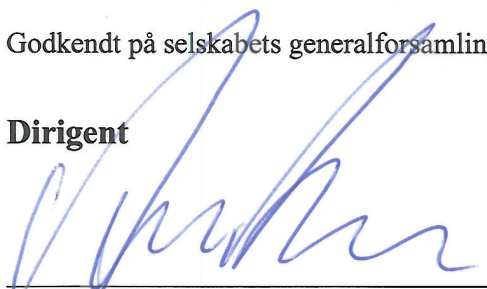


**VIA Equity Fond III K/S**  
**CVR-nr. 37889407**  
**Strandvejen 58**  
**2900 Hellerup**

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 08.02.2018

**Dirigent**



Anders Lavesen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse	8
Aktiver pr. 31.12.2017	9
Passiver pr. 31.12.2017	10
Egenkapitalopgørelse for 2017	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noteoversigt	13
Noter	14

## Selskabsoplysninger

### Selskab

VIA Equity Fond III K/S

Strandvejen 58

2900 Hellerup

CVR-nr.: 37889407

Hjemstedskommune: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2017-31.12.2017

Telefon: 39 77 50 60

Hjemmeside: [viaequity.com](http://viaequity.com)

### Bestyrelse

Anders Bjerre Lavesen, formand

Henrik Nøhr Poulsen

Torben Vangstrup

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017-31.12.2017 for VIA Equity Fond III K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017-31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 26.01.2018

**VIA equity a/s / VVP Komplementar III K/S**




John Helmsøe-Zinck

Jesper Hørsholt

### Bestyrelse



Anders Bjerre Lavesen  
formand



Henrik Nøhr Poulsen



Torben Vangstrup

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i VIA Equity Fond III K/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond III K/S for regnskabsåret 01.01.2017-31.12.2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med IFRS.

#### 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 øvrige 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.


København, den 26.01.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 30131



Michael Thors Larsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 35823

## Ledelsesberetning

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Resultatopgørelse</b>		
Resultat af investeringsvirksomhed	0	0
Resultat af primær drift	(15.861)	(8.349)
Resultat af finansielle poster	(2)	0
Årets resultat	(15.863)	(8.349)
<b>Balance</b>		
Balancesum	29.267	789
Egenkapital	28.314	(2.221)
<b>Nøgletal</b>		
Total Value to Paid in	0,54x	N/A
Distributed to Paid in	0,00x	N/A
IRR (siden etablering)	N/A	N/A
Antal porteføljeselskaber	1	0

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

### Hovedaktivitet

Selskabet er en multi-stage fond med fokus på investeringer i hovedsageligt nordiske og tyske vækst- og teknologibaserede virksomheder og kan investere i hele spektret fra virksomheder uden omsætning og op til meget store buy-outs. Selskabet forventer at gennemføre investeringer i 5-10 virksomheder i løbet af investeringsperioden, som udløber i juni 2021.

Selskabet har en kapitalramme på 1 mia.kr. med ATP og PFA som de væsentligste investorer.

Selskabet administreres af managementselskabet VIA equity a/s indenfor den aftalte investeringsstrategi og indenfor rammerne af den indgåede managementaftale. Dette indebærer blandt andet, at købs- og salgsbeslutninger træffes af managementselskabet på vegne af selskabet.

### Årets resultat

Der er ikke foretaget værdireguleringer og resultatet af investeringsvirksomhed er 0 kr. Selskabets udgifter til managementhonorar, administration og andre direkte investeringsomkostninger på 15.861 t.kr. svarer til ledelsens forventning ved periodens start. Selskabets resultat i 2017 udviser et acceptabelt underskud på 15.863 t.kr.



## Ledelsesberetning

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret foretaget sin første investering, ligesom selskabet generelt oplever en stabil tilgang af investeringsmuligheder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene for disse, og i opgørelsen af dagsværdi indgår vurderinger og skøn. Der er derfor usikkerhed om den opgjorte dagsværdi for porteføljeinvesteringen, og denne vil ikke til enhver tid og under alle markedsforhold være realiserbare.

For nærmere beskrivelse af indregningsmetoder henvises til anvendt regnskabspraksis.

