

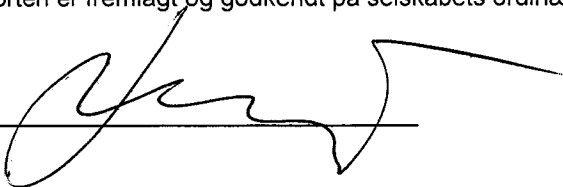
# Via Venture Partners Fond I K/S (CVR nr. 29307571)

---

## Årsrapport 2007 (2. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

2008

A handwritten signature in black ink, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be a cursive name.

## Indholdsfortegnelse

|  |    |
|--|----|
| Selskabsoplysninger                        | 2  |
| Ledelsens beretning                        | 3  |
| Ledelsens regnskabspåtegning               | 4  |
| Revisionspåtegninger                       | 5  |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 7  |
| Resultatopgørelse 1. januar – 31. december | 9  |
| Balance pr. 31. december                   | 10 |
| Noter til årsrapporten                     | 11 |

## Selskabsoplysninger

Via Venture Partners Fond I K/S  
Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

Telefon: 39 77 50 60  
Telefax: 39 43 53 30  
Hjemmeside: [www.viaventurepartners.com](http://www.viaventurepartners.com)  
E-post: [info@viaventurepartners.com](mailto:info@viaventurepartners.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% ejet af Via Venture Partners A/S Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød.

### Bestyrelse

Bjarne Graven Larsen (formand)  
Lars Rohde  
Lars Damgaard Sørensen

### Direktion

Via Venture Partners A/S

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er en multi-stage venturefond med primær fokus på investeringer i mindre nordiske vækstvirksomheder indenfor it-teknologi. Selskabet forventer at gennemføre investeringer i 20-25 virksomheder i løbet af en investeringsperiode på 5 år og investeringerne forventes hovedsagligt at ligge i start eller ekspansionsfaserne. Selskabet har en investeringsramme på 1 mia. kr. med ATP som den væsentligste investor.

Selskabet, og herunder investerings- og forvaltningsaktiviteterne, administreres af managementselskabet Via Venture Partners A/S indenfor den aftalte investeringsstrategi og i øvrigt i overensstemmelse med indgået management aftale. Dette indebærer blandt andet, at købs- og salgsbeslutninger træffes af managementselskabet på vegne af selskabet.

### Årets resultat

Selskabets resultat i 2007 udviser et underskud på 11.473 t.kr. Såvel resultatet af selskabets drift før investeringsaktiviteter som niveauet for selskabets gennemførte investeringer stemmer tillige overens med ledelsens forventninger ved årets start.

Resultatet er primært påvirket af udgifter til management honorarer og i mindre grad af valutakurs- og værdireguleringer af selskabets portefølje af investeringer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitetsniveauet har været stigende gennem hele året med en stadig voksende tilgang af investeringsmuligheder. Selskabet gennemførte i løbet af 2007 i alt 10 investeringer i nye porteføljeselskaber, hvoraf 6 er danske, 2 er finske og 2 er svenske virksomheder inden for primært software, nano- og chipteknologi. Dette bringer selskabets samlede portefølje op på 13 virksomheder. Derudover gennemførte selskabet også opfølgingsinvesteringer i 3 af porteføljeselskaberne med henblik på at understøtte disses fortsatte vækst og ekspansionsplaner.

### Usikkerhed om indregning og måling af værdien af investeringerne.

Investeringerne foretages i ikke-børsnoterede virksomheder. Der tilknytter sig derfor en særlig usikkerhed til indregning af værdien af de enkelte investeringer. For nærmere beskrivelse af indregningsmetoder henvises til anvendt regnskabspraksis.

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

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke foretaget nye investeringer siden statusdagen ligesom der heller ikke er foretaget aktiesalg i porteføljen.

### Forventninger til fremtiden

Forventningerne til 2008 er positive i relation til mulighederne for gennemførelse af nye investeringer, som i værdi forventes at ligge på et niveau svarende til 2007. Selskabets driftsomkostninger forventes at stige i takt med at der gennemføres flere investeringer, og et dermed tilsvarende behov for flere ressourcer til investerings- og forvaltningsaktiviteter.

Selskabet forventes at opbygge sin investeringsportefølje over 4-5 år og i gennemsnit holde en investering i 3-5 år inden der gennemføres et helt eller delvist frasalg. Der er for nærværende ikke forventninger om frasalg af porteføljeselskaber i 2008. Som følge af de særlige risici, der naturligt følger med arten af selskabets ventureinvesteringer, gives der ikke et samlet bud på forventet afkast og værdireguleringer af investeringsporteføljen for 2008.

## Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2007 for Via Venture Partners Fond I K/S.

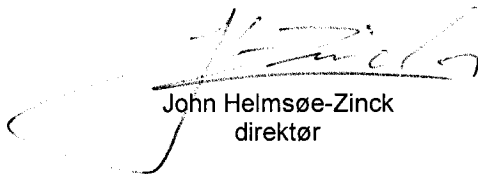
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 1. februar 2008

Direktion:

Komplementaren  
Via Venture Partners A/S



John Helmsøe-Zinck  
direktør



Jesper Hørsholt  
CFO

Bestyrelse:



Lars Damgaard Sørensen  
bestyrelsesmedlem



Bjarne Graven Larsen  
bestyrelsesformand



Lars Rohde  
bestyrelsesmedlem

## Revisionspåtegninger

### Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for ATP Via Venture Partners I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

### Den udførte revision

Revisionen er udført efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten 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 årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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.


Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Hillerød den 1. februar 2008



Peter Jochimsen  
revisionschef

## Revisionspåtegninger

### Til investorerne i Via Venture Partners Fond I K/S

Vi har revideret årsrapporten for Via Venture Partners Fond I K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflægelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Hillerød, den 1. februar 2008

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Via Venture Partners Fond I K/S for 2007 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er jf. ÅRL § 11. stk. 3 foretaget tilpasninger af opstillingen af resultatopgørelsen og balancen, samt benævnelser af regnskabsposter, således at årsrapporten efter ledelsens opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets særlige aktiviteter.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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 forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

### **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.

## **RESULTATOPGØRELSE**

Kursreguleringer i kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele omfatter realiseret og urealiseret værdiregulering af kapitalandele og valutakursgevinster og –tab vedrørende kapitalandele i fremmed valuta.

Eksterne omkostninger indeholder omkostninger der er afholdt i året forbundet med udførelsen af selskabets investerings- og forvaltningsaktivitet, samt honorarer til ATP, for det administrationsarbejde ATP udfører for selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster indeholder renter og kursgevinster og –tab vedrørende andre finansielle aktiver.

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisterne og komplementarens skattepligtige indkomster.

## **BALANCE**

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele omfatter porteføljeselskaber og måles til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Ved første indregning anvendes kostpris som det mest korrekte udtryk for dagsværdien for den foretagne investering. Transaktionsomkostninger forbundet med anskaffelsen indgår i kostprisen.



Efterfølgende værdiansættelse af porteføljeselskaber foretages til dagsværdi. Såvel urealiserede som realiserede værdireguleringer ved ændringer i dagsværdi og hel eller delvis afhændelse af porteføljeselskaber indregnes direkte i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele. Udbytter og andre udlodninger indtægtsføres tilsvarende under indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og øvrige kapitalandele. For investeringer i porteføljeselskaber, hvor der ikke findes en noteret dagspris, værdiansættes investeringen med baggrund i seneste handelspris, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber samt ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder. Følgende faktorer indgår ved opgørelse af dagsværdien:

- værdiansættelse og andre væsentlige forhold ved senest gennemførte finansieringsrunde,
- væsentlige begivenheder omkring virksomhedens forretning, produktlanceringer, nye kunder, ændringer i management team,
- opfyldelse eller manglende opfyldelse af væsentlige forudfastsatte milestones og
- andre forhold som vurderes at kunne øve indflydelse på dagsværdien, herunder generelle ændringer i markeds- og konkurrencevilkår samt ny teknologi.

Dagsværdiansættelserne er selskabets mest objektive skøn over porteføljeselskabernes aktuelle dagsværdier, baseret på så entydige og ensartede retningslinier som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn.

Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes kostprisen.

*Udlån til porteføljevirkomheder* måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende værdiansættes udlån til porteføljevirkomheder ligeledes til dagsværdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab efter en individuel vurdering af udlånet.

*Tilgodehavender* måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

*Gældsforpligtelser* måles til nettorealiseringsværdi.

**Resultatopgørelse**

I t.kr.

| Note | 2007   | 2006<br>(04/01-31/12)  |
|------|--|------------------------|
|      | Kursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder | 1.738 -1.251           |
|      | Kursreguleringer af øvrige kapitalandele                     | -191 0                 |
| 1    | Andre finansielle poster                                     | 144 23                 |
|      | <b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>                    | <b>1.691 -1.228</b>    |
| 2    | Eksterne omkostninger  | -13.164 -9.241         |
|      | <b>Årets resultat</b>  | <b>-11.473 -10.469</b> |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b>                       |                        |
|      | Overført til reserve for opskrivninger                       | 1.547 0                |
|      | Overført til næste år  | -13.020 -10.469        |
|      | <b>-11.473</b>   | <b>-10.469</b>         |

