

Via Venture Partners Fond I K/S

Cvr. nr. 29 30 75 71

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

3. februar 2016



Jørgen Søndergaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Selskabsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3
Ledelsens beretning	3
Påtegninger	5
Ledespåtegning	5
Intern revisions erklæringer	6
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Regnskab	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31. december 2015	11
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Via Venture Partners Fond I K/S
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Telefon: 39 77 50 60

Telefax: 39 43 53 30

Hjemmeside:

www.viaventurepartners.com

E-post:

info@viaventurepartners.com

CVR-nr.: 29307571

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemsted: Hillerød

Ejerforhold:

Selskabet er et 99,8% ejet datterselskab af Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød og 0,2% ejes af VVP Komplementar I K/S, Strandvejen 58, 2900 Hellerup.

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen (formand)

Bo Foged

Fredrik Martinsson

Revision:

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Ledelsens beretning

Hovedaktivitet

Selskabet er en multi-stage fond med fokus på investeringer i hovedsageligt nordiske vækst og teknologi baserede virksomheder, og har investeret i hele spektret fra virksomheder uden omsætning og op til meget store buy-outs. Selskabet har siden etableringen investeret i 22 virksomheder.

Selskabet har en kapitalramme på 1 mia. kr. med ATP som den væsentligste investor.

Selskabet administreres af managementselskabet Via Venture Partners A/S indenfor den aftalte investeringsstrategi og indenfor rammerne af den indgåede management aftale. Dette indebærer blandt andet, at købs- og salgsbeslutninger træffes af managementselskabet på vegne af selskabet.

Årets resultat

I takt med udviklingen i de enkelte porteføljeselskaber har selskabet foretaget såvel positive som negative værdireguleringer.

For 2015 har det betydet en opskrivning af porteføljen på 29 mio. kr., heri ligger et valutakurstab 0,1 mio. kr., hvilket kan henføres til investeringen i et norsk porteføljeselskab. Selskabets udgifter til management honorarer og administration på 3,4 mio. kr. svarer til ledelsens forventning ved årets start.

Selskabets resultat i 2015 udviser et mindre tilfredsstillende overskud på 25,4 mio. kr.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet foretager ikke længere investeringer i nye porteføljeselskaber og selskabets aktiviteter har derfor igennem 2015 været fokuseret på fortsat videreudvikling og løbende frasalg af porteføljeselskaber.

Selskabet har gennemført mindre opfølgingsinvesteringer i enkelte af porteføljeselskaberne med henblik på at understøtte disses fortsatte vækst. Selskabet har derudover frasolgt et porteføljeselskab i løbet af året. Selskabets portefølje består herefter af 5 porteføljeselskaber.

Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne.

Selskabets nuværende investeringer er alle foretaget i ikke børsnoterede virksomheder. Der knytter sig derfor en særlig usikkerhed til indregning af værdien af de enkelte investeringer.

For nærmere beskrivelse af indregningsmetoder henvises til anvendt regnskabspraksis. For yderligere oplysninger om selskabets investeringsportefølje henvises til management-selskabets hjemmeside www.viaventurepartners.com.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser for selskabet efter regnskabsårets afslutning.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014 er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer. Således overholder selskabet selskabslovens § 111, stk. 2, hvor der er krav om, at bestyrelsen i et aktieselskab mindst skal bestå af tre personer.

Forventninger til fremtiden

Selskabets investeringsperiode er udløbet og der foretages alene opfølgingsinvesteringer i den eksisterende portefølje. Der er af kapitalrammen reserveret 45 mio. kr. til opfølgingsinvesteringer. Driftsomkostningerne forventes at falde til et niveau under 2015 i takt med at selskabets portefølje af virksomheder frasælges. Selskabet overvejer løbende mulighederne for frasalg af porteføljeselskaber og vil gennemføre hel eller delvise frasalg, når der kan opnås et tilfredsstillende afkast.

Som følge af de særlige risici, der naturligt følger med typen af selskabets investeringer, gives der ikke et samlet bud på forventet afkast af selskabsporteføljen for 2016.