For yderligere oplysninger om selskabets investeringsportefølje henvises til managementselskabets hjemmeside [www.viaequity.com](http://www.viaequity.com).

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet vurderer mulighederne for at gennemføre nye investeringer som gode. Selskabets driftsomkostninger forventes at stige i takt med det stigende aktivitets- og investeringsniveau. Selskabet forventer at opbygge sin portefølje over 5 år og typisk holde en investering i 3-5 år, inden der gennemføres et helt eller delvist frasalg.

### Samfundsansvar

Forud for gennemførelsen af en investering tilstræbes det, 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 aktionær er selskabet således altid gennem managementselskabet repræsenteret på porteføljeselskabernes generalforsamlinger og i deres bestyrelser med aktive bestyrelsesmedlemmer.

**Totalindkomstopgørelse**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>01.07.-31.12.</u> <u>t.kr.</u>
<b>Driftsomkostninger</b>			
Administrationsomkostninger	3	(15.835)	(8.299)
Personaleomkostninger	3	<u>(26)</u>	<u>(50)</u>
<b>Driftsomkostninger i alt</b>		<u><b>(15.861)</b></u>	<u><b>(8.349)</b></u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<u><b>(15.861)</b></u>	<u><b>(8.349)</b></u>
Finansielle omkostninger	4	<u>(2)</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><b>(15.863)</b></u>	<u><b>(8.349)</b></u>
<b>Totalindkomst</b>		<u><u><b>(15.863)</b></u></u>	<u><u><b>(8.349)</b></u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til egenkapitalen		<u><b>(15.863)</b></u>	<u><b>(8.349)</b></u>

**Aktiver pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i porteføljeselskaber	5	<u>28.900</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u><b>28.900</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Langfristede aktiver</b>		<u><b>28.900</b></u>	<u><b>0</b></u>
Likvide beholdninger	6	<u>367</u>	<u>789</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<u><b>367</b></u>	<u><b>789</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>29.267</b></u></u>	<u><u><b>789</b></u></u>

**Passiver pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kommanditselskabskapital	7	52.526	6.128
Overført resultat		(24.212)	(8.349)
<b>Egenkapital</b>		<u><b>28.314</b></u>	<u><b>(2.221)</b></u>
Anden gæld	8	952	3.010
<b>Andre kortfristede forpligtelser</b>		<u><b>952</b></u>	<u><b>3.010</b></u>
<b>Forpligtelser</b>		<u><b>952</b></u>	<u><b>3.010</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><u><b>29.267</b></u></u>	<u><u><b>789</b></u></u>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn	2		
Ændring i nettoarbejdskapital	9		
Finansielle risici & finansielle instrumenter	10		
Eventualforpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		
Investorforhold	13		
Begivenheder efter balancedagen	14		
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	15		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Kommandit- selskabs- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	6.128	(8.349)	(2.221)
Indbetalinger af kommanditselskabskapital	46.398	0	46.398
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(15.863)</u>	<u>(15.863)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b><u>52.526</u></b>	<b><u>(24.212)</u></b>	<b><u>28.314</u></b>

	<b>Kommandit- selskabs- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	0	0	0
Indbetalinger af kommanditselskabskapital	6.128	0	6.128
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(8.349)</u>	<u>(8.349)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b><u>6.128</u></b>	<b><u>(8.349)</u></b>	<b><u>(2.221)</u></b>

Investorerne har afgivet tilsagn om at indbetale op til 1.000.000 t.kr. i selskabet, i takt med at det løbende kapitalbehov realiseres. Af den samlede indskudsramme har investorerne indbetalt 52.526 t.kr. pr. 31.12.2017, og den resterende indskudsramme udgør således 947.474 t.kr.

## Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(15.861)	(8.349)
Ændring i nettoarbejdskapital	9	<u>(2.057)</u>	<u>3.010</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b><u>(17.918)</u></b>	<b><u>(5.339)</u></b>
Finansielle omkostninger	4	<u>(2)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investering</b>		<b><u>-2</u></b>	<b><u>0</u></b>
Investering i porteføljeselskab	5	<u>(28.900)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investering</b>		<b><u>(28.900)</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indbetalt kommanditselskabskapital		<u>46.398</u>	<u>6.128</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>46.398</u></b>	<b><u>6.128</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b><u>(422)</u></b>	<b><u>789</u></b>
Likvider primo		<u>789</u>	<u>0</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>367</u></b>	<b><u>789</u></b>

## Noteoversigt

1.	Anvendt regnskabspraksis	14
2.	Væsentligste regnskabsmæssige skøn, forudsætninger & usikkerheder	18
3.	Administrationsomkostninger og personaleomkostninger	18
4.	Finansielle omkostninger	18
5.	Kapitalandel i porteføljeselskab	18
6.	Likvider	19
7.	Kommanditselskabskapital	19
8.	Anden gæld	20
9.	Ændring i nettoarbejdskapital	20
10.	Finansielle risici & finansielle instrumenter	20
11.	Eventualforpligtelser	23
12.	Nærtstående parter	23
13.	Investorforhold	24
14.	Begivenheder efter balancedagen	24
15.	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	24

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2017 for VIA Equity Fond III K/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. VIA Equity Fond III K/S er et kommanditselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Hvor det er relevant, vises vurderinger, som ledelsen har foretaget ved anvendelsen af IFRS, og som har haft betydelig indvirkning på årsregnskabet, i de pågældende noter i årsregnskabet.

### Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

Selskabet har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. Definitionen er følgende:

”En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele”.

Med begrundelse i nedenstående forhold har ledelsen vurderet, at selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed fordi:

- 1) Det er selskabets formål at investere i 5-10 virksomheder inden for 5 år med henblik på at opnå afkast heraf til investorerne.
- 2) Selskabet har mere end én investor, og dens investorer er ikke nærtstående parter. Der henvises til yderligere beskrivelse i note 12.
- 3) Selskabets investeringer i porteføljeselskaber sker primært i form af egenkapitalinstrumenter el. lign. kapitalandele, og selskabets formål er at opnå afkast i den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele.

### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for selskabet, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperiodens begyndelse 01.01.2017, er anvendt ved udarbejdelsen af årsregnskabet.

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet er en række yderligere nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende år.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Væsentlig regnskabspraksis og skøn

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser. De væsentlige regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed, indtruffet før eller på balancedagen, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed, der er indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelse af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Totalindkomstopgørelsen

##### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året i forbindelse med selskabets investeringsaktivitet, herunder omkostninger vedrørende administration og management fee.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter vederlag til bestyrelsen.

##### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter gebyrer og rentekomkostninger.

Renteomkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalingsstrømme, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

##### Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtig, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditistens og komplementarens skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter en investering i et porteføljeselskab, som besiddes med handel for øje, der måles til dagsværdi ved første indregning svarende til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultat.

Dagsværdien opgøres svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer, IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking, DCF eller anden relevant metode, hvor den vurderes at give det bedste estimat for dagsværdien af investeringen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Gæld

Gæld omfatter skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m. og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

#### Hoved- og nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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 data for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.

## Noter

### 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Selskabet investerer i unoterede virksomheder, hvor omsætteligheden og indtjeningen er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også påvirker indtjeningen i det underliggende selskab. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringen i det unoterede porteføljeselskab er beskrevet i note 10.

### 3. Administrationsomkostninger og personaleomkostninger

Selskabet har ingen medarbejdere. Bestyrelsesformanden har modtaget et vederlag på 50 t.kr. i 2017.

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Andre renter, gebyrer og låneomkostninger	(2)	0
<b>Finansielle omkostninger</b>	<u>(2)</u>	<u>0</u>
<b>5. Kapitalandele i porteføljeselskabe</b>		
Dagsværdi primo	0	0
Tilgang	28.900	0
Afgang	0	0
Dagsværdiregulering	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Dagsværdi 31.12.2017</b>	<u>28.900</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017</b>	<u>28.900</u>	<u>0</u>

<b>Porteføljeselskab</b>	<b>Retsform</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Årets resultat t.kr.</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>
Linka Holding ApS (Linka Energy A/S)	ApS	Ringkøbing -Skjern	59%	0	0

## Noter

### 5. Kapitalandel i porteføljeselskab (fortsat)

Det er porteføljeselskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke foreligger reviderede regnskabsoplysninger for denne på tidspunktet for aflæggelse af dette årsregnskab.

