

VIA Equity Fond II K/S

Cvr. nr. 33 35 87 84

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

7. februar 2018 _____

Jørgen Søndergaard
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 II K/S
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Telefon: 39 77 50 60

Hjemmeside:
www.viaequity.com

E-post:
info@viaequity.com

CVR-nr.: 33358784
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 II K/S, Strandvejen 58, 2900 Hellerup.

Bestyrelse:

Bo Foged
Mia Line Byrk
Tomas Krüger Andersen

Revision:

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hoved- og nøgletal

I t.kr.

Resultatopgørelse:	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat af investeringsvirksomhed	51.715	673.149	544.467	63.278	36.153
Resultat af primær drift	46.039	660.584	530.480	50.752	22.719
Resultat af finansielle poster	-182	27	-15	2	0
Årets resultat	45.857	660.611	530.465	50.752	22.719
Balancesum	300.904	655.129	741.649	556.164	259.173
Egenkapital	300.754	654.971	741.462	556.007	258.868
Nøgletal					
Total Value to Paid in	2,62x	2,58x	1,80x	1,12x	1,03x
Distributed to Paid in	2,25x	1,75x	0,79x	0,02x	0,00x
IRR (siden etablering)	53,9%	57,9%	46,7%	10,8%	4,6%
Antal porteføljeselskaber	5	5	7	8	6

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsens beretning

Hovedaktivitet

Selskabet er en multi-stage fond med fokus på investeringer i hovedsageligt nordiske vækst og teknologi baserede virksomheder, og kan investere i hele spektret fra virksomheder uden omsætning og op til meget store buy-outs. Selskabet har gennemført investeringer i 11 virksomheder.

Selskabet har en kapitalramme på 1 mia. kr. med ATP som den væsentligste investor.

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

Årets resultat

I takt med udviklingen i de enkelte porteføljeselskaber har selskabet foretaget såvel positive som negative værdireguleringer.

For 2017 har det betydet en opskrivning af porteføljen med 51,7 mio. kr. Selskabets udgifter til management honorarer og administration på 5,7 mio. kr. svarer til ledelsens forventning ved årets start.

Selskabets resultat i 2017 udviser et tilfredsstillende overskud på 45,9 mio. kr.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet foretager ikke længere investeringer i nye porteføljeselskaber og selskabets aktiviteter har derfor igennem 2017 været fokuseret på fortsat videreudvikling og løbende frasalg af porteføljeselskaber. Selskabets beholdning af aktier i Nets A/S er afhændet i 2017, og ellers er der ikke sket yderligere frasalg i porteføljen.

Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne.

Selskabets nuværende investeringer er alle foretaget i ikke

børsnoterede virksomheder. Der knytter sig derfor en særlig usikkerhed til indregning og måling af dagsværdien af de enkelte investeringer.

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

Måltal for kønssammensætning

Selskabet er omfattet af ATP koncernens politik for mangfoldighed og de fastsatte måltal for kønssammensætning. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

Finansielle risici

Der henvises til note 9 for en beskrivelse af de risici som påvirker selskabet.

Forventninger til fremtiden

Selskabets investeringsperiode er udløbet og der foretages alene opfølgingsinvesteringer i den eksisterende portefølje. Selskabet overvejer løbende mulighederne for frasalg af porteføljeselskaber og vil gennemføre hel eller delvise frasalg, når der kan opnås et tilfredsstillende afkast. Selskabet forventer et positivt resultat før investeringsomkostninger for 2018. Som følge af de særlige risici, der naturligt følger med typen af selskabets investeringer, er der usikkerhed forbundet med selskabets forventninger og det faktiske resultat kan derfor afvige væsentligt herfra. Driftsomkostningerne forventes at falde til et niveau under 2017 i takt med at selskabets portefølje af virksomheder frasælges.

Samfundsansvar

VIA Equity Fond II 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 aktionær, er selskabet således altid gennem managementselskabet repræsenteret på porteføljeselskabernes generalforsamlinger og i deres bestyrelser med aktive bestyrelsesmedlemmer.

Der henvises til rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 for VIA Equity Fond II 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktivite-

ter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. januar 2018

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

John Helmsøe-Zinck

Jesper Hørsholt

Bestyrelse:

Bo Foged
bestyrelsesformand

Mia Line Byrk
bestyrelsesmedlem

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem



Intern revisions revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VIA Equity Fond II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond II K/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring og Lønmodtagernes Dyrtdsfond og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte

områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 26. januar 2018

Peter Jochimsen
revisionschef



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VIA Equity Fond II K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VIA Equity Fond II K/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten

har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.



- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet

det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 26. januar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE 29421

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE 30131



Resultatopgørelse

I t. kr. Note	2017	2016	
Investeringsvirksomhed			
2	Udgifter ved kapitalandele i associerede virksomheder	-5.523	185.788
2	Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele	57.238	487.361
	Resultat af investeringsvirksomhed	51.715	673.149
3	Administrationsomkostninger	-5.676	-12.565
	Resultat af primær drift	46.039	660.584
Finansielle poster			
	Finansielle indtægter	0	27
	Finansielle omkostninger	-182	0
2	Finansielle poster i alt	-182	27
	Resultat før skat	45.857	660.611
4	Årets resultat	45.857	660.611



Balance pr. 31. december

I t.kr. Note		2017	2016
	Aktiver		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	296.258	332.662
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	317.018
	Finansielle anlægsaktiver i alt	296.258	649.680
	Anlægsaktiver i alt	296.258	649.680
	Tilgodehavender		
	Andre tilgodehavender	4.551	5.185
	Tilgodehavender	4.551	5.185
	Likvide beholdninger	95	264
	Omsætningsaktiver i alt	4.646	5.449
	Aktiver i alt	300.904	655.129
	Passiver		
	Egenkapital		
	Kommanditisters og komplementars indskud	798.135	792.596
	Overført resultat	1.295.637	1.249.780
	Udlodning til kommanditist og komplementar	-1.793.018	-1.387.405
	Egenkapital i alt	300.754	654.971
	Kortfristet gæld		
	Anden gæld	44	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	106	158
	Kortfristet gæld i alt	150	158
	Passiver i alt	300.904	655.129
1	Anvendt regnskabspraksis		
7	Kategorier af finansielle instrumenter		
8	Oplysning om dagsværdi		
9	Finansielle risici		
10	Eventual forpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
11	Nærtstående parter		
12	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		
13	Ejerskab og afkast		



Egenkapitalopgørelse

I t.kr.	Kommandit- selskabskapital	Overført resultat	Udlodning til	I alt
			kommanditist og komplementar	
Egenkapital 1. januar 2017	792.596	1.249.780	-1.387.405	654.971
Indbetaling af kommanditselskabskapital	5.539	0	0	5.539
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-405.613	-405.613
Årets resultat	0	45.857	0	45.857
Egenkapital 31. december 2017	798.135	1.295.637	-1.793.018	300.754
Egenkapital 1. januar 2016	732.694	589.169	-580.401	741.462
Indbetaling af kommanditselskabskapital	59.902	0	0	59.902
Udlodning til kommanditist og komplementar	0	0	-807.004	-807.004
Årets resultat	0	660.611	0	660.611
Egenkapital 31. december 2016	792.596	1.249.780	-1.387.405	654.971

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 798 mio. kr. pr. 31. december 2017 og den resterende indskudsramme udgør således 202 mio. kr.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for VIA Equity Fond II K/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11, stk. 3 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 2016.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Indtægter af investeringsvirksomhed

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter indeholder renter af likvide beholdninger.

Skat

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

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til dagsværdi på balancedagen med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen idet investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder samt andre værdipapirer og kapitalandele kategoriseres som "dagsværdi via resultatopgørelsen", under henvisning til dagsværdioptionen (valgt) i IAS39.

Baggrunden for at vælge dagsværdioptionen er at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse med investeringerne. 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.

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 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 datoen for cashflowet samt værdien af egenkapitalen.



Noter

I t.kr.

Note 2 Investeringsafkast fordelt på kategorier

	2017	2016
Dagsværdireguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.523	185.788
Dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	57.238	487.361
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	51.715	673.149

Øvrige renteindtægter- og udgifter

	-182	27
Finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	-182	27

Note 3 Administrationsomkostninger

Honorar til Selskabets generalforsamlingsvalgte revisor:

Lovpligtig revision	94	94
Andre erklæringer med sikkerhed	101	63
I alt	195	157

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	45.857	660.611
----------------------------	--------	---------

Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	332.662	325.396
Investeringer foretaget i porteføljeselskaber	0	47.348
Dividender og provenue modtaget ved salg af porteføljeselskaber	-13.571	-225.870
Værdi- og valutakursreguleringer	-22.833	185.788
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	296.258	332.662

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital (t.kr.)	Resultat (t.kr.)
Cloud Supply Company (Hostnordic A/S)	Danmark	49,9	26.602	-283
All NRG Holding A/S (All NRG A/S)	Danmark	49,6	238.626	-24.564
EMS TopCo ApS (Mansoft A/S)	Danmark	48,0	40.012	2.012
Profit Holding Oy (Profit Software Oy)	Finland	40,6	86.671	17.896
EnviHold A/S (Envidan A/S)	Danmark	33,0	69.805	1.163

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



Noter

I t.kr.

