

Årsrapport 2018

VIA Equity Fond I K/S

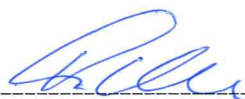
Cvr. nr. 29 30 75 71

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

6. februar 2019



Torben Magnus Andersen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsens beretning	4
Ledelsens beretning	4
Påtegninger	6
Ledelsespåtegning	6
Intern revisions revisionspåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8
Regnskab	10
Resultatopgørelse	10
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

VIA Equity Fond I K/S
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Telefon: 39 77 50 60

Hjemmeside:
www.viaequity.com

E-post:
info@viaequity.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:

Ulrik Dan Weuder (formand)
Mia Line Byrk
Tomas Krüger Andersen

Revision:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hoved- og nøgletal

I t.kr.

Resultatopgørelse:	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat af investeringsvirksomhed	42.880	110.266	47.005	28.799	261
Resultat af primær drift	41.049	107.842	44.139	25.393	-5.851
Resultat af finansielle poster	-4	-15	-1	0	0
Årets resultat	41.045	107.827	44.138	25.393	-5.851
Balance					
Balancesum	221.339	215.387	290.355	270.609	234.918
Egenkapital	221.318	215.285	290.182	270.170	234.716
Nøgletal					
Total Value to Paid in	1,23x	1,19x	1,08x	1,03x	1,01x
Distributed to Paid in	1,00x	0,97x	0,78x	0,74x	0,75x
IRR (siden etablering)	4,2%	3,7%	1,8%	0,8%	0,2%
Antal porteføljeselskaber	1	1	3	5	6

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

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 equity a/s inden for den aftalte investeringsstrategi og inden for rammerne af den indgåede management aftale. Dette indebærer blandt andet, at købs- og salgsbeslutninger træffes af managementselskabet på vegne af selskabet.

Udviklingen i aktiviteter, økonomiske forhold og årets resultat

Selskabet foretager ikke længere investeringer i nye porteføljeselskaber. Selskabets portefølje består af ét porteføljeselskab og den fortsat positive udvikling har betydet en opskrivning af porteføljen med 42,8 mio.kr. Selskabets udgifter til management honorarer og administration på 1,8 mio. kr. svarer til ledelsens forventning ved årets start.

Selskabets resultat i 2018 udviser et tilfredsstillende overskud på 41,0 mio. kr.

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 note 1 Anvendt regnskabspraksis samt note 7 Oplysning om dagsværdi. For yderligere oplysninger om selskabets investeringsportefølje henvises til managementselskabets hjemmeside www.viaequity.com.

Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Finansielle risici

Der henvises til note 8 for en beskrivelse af de risici som påvirker selskabet.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat før investeringsomkostninger for 2019. Som følge af de særlige risici, der naturligt følger med typen af selskabets investeringer, er der usikkerhed forbundet med selskabets forventninger og det faktiske resultatet kan derfor afvige væsentligt herfra. Driftsomkostningerne forventes at ligge på niveau med 2018.

Samfundsansvar

VIA Equity Fond I K/S 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 handelsembargoer 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 rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2018" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 for VIA Equity 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 pr.

31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2019

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



John Helmsøe-Zinck



Jesper Hørsholt

Bestyrelse:



Ulrik Dan Weuder
bestyrelsesformand



Mia Line Byrk
bestyrelsesmedlem



Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem

Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VIA Equity Fond I K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond I K/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond 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.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 2019



Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VIA Equity Fond I K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond I K/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores 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 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 regnskabsbrugerne 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 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 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.

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

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 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.