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager selskabet løbende værdireguleringer af porteføljeselskaber. Det betyder, at de løbende resultater i porteføljeselskaber ikke indregnes i selskabets resultat, men at der i stedet foretages en værdiregulering af porteføljeselskabernes dagsværdi, og en eventuel ændring i dagsværdien indregnes i resultatet for selskabet.

Selskabets metoder til værdiansættelse af kapitalandelen fremgår af note 10.

I henhold til kravene i IFRS 12 skal der gives en række oplysninger vedrørende selskabets ikke-konsoliderede porteføljeselskaber, og nedenstående oplysninger vurderes relevante herfor.

Selskabets porteføljeselskaber klassificeres som investeringsvirksomheder, fordi de beskæftiger sig med produktion eller handel. Selskabet har ingen begrænsninger i form af at kunne modtage udbytte eller få tilbagebetalt lån mv. fra porteføljeselskaber, udover at eventuelle udlodninger fra den løbende drift i porteføljeselskaberne skal ske under hensyntagen til serviceringen af eventuel fremmedfinansiering i dette selskab.

Selskabet har ikke ydet økonomisk støtte til porteføljeselskaber uden for det kontraktlige grundlag i løbet af regnskabsåret.

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Likvide beholdninger</b>		
Likvider	<u>367</u>	<u>789</u>
	<b>367</b>	<b>789</b>

Der er tale om et kontant indestående.

### 7. Kommanditselskabskapital

Kommanditselskabskapital	<u>52.526</u>	<u>6.128</u>
	<b>52.526</b>	<b>6.128</b>

Kommanditselskabskapitalen er fordelt på andele af 1 kr.

## Noter

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Anden gæld</b>		
Diverse skyldige omkostninger	<u>952</u>	<u>3.010</u>
	<u><b>952</b></u>	<u><b>3.010</b></u>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrører andre skyldige omkostninger som advokat-, revisor- og administrationshonorar m.m.

Det indregnede beløb svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Anden gæld forfalder inden for 12 måneder.

## 9. Ændring i nettoarbejdskapital

Ændring i anden gæld	<u>(2.057)</u>	<u>3.010</u>
	<u><b>(2.057)</b></u>	<u><b>3.010</b></u>

## 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter:

Kapitalandel i porteføljeselskab	<u>28.900</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<u><b>28.900</b></u>	<u><b>0</b></u>
Anden gæld	<u>952</u>	<u>3.010</u>
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<u><b>952</b></u>	<u><b>3.010</b></u>

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 produktets kommercielle og markedsføringsmæssige potentialle og dermed virksomhedens vækstmuligheder samt styrken af virksomhedens organisation og ledelse.

Selskabet arbejder løbende med at styre og reducere disse risici, i den udstrækning 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 muligt minoritetsbeskyttelse og handlefrihed;

- løbende tæt monitorering af porteføljeselskaber og aktiv ejerskab, herunder delttagelse i bestyrelsesarbejder.

### **Valutarisici**

Selskabets valutarisiko knytter sig til de investeringer som er foretaget i udenlandske porteføljeselskaber. Der er på balancedagen ikke foretaget sådanne investeringer, hvorfor risikoen herfor er begrænset.

### **Renterisici**

Der er ikke optaget fremmedfinansiering i selskabet, men der er foretaget fremmedfinansiering i porteføljeselskabet. Der vil således kunne være en indirekte renterisiko, som kan påvirke fremtidige investeringsresultater.

### **Kreditrisiko**

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

### **Likviditetsrisiko**

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

Der er ingen investeringstilsagn til porteføljefonde, mens investornes resttilsagn 947.474 mio. kr. Komplementarens kapitalgrundlag er fuldt indbetalt af komplementarselskabet, mens kommanditisterne er to anerkendte finansielle og institutionelle investorer, som er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

Likviditetsrisikoen anses derfor for at være yderst begrænset.