Note 6 Andre værdipapirer og kapitalandele

	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi primo	317.018	388.237
Investeringer foretaget i porteføljeselskaber	0	0
Dividender og provenue modtaget ved salg af porteføljeselskaber	-374.256	-558.580
Værdi- og valutakursreguleringer	57.238	487.361
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	317.018

Note 7 Kategorier af finansielle instrumenter

Kapitalandele i associerede virksomheder	296.258	332.662
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	317.018
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen (valgt)	296.258	649.680
Andre tilgodehavender	4.551	5.185
Likvide beholdninger	95	264
Finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris	4.646	5.449
Anden gæld	44	0
Gæld til tilknyttede selskaber	106	158
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	150	158

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

Noter

I t.kr.

Note 8 Oplysning om dagsværdi

	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Aktiver						
Kapitalandele	0	288.065	0	0	0	28.953
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	296.258	332.662
I alt	0	288.065	0	0	296.258	361.615

Der ikke sket nogen overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2017 og 2016.

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		Andre værdipapirer og kapitalandele	
	2017	2016	2017	2016
	Balance pr. 01.01	332.662	325.396	28.953
Periodens realiserede /urealiserede gevinst eller tab indregnet i resultatopgørelsen	-22.833	185.788	13.419	487.361
Køb	0	47.348	0	0
Salg	-13.571	-225.870	-42.372	-558.580
Flytning ud af niveau 3	0	0	0	-288.065
Balance pr. 31.12	296.258	332.662	0	28.953

Tab/gevinst på aktiver i behold

	2017	2016	2017	2016
	-22.833	4.031	0	0

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

Fastsættelse af dagsværdien

	Dagsværdi hierarki	Avendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ uobserverbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i uobserverbare input
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	Multipel analyse	Diskonteringsrente, multipler etc.	Ved en reduktion på 10% i anvendte værdiansættelsesmultipler reduceres dagsværdien med 50,4 mio. kr.



Noter

Note 9 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.

Der er ingen investeringstilsagn til porteføljefonde, mens investorernes resttilsagn udgør 201,8 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.

Note 10 Eventual forpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

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

I forbindelse med frasalg af ejerandelen i porteføljeselskabet UVdata A/S har Selskabet, sammen med de øvrige sælgere, afgivet tids- og beløbsbegrænsede garantier vedrørende porteføljeselskabets aktiver og tilhørende forpligtelser op til salgstidspunktet. Såfremt der måtte fremkomme retslige bindende krav inden for garantiperioden er Selskabet - på en pro rata basis - sammen med de øvrige sælgere forpligtet til at honorere sådanne krav.

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger i selskabet



Noter

I t.kr.

Note 11 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 2017 haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	Management fee og adm. omkostninger		Gæld/ Tilgodehavender	
	2017	2016	2017	2016
Arbejdsmarkedets Tillægspension	534	469	-106	-158
VIA equity a/s	4.774	12.042	0	0
VVP Komplementar II K/S	55	50	0	0

Bestemmende indflydelse

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Ejer 99,8%

VVP Komplementar II K/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Ejer 0,2%

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

Note 12 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der ikke truffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2017, der har indflydelse på selskabets økonomiske stilling.



Noter

Note 13 Ejerskab og afkast

Selskabets investorer:

Arbejdsmarkedets Tillægspension (kommanditist) med en ejerandel på 99,8% og VVP Komplementar II 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 II K/S i overensstemmelse med indgået managementaftale.

Som komplementar hæfter VVP Komplementar II K/S ubegrænset for selskabets forpligtelser. Selskabets afkast fordeles som udgangspunkt i forhold til investorerne 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.

Pr. 31. december 2017 er den forholdsmæssige større udlodning (skævdeling) til Komplementaren estimeret til 181,0 mio.kr., hvoraf 127,3 mio.kr. er udbetalt. Det resterende beløb vil helt eller delvist kunne komme til udbetaling på et senere tidspunkt, afhængigt af om Selskabets nettoaktiver vil kunne realiseres til den pr. 31. december 2017 bogførte værdi, og der ikke bliver foretaget yderligere kapitalindsud i Selskabet fra komplementaren og kommanditisten. Den estimerede skævdeling svarer til en gennemsnitlig årlig udbetaling over Selskabets forventede 10 årige løbetid på ca. 3 mio.kr. pr. medinvestor i komplementaren.