København, den 25. januar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udum
statsautoriseret revisor
MNE 29421



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE 30131



Resultatopgørelse

I t. kr. Note	2018	2017	
Investeringsvirksomhed			
2	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	42.880	110.266
	Resultat af investeringsvirksomhed	42.880	110.266
3	Administrationsomkostninger	-1.831	-2.424
	Resultat af primær drift	41.049	107.842
Finansielle poster			
	Finansielle omkostninger	-4	-15
2	Finansielle poster i alt	-4	-15
	Resultat før skat	41.045	107.827
4	Årets resultat	41.045	107.827

Balance pr. 31. december

I t.kr. Note	2018	2017
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Finansielle anlægsaktiver		
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	221.226	215.165
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>221.226</u>	<u>215.165</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>221.226</u>	<u>215.165</u>
Likvide beholdninger	<u>113</u>	<u>222</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>113</u>	<u>222</u>
Aktiver i alt	<u>221.339</u>	<u>215.387</u>
Passiver		
Egenkapital		
Kommanditisters og komplementars indskud	965.972	964.169
Overkurs ved emission	386	385
Overført resultat	224.468	183.423
Udlodning til kommanditist og komplementar	<u>-969.508</u>	<u>-932.692</u>
Egenkapital i alt	<u>221.318</u>	<u>215.285</u>
Kortfristet gæld		
Anden gæld	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	<u>21</u>	<u>102</u>
Kortfristet gæld i alt	<u>21</u>	<u>102</u>
Passiver i alt	<u>221.339</u>	<u>215.387</u>
1 Anvendt regnskabspraksis		
6 Kategorier af finansielle instrumenter		
7 Oplysning om dagsværdi		
8 Finansielle risici		
9 Eventual forpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
10 Nærtstående parter		
11 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		
12 Ejerskab og afkast		

Egenkapitalopgørelse

I t.kr.	Kommandit- selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Udlodning til kommanditist og komplementar	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	964.169	385	183.423	-932.692	215.285
Indbetaling af kommanditselskabskapital	1.803	1	0	0	1.804
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	0	-36.816	-36.816
Årets resultat	0	0	41.045	0	41.045
Egenkapital 31. december 2018	965.972	386	224.468	-969.508	221.318
Egenkapital 1. januar 2017	961.672	384	75.596	-747.470	290.182
Indbetaling af kommanditselskabskapital	2.497	1	0	0	2.498
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	0	-185.222	-185.222
Årets resultat	0	0	107.827	0	107.827
Egenkapital 31. december 2017	964.169	385	183.423	-932.692	215.285

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 966 mio. kr. pr. 31. december 2018 og den resterende indskudsramme udgør således 34 mio. kr.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for VIA Equity Fond I K/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 23, stk. 4 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelse af regnskabsposter, således at årsrapporten, efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

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

Selskabet har iht. ÅRL § 37, stk. 5 valgt at indregne og måle alle finansielle aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2017.

Generelt om indregning og måling

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, dog måles finansielle aktiver og forpligtelser ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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.

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

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.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder samt indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele, omfatter renter, udbytter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investeringsaktivitet. I administrationsomkostningerne er indeholdt honorar til ATP for det administrationsarbejde, ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomst. Under skat af årets resultat indgår udbytteskatter fra porteføljeselskaber.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen iht. IFRS9.

Selskabet er karakteriseret ved at være et investeringsselskab, og har derfor valgt muligheden i IAS28 for at indregne investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi efter reglerne i IFRS9.

Selskabet anlægger konsekvent en porteføljetragtning i forbindelse med investeringer. Porteføljen forvaltes og dens performance evalueres i overensstemmelse med selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi med udgangspunkt i dagsværdien, der også danner basis for den interne rapportering til selskabets ledelse.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består alene af bankindeståender.

Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af følgende metoder:

1. Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af de sammenlignelige noterede selskaber og relevante nøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab.
2. I fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en "sum-of-the-parts" værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt
3. For nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen som bedste udtryk for dagsværdien.



Noter

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, samt anden gæld omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt omkostninger afholdt i regnskabsåret, men som endnu ikke er betalt.

Nøgletal

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

Total Value to Paid In (TVPI):

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

Distributed to Paid In (DPI):

Værdien af udlodningerne til investorerne / Indbetalt kapital fra investorerne.