Samfundsansvar

Via Venture Partners udøver – som en del af ATP Koncernen – forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål: at sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

Forud for gennemførelsen af en investering tilstræbes således, 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 han-

delsembargoer indført af FN eller EU og tiltrådt eller godkendt af den danske stat.

Selskabet foretager altid direkte investeringer og udøver som en naturlig del af forvaltningen heraf aktivt ejerskab. Som led i varetagelsen af selskabets rettigheder som ejer, er selskabet således altid gennem managementselskabet repræsenteret på porteføljeselskabernes generalforsamlinger og i deres bestyrelser med aktive bestyrelsesmedlemmer.

Der henvises til ATP Koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Via Venture Partners Fond I K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Via Venture Partners A/S / VVP Komplementar I K/S



John Helmsøe-Zinck



Jesper Hørsholt

Bestyrelse:



Henrik Gade Jepsen
bestyrelsesformand



Bo Foged
bestyrelsesmedlem



Fredrik Martinsson
bestyrelsesmedlem

Intern revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Via Venture Partners Fond I K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Via Venture Partners Fond I K/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring og Lønmodtagernes Dyrstidsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilfælde af, at der er oplysninger, der er i strid med den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. januar 2016


Peter Jochimsen
revisionschef



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapital ejerne i Via Venture Partners Fond I K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Via Venture Partners Fond I K/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser

eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Via Venture Partners Fond I K/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Der er jf. ÅRL § 11. stk. 3 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelser af regnskabsposter, således at årsrapporten efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, idet selskabet er fuldt ud konsolideret ind i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød. Konsolideret årsrapport for denne virksomhed er at finde på www.atp.dk.

Selskabet har iht. Årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da selskabet indgår i en overliggende koncernpengestrømsopgørelse for Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Præsentation af note 2 er ændret til at vise ændringen i regnskabsmæssig værdi fra primo til ultimo, ved at præsentere ind- og udbetalinger til og fra investeringsporteføljen samt værdireguleringer.

Alle tal præsenteres i hele t.kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele t.kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler og afvigelser.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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 forpligtelsen kan måles pålideligt.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele omfatter udbytter, realiseret og urealiseret værdiregulering af kapitalandele og valutakursgevinster og -tab vedrørende kapitalandele i fremmed valuta.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger indeholder omkostninger der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investerings- og forvaltningsaktivitet, samt honorarer til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.



Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster indeholder renter og kursgevinster og -tab vedrørende andre finansielle aktiver.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisterne og komplementarens skattepligtige indkomster.

BALANCE

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Kapitalandele

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele omfatter porteføljeselskaber og måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Ved første indregning anvendes kostpris som det mest korrekte udtryk for dagsværdien for den foretagne investering.

Efterfølgende værdiansættelse af porteføljeselskaber foretages til dagsværdi. Såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer ved ændringer i dagsværdi og hel eller delvis afhændelse af porteføljeselskaber indregnes direkte i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele.

Udbytter og andre udlodninger indtægtsføres tilsvarende under indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele.

For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen med baggrund i seneste handelspris, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Følgende faktorer indgår ved opgørelse af dagsværdien:

- værdiansættelse og andre væsentlige forhold ved senest gennemførte finansieringsrunde,
- væsentlige begivenheder omkring virksomhedens forretning, produktlanceringer, nye kunder, ændringer i management team,
- opfyldelse eller manglende opfyldelse af væsentlige forud fastsatte milestones og
- andre forhold som vurderes at kunne øve indflydelse på dagsværdien, herunder generelle ændringer i markeds- og konkurrencevilkår samt ny teknologi.

Dagsværdiansættelserne er selskabets mest objektive skøn over porteføljeselskabernes aktuelle dagsværdier, baseret på så entydige og ensartede retningslinier som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn. Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen.

Gældsforpligtigelser

Gældsforpligtigelser måles til nettorealiseringsværdi.



