

sdw-invest ApS

Hollændervej 23, 2 th, 1855 Frederiksberg C

CVR-nr. 36 92 09 04

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019

Dirigent:



Simon Damkjær Wille

Indhold

| | |
|--|---|
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | 6 |
| Resultatopgørelse | 6 |
| Balance | 7 |
| Egenkapitalopgørelse | 8 |
| Noter | 9 |

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for sdw-invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er min 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 - 31. december 2018.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2019

Direktion:



Simon Damkjær Wille

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til den daglige ledelse i sdw-invest ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for sdw-invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som du har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 *Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger*.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere dig med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisorers etiske regler, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er dit ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, du har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller review-konklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 31. maj 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor
mne32212

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

| | |
|----------------------|---|
| Navn | sdw-invest ApS |
| Adresse, postnr., by | Hollændervej 23, 2 th, 1855 Frederiksberg C |
| CVR-nr. | 36 92 09 04 |
| Stiftet | 11. juni 2015 |
| Hjemstedskommune | København |
| Regnskabsår | 1. januar - 31. december |
| Direktion | Simon Damkjær Wille |
| Revisor | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for handel og industri, herunder ved investering i virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for 2018 udviser et underskud på 82.836 kr. og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 238.612 kr.

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2018 338.259 kr.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Særlige risici

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele til dagsværdi.

Idet de underliggende porteføljevirkomheder er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Som følge af porteføljevirkomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. fra porteføljevirkomheder.

Værdien af kapitalandele er således indregnet med den andel af selskabets skønnede dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen.

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2018 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

Forventet udvikling

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i selskabets kapitalandele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

| Note | kr. | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|------|---------------------------------|----------------|-------------|
| | Resultat m.v. af kapitalandele | -72.462 | 8.126 |
| | Andre eksterne omkostninger | -6.056 | -4.468 |
| | Bruttoresultat | -78.518 | 3.658 |
| | Finansielle omkostninger | -4.318 | -2.793 |
| | Årets resultat | <u>-82.836</u> | <u>865</u> |
| | | | |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Overført resultat | <u>-82.836</u> | <u>865</u> |
| | | <u>-82.836</u> | <u>865</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| Note | kr. | 2018 | 2017 |
|------|--|----------------|----------------|
| | AKTIVER | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| 3 | Finansielle anlægsaktiver | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 73.960 | 0 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 264.299 | 227.924 |
| | | <u>338.259</u> | <u>227.924</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>338.259</u> | <u>227.924</u> |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Likvide beholdninger | 51.220 | 111 |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>51.220</u> | <u>111</u> |
| | AKTIVER I ALT | <u>389.479</u> | <u>228.035</u> |
| | PASSIVER | | |
| | Egenkapital | | |
| 4 | Selskabskapital | 77.000 | 56.000 |
| | Overført resultat | 161.612 | 55.448 |
| | Egenkapital i alt | <u>238.612</u> | <u>111.448</u> |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | 0 | 4.312 |
| | Anden gæld | 150.867 | 112.275 |
| | | <u>150.867</u> | <u>116.587</u> |
| | Gældsforpligtelser i alt | <u>150.867</u> | <u>116.587</u> |
| | PASSIVER I ALT | <u>389.479</u> | <u>228.035</u> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 6 Sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

| kr. | <u>Selskabskapital</u> | <u>Overført resultat</u> | <u>I alt</u> |
|----------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2017 | 56.000 | 54.583 | 110.583 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 865 | 865 |
| Egenkapital 1. januar 2018 | 56.000 | 55.448 | 111.448 |
| Kapitalforhøjelse | 21.000 | 189.000 | 210.000 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | -82.836 | -82.836 |
| Egenkapital 31. december 2018 | <u>77.000</u> | <u>161.612</u> | <u>238.612</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SDW Invest ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Resultat m.v. af kapitalandel præsenteres således som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Resultat m.v. af kapitalandele

Resultat m.v. af kapitalandele indeholder årets dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller en kapitalværdi baseret på en vurdering af de fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder, opgjort ud fra dels en vurdering af de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteret med et afkastkrav (WACC), der er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder, og dels en kapitalværdi opgjort ud fra en multipel-baseret værdiansættelsesmetode, hvor multiplen er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder. Øvrige input i værdiansættelsen er fastsat af ledelsen. Den opgjorte kapitalværdi korrigeres for nettorentebærende gæld, ligesom der tages højde for de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder samt mellemliggende holdingselskaber.

Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i porteføljevirkomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for vedtagelsen (sædvanligvis på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen).

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger i selskabets bank.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

- 2 Personaleomkostninger
 Virksomheden har ingen ansatte.

- 3 Finansielle anlægsaktiver

| kr. | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Andre værdipapirer og kapitalandele | I alt |
|---|--|---|---------|
| Kostpris 1. januar 2018 | 0 | 213.696 | 213.696 |
| Tilgang i årets løb | 110.000 | 72.797 | 182.797 |
| Kostpris 31. december 2018 | 110.000 | 286.493 | 396.493 |
| Værdireguleringer 1. januar 2018 | 0 | 14.228 | 14.228 |
| Værdireguleringer i årets løb | -36.040 | -36.422 | -72.462 |
| Værdireguleringer 31. december 2018 | -36.040 | -22.194 | -58.234 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 | 73.960 | 264.299 | 338.259 |

| Navn | Hjemsted | Ejerandel |
|--------------------|-----------|-----------|
| Dattervirksomheder | | |
| PROJECTKIN ApS | København | 55,00 % |

Som følge af kapitalandeles vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af kapitalandeles dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne kan være forbundet med usikkerhed.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkomheder til dagsværdi

Idet porteføljevirkomhederne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Væsentlige ikke-observerbare input og forudsætninger (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), der anvendes ved beregningen af dagsværdien af porteføljevirkomhederne, er opsummeret nedenfor på et vægtet grundlag:

Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje: 1,5 %

WACC, vægtet for den underliggende portefølje: 10,4 %

EV/EBITDA-multiplier, vægtet for den underliggende portefølje: 5,1 x

- 4 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt på anparter a 1 kr. og multipla heraf.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 2 år:

| kr. | 2018 | 2017 |
|-------------------|--------|--------|
| Saldo primo | 56.000 | 56.000 |
| Kapitalforhøjelse | 21.000 | 0 |
| | 77.000 | 56.000 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Som følge af virksomhedens deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirkksomheder. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 714 t.kr. pr. 31. december 2018.

Som følge af låneaftale vedrørende lån fra Polaris Management A/S præsenteret under anden gæld har selskabet ikke mulighed for at udlodde udbytte før end lånet er fuldt tilbagebetalt.

6 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2018.