

# sdw-invest ApS

Freundsgade 12, 1775 København V

CVR-nr. 36 92 09 04

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2021

Dirigent:

.....

## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>6</b>
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 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. juni 2021  
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 2020 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 revisors 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 29. juni 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nørh  
statsaut. revisor  
mne32212

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	sdw-invest ApS
Adresse, postnr., by	Freundsgade 12, 1775 København V
CVR-nr.	36 92 09 04
Stiftet	11. juni 2015
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Simon Damkjær Wille
Revisor	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 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 2020 udviser et overskud på 11.733.781 kr., og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 19.059.197 kr.

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2020 19.434.583 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele til dagsværdi.

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

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

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 2020 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

### Forventet udvikling

Selskabets resultat for 2020 er afhængigt af udviklingen i selskabets kapitalandele.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

kr.	2020	2019
<b>Resultat m.v. af kapitalandele</b>	11.757.244	6.654.932
Andre eksterne omkostninger	-9.492	-11.360
<b>Bruttoresultat</b>	11.747.752	6.643.572
Finansielle omkostninger	-13.971	-9.269
<b>Årets resultat</b>	11.733.781	6.634.303
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	838.192	0
Overført resultat	10.895.589	6.634.303
	11.733.781	6.634.303

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2020	2019
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
3	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	948.192	73.960
	Andre værdipapirer og kapitalandele	18.486.391	7.471.470
		<u>19.434.583</u>	<u>7.545.430</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>19.434.583</u>	<u>7.545.430</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Likvide beholdninger	145.404	47.500
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>145.404</u>	<u>47.500</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>19.579.987</u>	<u>7.592.930</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
4	Selskabskapital	185.250	167.200
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	838.192	0
	Overført resultat	18.035.755	6.977.716
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>19.059.197</u>	<u>7.144.916</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	4.642
	Anden gæld	520.790	443.372
		<u>520.790</u>	<u>448.014</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>520.790</u>	<u>448.014</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>19.579.987</u>	<u>7.592.930</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Begivenheder efter balancedagen
- 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 6 Sikkerhedsstillelser



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	77.000	0	161.613	238.613
Kapitalforhøjelse	90.200	0	181.800	272.000
Overført via resultatdisponering	0	0	6.634.303	6.634.303
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>167.200</b>	<b>0</b>	<b>6.977.716</b>	<b>7.144.916</b>
Kapitalforhøjelse	18.050	0	162.450	180.500
Overført via resultatdisponering	0	838.192	10.895.589	11.733.781
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>185.250</b>	<b>838.192</b>	<b>18.035.755</b>	<b>19.059.197</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for sdw-invest ApS for 2020 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 associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i associerede virksomheder 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 associerede virksomheder, 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 gælds metode 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 nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

#### 3 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2020	110.000	838.732	948.732
Tilgang i årets løb	0	131.910	131.910
Kostpris 31. december 2020	110.000	970.642	1.080.642
Værdireguleringer 1. januar 2020	-36.040	6.632.738	6.596.698
Værdireguleringer i årets løb	874.232	10.883.011	11.757.243
Værdireguleringer 31. december 2020	838.192	17.515.749	18.353.941
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>948.192</b>	<b>18.486.391</b>	<b>19.434.583</b>
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>	
<b>Associerede virksomheder</b>			
PROJECTKIN ApS	København	40,02 %	

Som følge af kapitalandeleles 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 kapitalandeleles 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 %

EV/EBITDA-multipler, vægtet for den underliggende portefølje: 8,4 x

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 4 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt på anparter á 0,01 kr. eller multipla heraf.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Saldo primo	167.200	77.000	56.000	56.000	50.000
Kapitalforhøjelse	18.050	90.200	21.000	0	6.000
	<u>185.250</u>	<u>167.200</u>	<u>77.000</u>	<u>56.000</u>	<u>56.000</u>

#### 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 512 t.kr. pr. 31. december 2020. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor Polaris V CIV K/S udgør 994 t.kr. pr. 31. december 2020. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor Polaris V KE Co-invest K/S udgør 750 t.kr. pr. 31. december 2020.

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 2020.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Simon Damkjær Wille

### Direktion

På vegne af: sdw-invest ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-907200675179

IP: 109.58.xxx.xxx

2021-07-01 05:59:07Z

NEM ID 

## Simon Damkjær Wille

### Dirigent

På vegne af: sdw-invest ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-907200675179

IP: 109.58.xxx.xxx

2021-07-01 05:59:07Z

NEM ID 

## Jens Thordahl Noehr

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268040410146

IP: 145.62.xxx.xxx

2021-07-01 13:01:39Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0VAVMM-U84PY-L32KV-SHUUX-88KYV-Q2HLC

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>