som er nærmere beskrevet nedenfor.

Investeringer i porteføljeselskaber og udlån til porteføljeselskaber foretaget i regnskabsåret, er optaget til dagsværdi baseret på kostprisen. Under hensynstagen til tidspunktet for investeringen, samt at der er tale om unoterede virksomheder, vurderes kostprisen at være det bedste estimat for dagsværdien. Dette kan særligt begrundes med, at investeringerne i disse porteføljeselskaber er foretaget mellem uafhængige parter inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning. Siden investeringstidspunktet er der ikke indtruffet væsentlige interne eller eksterne begivenheder, som vurderes at have ændret på dagsværdien.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden er optaget til dagsværdi baseret på nedenstående multipelprincipper.

Peer-Group Multipel

Ved Peer-Group Multipel metoden anvendes sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På den baggrund beregnes et markedsniveau for EV/EBITDA for de sammenlignelige virksomheder.

Det beregnede EV/EBITDA kapitaliseres herefter på basis af en normaliseret EBITDA for de enkelte porteføljeselskaber, som efter regulering for nettorentebærende gæld giver værdien for kapitalandelene.

I forbindelse med brug af metoden vurderer fonden, hvilke multipler der kan anvendes samt vurderer fastsættelse af normal indtjening i porteføljeselskaberne, herunder vurderer følsomheden på værdierne ved ændring i modelens variabler.

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 kan øge værdiansættelsen af porteføljeselskaberne.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Ved transaktionsmultipelanalyse vurderes i visse tilfælde tillige sammenlignelige virksomhedstransaktioner til vurdering af, hvilke multipler der vil være relevante ved et hypotetisk salg af fondens porteføljeselskaber ved regnskabsperiodens afslutning.

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af fondens årsrapport. Værdiansættelsen vurderer porteføljeinvesteringerne 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 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris, med mindre det vurderes, at dagsværdien er ændret væsentlig siden overtagelsen, herunder at dette kan opgøres pålideligt og dokumenteres.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget for mere end 12 måneder siden ved regnskabsperiodens afslutnings 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 markededata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markededata (niveau 3).

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
2019				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	777.350	777.350
Udlån til porteføljeselskaber	0	0	51.053	51.053
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	828.403	828.403
2018				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskaber	0	0	453.541	453.541
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	453.541	453.541

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.

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

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Interval for anvendte multipler	5-12	4-9

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af fondens porteføljeselskaber er påvirket af udviklingen i anvendte multipler samt den realiserede og forventede fremtidige indtjening og gældsniveauet i porteføljeselskaberne. Et fald eller stigning i de ovenfor anførte væsentlige ikke-observerbare input vil have direkte effekt på værdiansættelsen af porteføljeselskaber. Herudover er dagsværdien af fondens porteføljeselskaber påvirket af udviklingen i en række makroøkonomiske forhold, hvorpå der ikke kan udarbejdes pålidelige følsomhedsanalyser.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

En ændring i anvendte ikke-observerbare input vil have nedenstående påvirkninger på dagsværdien af porteføljeselskaber.

	<u>2019</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2018</u> <u>mio.kr.</u>
En reduktion på 10 % i anvendte værdiansættelsesmultipl vil reducere dagsværdien med	111	76

En del af porteføljeselskaberne er værdiansat til dagsværdi baseret på kostprisen som følge af den begrænsede ejertid, jf. omtalen i note 10, og følsomhedsanalysen er derfor kendetegnet ved usikkerhed.

	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Dagsværdi primo	453.541	28.900
Køb	253.111	444.852
Dagsværdiregulering	73.492	(21.789)
Valutakursgevinst/(tab)	(2.794)	1.578
Overførsel til/fra niveau 3	<u>0</u>	<u>0</u>
Dagsværdi ultimo	<u>777.350</u>	<u>453.541</u>

Dagsværdi defineres som det beløb, der vil blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

11. Eventualforpligtelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i fonden.

12. Nærtstående parter og bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med kontrol

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

For en oversigt over porteføljeselskaber, hvor fonden har bestemmende indflydelse, henvises til note 5.

Transaktioner

VIA Equity Fond III K/S har købt ydelser hos VIA equity a/s for managementydelser på markedsmæssige vilkår for i alt 19.875 t.kr. VIA Equity Fond III K/S har ligeledes honoreret VVP Komplementar III K/S for at agere som komplementarselskab på markedsmæssige vilkår for i alt 55 t.kr.

Endvidere har bestyrelsesformanden modtaget et vederlag på 31 t.kr. vedrørende 2019.

Herudover har der ikke i årets løb været transaktioner med nærtstående parter.

Noter

12. Nærtstående parter og bestemmende indflydelse (fortsat)

Udlån til porteføljeselskaber

Der er afgivet et aktionærlån til SEMA Beteiligungs GmbH på markedsbaseret vilkår, som forventes afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på udlånet hos nærtstående parter i regnskabsåret.

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
Udlån til porteføljeselskab pr. 31. december	51.053	0

13. Investorforhold

Fondens investorer

ATP Private Equity K/S (kommanditist) med en ejerandel på 49,9 %, PFA Pension, Forsikringsselskab (kommanditist) med en ejerandel på 49,9 % og VVP Komplementar III K/S (komplementar) med en ejerandel på 0,2 %.

Beslutninger blandt investorerne træffes ved simpelt flertal i overensstemmelse med deres respektive ejerandele. Investorerne vælger en bestyrelse, hvis primære formål er at godkende beslutninger af strategisk eller principiel karakter, herunder ændringer i investeringsstrategien. Administrationen af fonden og beslutninger om investeringer i eller salg af porteføljeselskaber foretages af VIA equity a/s og VVP Komplementar III K/S i overensstemmelse med indgået managementaftale.

Som komplementar hæfter VVP komplementar III K/S ubegrænset for fondens forpligtelser. Fondens afkast fordeles som udgangspunkt i forhold til investorernes nominelle ejerandele. Den del af det samlede afkast som måtte overstige 8 % p.a. (hurdle rate) af den indskudte kapital, fordeles med en forholdsmæssig større udlodning til komplementaren, således at komplementar og kommanditist modtager henholdsvis 15 % og 85 % af afkastet over hurdle rate.

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 24.01.2020 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 05.02.2020. Årsrapporten forelægges fondens kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 05.02.2020.