Resultatopgørelse for 2015

I t. kr. Note	2015	2014
Regulering til dagsværdi af associerede virksomheder	17.896	-4.368
Udbytter	10.903	4.629
Resultat af investeringsvirksomhed	28.799	261
1 Eksterne omkostninger	-3.406	-6.112
Årets resultat	25.393	-5.851
Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	25.393	-5.851



Balance pr. 31. december 2015

I t.kr. Note	2015	2014
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
2 Kapitalandele i associerede virksomheder	270.531	234.665
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>270.531</u>	<u>234.665</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>270.531</u>	<u>234.665</u>
Andre tilgodehavender	0	50
Tilgodehavender	<u>0</u>	<u>50</u>
Likvide beholdninger	<u>78</u>	<u>203</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>78</u>	<u>253</u>
Aktiver i alt	<u>270.609</u>	<u>234.918</u>
Passiver		
Egenkapital		
Kommanditisters og komplementars indskud	935.192	909.238
Overkurs ved emission	374	364
Overført resultat	31.458	6.065
Udlodning til kommanditist og komplementar	-696.854	-680.951
Egenkapital i alt	<u>270.170</u>	<u>234.716</u>
Kortfristet gæld		
Anden gæld	324	65
Gæld til tilknyttede virksomheder	115	137
Kortfristet gæld i alt	<u>439</u>	<u>202</u>
Passiver i alt	<u>270.609</u>	<u>234.918</u>
3 Eventualforpligtelser		
4 Transaktioner med nærtstående parter		
5 Ejerskab og afkast		
6 Risici		



Egenkapitalopgørelse for 2015

I t.kr.	Kommandit- selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Udlodning til	I alt
				kommanditist og komplementar	
Egenkapital 1. januar 2015	909.238	364	6.065	-680.951	234.716
Indbetaling af kommanditselskabskapital	25.954	10	0	0	25.964
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	0	-15.903	-15.903
Årets resultat	0	0	25.393	0	25.393
Egenkapital 31. december 2015	935.192	374	31.458	-696.854	270.170
Egenkapital 1. januar 2014	882.919	353	11.916	-492.258	402.930
Indbetaling af kommanditselskabskapital	26.319	11	0	0	26.330
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	0	-188.693	-188.693
Årets resultat	0	0	-5.851	0	-5.851
Egenkapital 31. december 2014	909.238	364	6.065	-680.951	234.716

Investorerne har afgivet tilsagn om at indbetale op til 1.000 mio. kr. i selskabet i takt med at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indbetalt 936 mio. kr. pr. 31. december 2015 og den resterende indskudsramme udgør således 64 mio. kr.



Noter

I t.kr.

Note 1 Andre eksterne omkostninger

Der er ikke udbetalt løn og vederlag til bestyrelsen for udført bestyrelsesarbejde i 2015

Note 2 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2015	2014
Regnskabsmæssig værdi primo	234.665	381.873
Investeringer foretaget i porteføljeselskaber	22.988	20.717
Dividender og provenue modtaget ved salg af porteføljeselskaber*	-15.921	-168.186
Værdi- og valutakursreguleringer	28.799	261
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	270.531	234.665

*I 2014 er der modtaget et tilgodehavende vedr. øvrige kapitalandele på 20,9 mio. vedr. 2012.

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital (t.kr.)	Resultat (t.kr.)
Nordic International Holding A/S (Adra Match as)	Oslo, Norge	46,0	5.856	15.178
Frontmatec Holding Aps (Frontmatec A/S)	Skive, Danmark	44,1	79.322	10.583
Retail Support International ApS (DdD A/S)	Køge, Danmark	43,9	55.758	2.928
Beneq Oy	Helsinki, Finland	25,7	17.168	-27.899
Adform ApS	København, Danmark	25,1	98.976	18.252

Note 3 Eventualforpligtelser

Der er pr. 31.12.2015 afgivet investeringstilsagn overfor porteføljeselskaber på 12,4 mio. kr.

