

Deloitte.



Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14
Supplerende beretninger	16

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

VIA VPF II K/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

CVR-nr.: 42583065
Stiftelsesdato: 06.08.2021
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Direktion

VIA equity GP ApS, Benjamin Kramarz

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for VIA VPF II K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 06.02.2026

Direktion

VIA equity GP ApS
Benjamin Kramarz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VIA VPF II K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VIA VPF II K/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 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 revisorers 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. 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 indflydelse 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den 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.

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, samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller den supplerende beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt den supplerende beretning og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen og den supplerende beretning 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 samt den supplerende beretning er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed og artikel 6 i forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen). Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

København, den 06.02.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131

Mads Sode Heldbo

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne52611

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets formål er investere i virksomheder beskæftiget inden for IT-teknologi samt al virksomhed, der har forbindelse hermed.

Oplysninger i henhold til direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde

Ifølge artikel 22 i direktivet om alternative investeringsforvaltere (AIFMD) skal alternative investeringsfonde (AIF) give visse oplysninger til investorer i forbindelse med præsentationen af årsregnskabet. I den regnskabsperiode, som årsregnskabet dækker, har der ikke været væsentlige ændringer i nedenstående forhold:

- Fondens investeringsstrategi;
- Værdiansættelsesprincipper for Fondens investeringer;
- Procentdelen af AIF's (Fondens) aktiver, som er underlagt særlige ordninger på grund af deres illikvide karakter;
- Fondens likviditetsstyring;
- Fondens risikoprofil og de risikostyringssystemer, som investeringsforvalteren har implementeret til at håndtere
- Det maksimale niveau for gearing, som investeringsforvalteren kan anvende på vegne af Fonden, samt retten til at anvende sikkerheder eller andre former for garantier i overensstemmelse med aftalen, der muliggør gearingen.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver		145.117	13.430.619
Andre eksterne omkostninger		(78.370)	(112.634)
Bruttoresultat		66.747	13.317.985
Andre finansielle indtægter		832	6.903
Andre finansielle omkostninger		(1.000)	(1.000)
Årets resultat		66.579	13.323.888
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		66.579	13.323.888
Resultatdisponering		66.579	13.323.888

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		97.561.524	97.416.409
Finansielle aktiver		97.561.524	97.416.409
Anlægsaktiver		97.561.524	97.416.409
Likvide beholdninger		338.339	406.816
Omsætningsaktiver		338.339	406.816
Aktiver		97.899.863	97.823.225

Passiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		81.289.000	81.289.000
Overført overskud eller underskud		16.561.364	16.494.785
Egenkapital		97.850.364	97.783.785
Anden gæld		49.499	39.440
Kortfristede gældsforpligtelser		49.499	39.440
Gældsforpligtelser		49.499	39.440
Passiver		97.899.863	97.823.225
Personaleforhold	1		
Dagsværdioplysninger	2		
Eventualforpligtelser	3		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	81.289.000	16.494.785	97.783.785
Årets resultat	0	66.579	66.579
Egenkapital ultimo	81.289.000	16.561.364	97.850.364

Investorerne har afgivet tilsagn om at indbetale 81.289 t.kr. i selskabet i takt med, at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indbetalt 81.289 t.kr. pr. 31. december 2025, og den resterende indskudsramme udgør således 0 t.kr.

Noter

1 Personaleforhold

Selskabet har ingen ansatte, og direktionen modtager ikke vederlæggelse.

I overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. § 61 stk. 3 (5+6) vedrørende løn udbetalt til medarbejdere hos investeringsforvalteren kan disse oplysninger findes i regnskabet for VIA equity A/S, Erhvervsreg. nr. 29306931, Årsrapport 2025.

	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

2 Dagsværdioplysninger

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Dagsværdi ultimo	97.850.363
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	145.117

Dagsværdien fastsættes i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines og anerkendte vurderingsteknikker, såsom multiple-analyse/benchmarking, seneste transaktionsmultipler og andre relevante metoder.