IRR:

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

Noter

	2018	2017
I t.kr.		
Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	42.880	110.266
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	42.880	110.266
Øvrige renteindtægter- og udgifter	-4	-15
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-4	-15
Note 3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	81	94
I alt	81	94
Personaleomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.		
VIA equity a/s leverer managementydelse til Selskabet og erlægges med et managementhonorar.		
Note 4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalen	41.045	107.827

Noter

	2018	2017
I t.kr.		
Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi primo	215.165	290.186
Investeringer foretaget i porteføljeselskaber	0	0
Dividender og provenue modtaget ved salg af porteføljeselskaber	-36.819	-185.222
Værdi- og valutakursreguleringer	42.880	110.201
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	221.226	215.165

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital (t.kr.)	Resultat (t.kr.)
Adform ApS	København, Danmark	28,0	59.941	(19.266)

Oversigt over associerede virksomheder er oplyst ovenfor med regnskabsinformationer iht. seneste offentliggjorte årsrapport.

Note 6 Kategorier af finansielle instrumenter

Kapitalandele i associerede virksomheder	221.226	215.165
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	221.226	215.165
Likvide beholdninger	113	222
Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris	113	222
Gæld til tilknyttede selskaber	21	102
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	21	102

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Noter

I t.kr.

Note 7 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Aktiver						
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	221.226	215.165
I alt	0	0	0	0	221.226	215.165

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2018 og 2017.

For finansielle instrumenter, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3) sammensættes årets bevægelser som følger:

	Kapitalandele i associerede virksomheder	
	2018	2017
Balance pr. 01.01	215.165	290.186
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	42.880	110.201
Køb		
Salg	-36.819	-185.222
Balance pr. 31.12	221.226	215.165
Tab/gevinst på aktiver i behold	43.223	23.952

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

Fastsættelse af dagsværdien	Dagsværdi hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	Multipler	Diskonteringsrente, multipler etc.	Ved en reduktion på 10% i anvendte værdiansættelsesmultipler reduceres dagsværdien med 25,4 mio. kr.



Noter

Note 8 Finansielle risici

Med selskabets 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 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, finansiell 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.

Valutarisici

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.

Renterisici

Der er ikke optaget fremmedfinansiering i selskabet, men der er ofte

optaget fremmedfinansiering i porteføljeselskaberne. Der vil således kunne være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig til finansielle aktiver. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende kunder eller samarbejdspartnere.

Likviditetsrisici

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

Selskabets resterende investeringstilsagn til det resterende porteføljeselskab udgør 5,3 mio. kr., mens investorernes resttilsagn udgør 33,6 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt til komplementarselskabet, mens kommanditisten er en anerkendt finansiell og institutionel investor, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst beskeden.

Forfaldsanalyse

Anden gæld, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til tilknyttede virksomheder forfalder alle inden for et 1 år

Noter

I t.kr.

Note 9 Eventual forpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

2018 2017

Registrerede investeringstilsagn

5.340 0

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

Den generelle garantiperiode i forbindelse med frasalg af ejerandelene i porteføljeselskaberne Frontmatec A/S og Adra Software AS er udløbet. Visse garantier, primært sædvanlige indeståelser for skatte og afgifter, udløber dog i takt med de generelle forældelsesregler for sådanne krav. Såfremt der måtte fremkomme retslige bindende krav er Selskabet - på en pro rata basis - sammen med de øvrige sælgere forpligtet til at honorere sådanne krav.

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

Note 10 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående samt moderselskabet ATP og tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Udover ind- og udbetalinger i henhold til kommanditselskabskontrakten har selskabet i 2018 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Management fee og adm. omkostninger		Gæld/ Tilgodehavende	
	2018	2017	2018	2017
Arbejdsmarkedets Tillægspension	298	506	-21	-102
VIA equity a/s	1.364	1.698	0	0
VVP Komplementar I K/S	50	55	0	0

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)

Kongens Vænge 8

Ejer 99,8%

3400 Hillerød

VVP Komplementar I K/S

Strandvejen 58

Ejer 0,2%

2900 Hellerup

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for ATP. Koncernregnskabet kan rekvireres på ATP.dk.

Note 11 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der ikke truffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2018, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Noter

Note 12 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 equity 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.