Selskabet har sammen med de øvrige aktionærer i Adform A/S pantsat alle aktier til sikkerhed for gæld optaget hos tredjemand.

Note 4 Nærtstående parter og bestemmende indflydelse

Via Venture Partners Fond I' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød

Ejerforhold

Følgende kapitalejere ejer mindst 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Arbejdsmarkedets Tillægspension
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Transaktioner

Via Venture Partners Fond I K/S har købt ydelser hos ATP på markedsmæssige vilkår for i alt 324 t.kr. og hos Via Venture Partners A/S for 3 mio.kr. Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med nærtstående parter.



Noter

Note 5 Ejerskab og afkast

Selskabets investorer:

Arbejdsmarkedets Tillægspension (kommanditist) med en ejerandel på 99,8% og VVP Komplementar I K/S (komplementar) med en ejerandel på 0,2%.

Beslutninger blandt investorerne træffes ved simpelt stemmeflertal 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 selskabet og beslutninger om investeringer i eller salg af porteføljeselskaber foretages af Via Venture Partners A/S og VVP Komplementar I K/S i overensstemmelse med indgået managementaftale.

Indbetalingerne fra komplementaren sker til overkurs og som komplementar hæfter VVP Komplementar I K/S ubegrænset for selskabets forpligtelser. Selskabets 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 indbetalte kapital, fordeles med en forholdsmæssig større udlodning til komplementaren, således at komplementar og kommanditist modtager henholdsvis 15% og 85% af afkastet over hurdle rate.

Nedenstående tabel angiver forskellige illustrative scenarier for fordeling af mulige fremtidige udlodninger, baseret på den aftalte fordeling mellem selskabets investorer:

Afkast i % p.a. (IRR)	Nutidsværdi af udlodninger	
	Dkk mio.	
	Komplementar	Kommandist
0	0	0
8	0	183
10	7	209
15	25	290
20	44	387

De forskellige teoretiske mulige afkast og de deraf afledte udlodninger er baseret på at selskabets samlede indskudsramme investeres fuldt ud og relaterer sig til de akkumulerede afkast og udlodninger over hele selskabets levetid, som forventes at være 10 år.

Nutidsværdien af udlodningerne afhænger blandt andet af de faktiske tidspunkter for udlodningerne. Ved tilbagediskontering er anvendt 8% p.a. svarende til hurdle rate.

Tabellens forudsætninger og værdier er ikke udtryk for selskabets forventninger til afkast og udlodninger, men udelukkende en illustrativ beskrivelse på baggrund af et sæt forudsætninger. Andre forudsætninger kan medføre andre illustrative værdier.



Noter

Note 6 Risici

Med selskabets investeringer i porteføljeselskaber følger en række investeringsmæssigerisici, idet der bl.a. investeres i mindre modne virksomheder, hvor der ofte kan være usikkerhed om produktet og den bagvedliggende teknologi, produktets kommercielle og markedsføringsmæssige potentiale og dermed virksomhedens vækstmuligheder samt styrken af virksomhedens organisation og ledelse.

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

- dybdegående forretningsmæssig, teknisk, finansiel og juridisk due diligence inden en investering gennemføres;
- indgåelse af aktionæroverenskomster med henblik på at sikre selskabet bedst mulig minoritetsbeskyttelse og handlefrihed;
- løbende tæt monitorering af porteføljeselskaber og aktiv ejerskab, herunder deltagelse i bestyrelsesarbejder.

Selskabets valutarisiko knytter sig til de investeringer, som er foretaget i udenlandske porteføljeselskaber. Selskabet afdækker ikke denne risiko, men betragter den som en integreret og mindre væsentlig del af den samlede risiko på et porteføljeselskab. Selskabet er ikke direkte udsat for nogen væsentlige rente- eller kreditrisici. Selskabets kommanditist er en anerkendt finansiel institutionel investor og er underlagt finanstilsynet. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være mere end yderst beskedent. Der kan knytte sig kredit-, rente- og valutarisici til selskabets porteføljeselskaber. Der henvises til de respektive porteføljeselskabers årsrapporter.