Dagsværdifastsættelsen indarbejder alle de væsentlige faktorer, som markedsdeltagere forventes at tage i betragtning ved prisfastsættelse af en transaktion.

Peer group multiple

Peer-group multiple-metoden anvender sammenlignelige virksomheder, hvor markedsværdi og indtjening er kendt. På dette grundlag fastlægges et niveau, primært for EV/EBITDA, for de sammenlignelige virksomheder. Den fastlagte EV/EBITDA multiplere anvendes sammen med EBITDA for de enkelte porteføljeselskaber, som ved justering for netto rentebærende gæld giver værdien af investeringerne.

Ved anvendelse af metoden vurderer ledelsen, hvilke multiples der kan anvendes, og vurderer fastsættelsen af normale indtjeningsniveauer i porteføljeselskaberne.

Transaction multiple

På transaktionsdatoen beregnes en transaktionsmultiple baseret på transaktionsværdien og indtjeningen på transaktionsdatoen (EBITDA). Multiplere ændres, hvis der sker væsentlige ændringer i selskabernes omgivelser, for eksempel brancheforhold samt mikro- og makroøkonomiske forhold, som forventes at være af langsigtet karakter. Porteføljeselskabernes forventede indtjening justeres løbende på baggrund af underliggende budgetter, og en forventet stigning i fremtidig indtjening kan øge værdiansættelsen af porteføljeselskaberne. I visse tilfælde, når der anvendes en transaktionsmultiple-analyse, vurderes også sammenlignelige virksomhedstransaktioner for at identificere, hvilke multiples der ville være relevante ved et hypotetisk salg af fondens porteføljeselskaber ved regnskabsperiodens afslutning.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter målt til dagsværdi i balancen

Dagsværdihierarkiet klassificerer de finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, i tre niveauer baseret på de anvendte input til værdiansættelsen:

- Niveau 1: Noterede priser (ikke justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser, som fonden har adgang til på vurderingstidspunktet.
- Niveau 2: Input, der kan observeres for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser), men som ikke er noterede priser, der indgår i niveau 1.
- Niveau 3: Ikke-observerbare input for aktivet eller forpligtelsen. Disse anvendes, når der ikke findes tilgængelige markedsdata, og værdiansættelsen derfor i højere grad baseres på skøn og interne modeller.

Alle investeringer er klassificeret som niveau 3-investeringer, og der har ikke været nogen overførsler mellem niveauerne i løbet af regnskabsåret.

3 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Resultatopgørelsen

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens finansielle aktiver målt til dagsværdi på balancedagen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger, der er afholdt i året forbundet med selskabets investeringsaktivitet, samt honorar til Apex Fund Service (Denmark) ApS for det administrationsarbejde de har udført for selskabet.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter og valutakursreguleringer.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteudgifter, valutakursreguleringer og øvrige finansielle omkostninger.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen på balancedagen.

Dagsværdien af investeringen er beregnet ud fra metoder, der bedst afspejler individuelle investeringsrisici, livscyklus og brancheforhold. Generelt gælder det, at dagsværdien beregnes i overensstemmelse med anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13.

Der anvendes en gruppe af sammenlignelige virksomheder (peer group), hvor markedsværdi og indtjening er kendt. For gruppen af sammenlignelige virksomheder gøres brug af EV/EBITDA multipl. Værdien af virksomheden fastsættes herefter på baggrund af en normaliseret driftsindtjening for virksomheden justeret for nettorentebærende gæld, ændringer i arbejdskapitalen.

Dagsværdien af investeringen måles på kvartalsbasis eller hyppigere, hvis der sker væsentlige ændringer.

Da værdiansættelsen er afhængig af antagelser omkring bl.a. fremtidige indtjening i underliggende det underliggende selskab og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil i sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler og dermed værdiansættelsen, vil være påvirket af blandt andet udviklingen i likviditetspræmier samt muligheden for at sælge investeringen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Supplerende beretninger

Periodisk offentliggørelse af finansielle produkter i henhold til artikel 6

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