### **Forfaldsanalyse**

Anden gæld, som udgør selskabets eneste gældstype, forfalder indenfor 1 år.

## **Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdien i porteføljeselskabet**

### **Investering i porteføljeselskab**

Dagsværdien for porteføljeselskabet er beregnet på baggrund af en metode, som bedst afspejler investeringens risiko, livscyklus samt brancheforhold. Værdiansættelsesmetoden for investeringen er anført nedenfor, mens der efterfølgende er givet yderligere information om den anvendte metode. Generelt gældende er, at dagsværdien opgøres i overensstemmelse med IPEV valuation guidelines og anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder multipelanalyse/benchmarking eller anden relevant metode, som er nærmere beskrevet nedenfor:

## Noter

### 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Investeringen i porteføljeselskabet optages til dagsværdi. Da selskabet har foretaget investeringen inden for 12 måneder ved regnskabsafslutning 31.12.2017, har ledelsen vurderet, at kostprisen udgør det bedste udtryk for dagsværdien på balancedagen.

#### Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Værdiansættelsesprocessen finder sted i forbindelse med udarbejdelse af intern rapportering til investorerne samt i forbindelse med udarbejdelsen af selskabets årsrapport, og skal give et udtryk for dagsværdien for porteføljeselskabet, baseret på rimelige værdiansættelsesmetoder og forudsætninger.

Investeringer i porteføljeselskaber foretaget inden for de seneste 12 måneder ved regnskabsperiodens afslutning fastholdes som udgangspunkt til kostpris, medmindre det vurderes, at dagsværdien er ændret væsentlig siden overtagelsen, herunder at dette kan opgøres pålideligt og dokumenteres.

#### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
2017				
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskab	0	0	28.900	28.900
<b>Finansielle aktiv, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28.900</b>	<b>28.900</b>



## Noter

### 10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

2016	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier, investering i porteføljeselskab	0	0	0	0
<b>Finansielt aktiv, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

#### Væsentlige ikke-observerbare input for niveau 3

Unoterede aktier, der måles til dagsværdi i balancen er baseret på værdiansættelsesmetoder, hvori der indgår væsentlige ikke-observerbare input.

En væsentlig ikke-observerbar forudsætning i forbindelse med værdiansættelsen er de anvendte multipler, ligesom forventninger til porteføljeselskabernes fremtidige indtjening indgår i værdiansættelsen. Selskabets eneste investering pr. balancedagen er erhvervet indenfor 12 måneder af balancedagen, hvorfor ledelsen har vurderet, at kostprisen er det bedste udtryk for dagsværdien. Der er således for indeværende regnskabsår ikke anvendt multipler til værdiansættelsen af selskabets investering.

#### Følsomhedsanalyse

Henset til, at selskabets eneste investering er værdiansat til kostpris som bedste udtryk for dagsværdien, kan der ikke udarbejdes en pålidelig følsomhedsanalyse.

### 11. Eventualforpligtelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet.

### 12. Nærtstående parter og bestemmende indflydelse

#### Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende investorer eller nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

#### Transaktioner

VIA Equity Fond III K/S har købt ydelser hos VIA equity a/s for managementydelser på markedsmæssige vilkår for i alt 13.422 t.kr. VIA Equity Fond III K/S har ligeledes honoreret VVP Komplementar III K/S for at agere som komplementarselskab på markedsmæssige vilkår for i alt 55 t.kr.

Herudover har der ikke i årets løb været transaktioner med nærtstående parter.

## Noter

### 13. Investorforhold

#### Selskabets investorer

ATP Private Equity K/S (kommanditist) med en ejerandel på 49,9%, PFA Pension, Forsikringsselskab (kommanditist) med en ejerandel på 49,9% og VVP Komplementar III K/S (komplementar) med en ejerandel på 0,2%.

Beslutninger blandt investorerne træffes ved simpelt flertal 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 III K/S i overensstemmelse med indgået managementaftale.

Som komplementar hæfter VVP komplementar III 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.

### 14. Begivenheder efter balancedagen

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

### 15. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Ledelsen har på ledelsesmødet den 26.01.2018 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse den 08.02.2018. Årsrapporten forelægges selskabets kommanditister til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 08.02.2018.