**Balance pr. 31. december**

I t.kr.

| Note |  | 2007           | 2006          |
|------|--|----------------|---------------|
|      | <b>Aktiver</b>                               |                |               |
| 3    | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 171.173        | 42.345        |
|      | Udlån til porteføljevirsomheder              | 4.040          | 0             |
| 4    | Øvrige kapitalandele                         | 26.175         | 0             |
|      | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>201.388</b> | <b>42.345</b> |
|      | Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | 0              | 14.884        |
|      | Likvide beholdninger                         | 240            | 279           |
|      | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>240</b>     | <b>15.163</b> |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>201.628</b> | <b>57.508</b> |
|      | <b>Passiver</b>                              |                |               |
| 5    | Kommanditisters og komplementars indskud     | 223.495        | 52.078        |
|      | Reserve for opskrivninger                    | 1.547          | 0             |
|      | Overført resultat                            | -23.489        | -10.469       |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>201.553</b> | <b>41.609</b> |
|      | Anden gæld                                   | 35             | 35            |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder            | 40             | 864           |
|      | Skyldige investeringstilsagn                 | 0              | 15.000        |
|      | <b>Gæld i alt</b>                            | <b>75</b>      | <b>15.899</b> |
|      | <b>Passiver i alt</b>                        | <b>201.628</b> | <b>57.508</b> |
| 6    | Eventualforpligtelser                        |                |               |
| 7    | Nærtstående parter                           |                |               |
| 8    | Ejerskab og afkast                           |                |               |
| 9    | Risici                                       |                |               |

**Noter**

|          | I t.kr.   | <b>2007</b><br>(01/01-31/12) | <b>2006</b><br>(04/01-31/12) |
|----------|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>1</b> | <b>Andre finansielle poster</b>   |                              |                              |
|          | Renteindtægter  | 144                          | 23                           |
|          | Renteudgifter   | 0                            | 0                            |
|          | <b>I alt</b>  | <b>144</b>                   | <b>23</b>                    |
| <b>2</b> | <b>Eksterne omkostninger</b>  |                              |                              |
|          | Der er ikke udbetalt løn og vederlag til bestyrelsen og direktionen for udført bestyrelsesarbejde i 2007. |                              |                              |
| <b>3</b> | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>   |                              |                              |
|          | Anskaffelsessum primo   | <b>42.345</b>                | <b>0</b>                     |
|          | Tilgang i året  | 127.090                      | 43.596                       |
|          | Valutakursregulering  | 1.140                        | -1.251                       |
|          | Anskaffelsessum pr. 31. december  | <b>170.575</b>               | <b>42.345</b>                |
|          | Nedskrivninger primo  | 0                            | 0                            |
|          | Årets nedskrivninger  | -1.667                       | 0                            |
|          | Nedskrivninger pr. 31. december   | -1.667                       | 0                            |
|          | Opskrivninger primo   | 0                            | 0                            |
|          | Årets opskrivninger   | 2.236                        | 0                            |
|          | Opskrivninger pr. 31. december  | 2.236                        | 0                            |
|          | <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>   | <b>171.144</b>               | <b>42.345</b>                |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                             | Hjemsted           | Ejerandel<br>i % |
|----------------------------------|--------------------|------------------|
| Nordic International Holding as  | Oslo, Norge        | 42               |
| WPA Mobile ApS                   | København, Danmark | 49               |
| GoIP International ApS           | København, Danmark | 34               |
| Panther Applications ApS         | Herlev, Danmark    | 39               |
| QAtor A/S                        | Gladsaxe, Danmark  | 29               |
| RadioComp ApS                    | Hillerød, Danmark  | 26               |
| Beneq Oy                         | Helsinki, Finland  | 25               |
| Speakernet A/S                   | København, Danmark | 26               |
| Zoomio A/S                       | København, Danmark | 37               |
| Retail Support International ApS | Køge, Danmark      | 49               |

