

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.

5. februar 2020_____

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)
Torben Christensen
Tomas Krüger Andersen

Revision:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hoved- og nøgletal

I t.kr.

Resultatopgørelse:	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat af investeringsvirksomhed	-45.879	42.880	110.266	47.005	28.799
Resultat af primær drift	-47.766	41.049	107.842	44.139	25.393
Resultat af finansielle poster	0	-4	-15	-1	0
Årets resultat	-47.766	41.045	107.827	44.138	25.393
Balance					
Balancesum	193.902	221.339	215.387	290.355	270.609
Egenkapital	193.863	221.318	215.285	290.182	270.170
Nøgletal					
Total Value to Paid in	1,18x	1,23x	1,19x	1,08x	1,03x
Distributed to Paid in	0,98x	1,00x	0,97x	0,78x	0,74x
IRR (siden etablering)	3,4%	4,2%	3,7%	1,8%	0,8%
Antal porteføljeselskaber	1	1	1	3	5

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 selskabet har i forbindelse med en kapitaludvidelse i porteføljeselskabet i starten af 2019 foretaget en opfølgingsinvestering på 18 mio.kr. og foretog samtidig en nedskrivning af værdiansættelsen med 46 mio.kr. Selskabets udgifter til management honorarer og administration på 2 mio. kr. svarer til ledelsens forventning ved årets start.

Selskabets resultat i 2019 udviser et mindre tilfredsstillende underskud på 48 mio. kr.

Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne.

Selskabets nuværende investering er foretaget i ikke-børsnoteret virksomhed. Der knytter sig derfor en særlig usikkerhed til indregning af værdien af denne investering.

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 2019" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar

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 2020. 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 lidt under niveauet for 2019.

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 2019" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter-om-samfundsansvar



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. januar 2020

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

John Helmsøe-Zinck

Jesper Hørsholt

Bestyrelse:

Ulrik Dan Weuder
bestyrelsesformand

Torben Christensen
bestyrelsesmedlem

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem

Intern revisions påtegning

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond I K/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der

er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

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, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. januar 2020

Christoffer Max Jensen
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 1. januar 2019 - 31. december 2019, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 24. januar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udarn
statsautoriseret revisor
MNE 29421

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE 30131



Resultatopgørelse

I t. kr.		2019	2018
Note			
	Investeringsvirksomhed		
2	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-45.879	42.880
	Resultat af investeringsvirksomhed	-45.879	42.880
3	Administrationsomkostninger	-1.887	-1.831
	Resultat af primær drift	-47.766	41.049
	Finansielle poster		
	Finansielle omkostninger	0	-4
2	Finansielle poster i alt	0	-4
	Resultat før skat	-47.766	41.045
4	Årets resultat	-47.766	41.045



Balance pr. 31. december

I t.kr.		2019	2018
Note			
	Aktiver		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	193.775	221.226
	Finansielle anlægsaktiver i alt	193.775	221.226
	Anlægsaktiver i alt	193.775	221.226
	Likvide beholdninger	127	113
	Omsætningsaktiver i alt	127	113
	Aktiver i alt	193.902	221.339
	Passiver		
	Egenkapital		
	Kommanditisters og komplementars indskud	986.274	965.972
	Overkurs ved emission	395	386
	Overført resultat	176.702	224.468
	Udlodning til kommanditist og komplementar	-969.508	-969.508
	Egenkapital i alt	193.863	221.318
	Kortfristet gæld		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	39	21
	Kortfristet gæld i alt	39	21
	Passiver i alt	193.902	221.339
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 2019	965.972	386	224.468	-969.508	221.318
Indbetaling af kommanditselskabskapital	20.302	9	0	0	20.311
Årets resultat	0	0	-47.766	0	-47.766
Egenkapital 31. december 2019	986.274	395	176.702	-969.508	193.863
Egenkapital 1. januar 2018	964.169	385	183.423	-932.692	215.284
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

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 987 mio. kr. pr. 31. december 2019 og den resterende indskudsramme udgør således 13 mio. kr.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for VIA Equity Fond I K/S for 2019 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 2018.

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.

Omgøring 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

	2019	2018
I t.kr.		
Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier		
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-45.879	42.880
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	-45.879	42.880
Øvrige renteindtægter- og udgifter	0	-4
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	0	-4
Note 3 Administrationsomkostninger		
Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:		
Lovpligtig revision	15	81
I alt	15	81
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	-47.766	41.045



Noter

	2019	2018
I t.kr.		

Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	221.226	215.165
Investeringer foretaget i porteføljeselskaber	18.428	0
Dividender og provenue modtaget ved salg af porteføljeselskaber	0	-36.819
Værdi- og valutakursreguleringer	-45.879	42.880
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	193.775	221.226

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital (t.kr.)	Resultat (t.kr.)
Adform ApS	København, Danmark	22,7	-9.924	-95.105

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

Note 6 Kategorier af finansielle instrumenter

Kapitalandele i associerede virksomheder	193.775	221.226
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	193.775	221.226
Likvide beholdninger	127	113
Finansielle aktiver afregnet til amortiseret kostpris	127	113
Gæld til tilknyttede selskaber	39	21
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	39	21

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktiver						
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	193.775	221.226
I alt	0	0	0	0	193.775	221.226

Der er ikke sket overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2019 og 2018.

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	
	2019	2018
Balance pr. 01.01	221.226	215.165
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-45.879	42.880
Køb	18.428	
Salg	0	-36.819
Balance pr. 31.12	193.775	221.226
Tab/gevinst på aktiver i behold	-45.879	43.223

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

Fastsættelse af dagsværdien

	Dagsværdi hierarki	Avendt 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 19,5 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 sin kontraktlige forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets har ingen investeringstilsagn til det resterende porteføljeselskab, mens investorenes resttilsagn udgør 13 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 beskedent.

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

2019

2018

Registrerede investeringstilsagn

0

5.340

Selskabets ejerandel i Adform A/S er pantsat til fordel for Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr. 24256146 og Danske Bank A/S, CVR-nr. 61126228.

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 2019 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Management fee og adm. omkostninger		Gæld/ Tilgodehavende	
	2019	2018	2019	2018
Arbejdsmarkedets Tillægspension	267	298	-39	-21
VIA equity a/s	1.342	1.364	0	0
VVP Komplementar I K/S	50	50	0	0

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Ejer 99,8%

VVP Komplementar I K/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Ejer 0,2%

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

Note 11 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2019, 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.