**Noter**

| I t.kr.  |  | <b>2007</b><br>(01/01-31/12) | <b>2006</b><br>(04/01-31/12) |
|----------|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>4</b> | <b>Øvrige kapitalandele</b>                          |                              |                              |
|          | Anskaffelsessum primo                                | 0                            | 0                            |
|          | Tilgang i året                                       | 26.365                       | 0                            |
|          | Valutakursregulering                                 | -161                         | 0                            |
|          | Anskaffelsessum pr. 31. december                     | <u>26.204</u>                | <u>0</u>                     |
|          | Nedskrivninger primo                                 | 0                            | 0                            |
|          | Årets nedskrivninger                                 | 0                            | 0                            |
|          | Nedskrivninger pr. 31. december                      | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     |
|          | Opskrivninger primo                                  | 0                            | 0                            |
|          | Årets opskrivninger                                  | 0                            | 0                            |
|          | Opskrivninger pr. 31. december                       | <u>0</u>                     | <u>0</u>                     |
|          | <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>        | <b><u>26.204</u></b>         | <b><u>0</u></b>              |
|          | Øvrige kapitalandele specificeres således:           |                              |                              |
|          | <u>Navn</u>  | <u>Hjemsted</u>              | <u>Ejerandel<br/>i %</u>     |
|          | Tonium AB  | Stockholm, Sverige           | 12                           |
|          | ComActivity AB                                       | Stockholm, Sverige           | 16                           |
|          | OptoGaN Oy   | Helsinki, Finland            | 11                           |
| <b>5</b> | <b>Egenkapital</b>                                   |                              |                              |
|          | Kommanditister og komplementars indskud:             |                              |                              |
|          | Tegnet og indbetalt primo                            | 52.078                       | 0                            |
|          | Tegnet og indbetalt i året                           | 171.417                      | 52.078                       |
|          | Udloddet i året                                      | 0                            | 0                            |
|          | Kommanditister og komplementars indskud 31. december | <u>223.495</u>               | <u>52.078</u>                |
|          | <b>Overført resultat 1. januar</b>                   | -10.469                      | 0                            |
|          | Overført af årets resultat                           | -11.473                      | -10.469                      |
|          | Overført resultat 31. december                       | <u>-21.942</u>               | <u>-10.469</u>               |
|          | <b>Egenkapital 31. december</b>                      | <b><u>201.553</u></b>        | <b><u>41.609</u></b>         |

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 223 mio. kr. pr. 31. december 2007 og den resterende indskudsramme udgør således 777 mio. kr.

## Noter

- 6 **Eventualforpligtelser**  
Investeringsstilsagn afgivet overfor porteføljeselskaber udgør 24,7 mio. kr.

7 **Nærtstående parter**

**Transaktioner med nærtstående parter.**

Som nærtstående parter anses Arbejdsmarkedets Tillægspension, Særlige Pensionsopsparring, Arbejdsgivernes Elevrefusion, Bonus til Elever, Skolepraktik, Tilskud fra Staten til skolernes praktikpladsopsøgende arbejde, Feriekonto, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, Barsel.dk, ATP Ejendomme A/S, ATP PensionService A/S, ATP ErhvervService A/S, ATP Private Equity K/S, ATP Private Equity Partners I K/S, ATP Private Equity Partners II K/S, ATP Private Equity Partners III K/S, ATP Invest Foreningerne, ATP Real Estate Partner APS, Via Venture Partners A/S, Lønmodtagernes Garantifond, ATP Fondsmælgerselskab A/S, ATP Real Estate Partner I K/S, Lønmodtagernes Dyrtdidsfond og Finansieringsbidrag.

Via Venture Partners Fond I K/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

|  | <u>Salg</u> | <u>Køb</u> | <u>Gæld</u> | <u>Tilgodehavende</u> |
|--|-------------|------------|-------------|-----------------------|
| Arbejdsmarkedets Tillægspension            | 0           | 143        | 40          | 0                     |
| Via Venture Partners A/S                   | 0           | 12.442     | 0           | 0                     |
| Transaktioner med nærtstående parter i alt | 0           | 12.585     | 40          | 0                     |

Via Venture Partners Fond I K/S' transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaseret vilkår eller omkostningsdækkende basis.

## Noter

8

### Ejerskab og afkast

Selskabets investorer er:

Arbejdsmarkedets Tillægspension (kommanditist) med en ejerandel på 99,8% og Via Venture Partners A/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 strategiske beslutninger og forhold af principiel karakter, herunder investeringsstrategien. Administrationen af og beslutninger om investeringer for selskabet foretages af komplementaren Via Venture Partners A/S i overensstemmelse med indgået managementaftale.

Indbetalingerne fra komplementaren sker til overkurs og som komplementar hæfter Via Venture Partners A/S ubegrænset for selskabets forpligtelser. Selskabets afkast fordeles som udgangspunkt i forhold til investorerens 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.<br>(IRR) | Nutidsværdi af udlodninger<br>mio. kr. |              |
|--------------------------|--|--------------|
|                          | Komplementar                           | Kommanditist |
| 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.

## Noter

### 9 Risici

Med selskabets investeringer i porteføljeselskaber følger en række typiske ventureinvesteringsrisici. Disse risici knytter sig især til en virksomheds livscyklus, idet der sædvanligvis investeres i mindre modne virksomheder, hvor der 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.

Disse risici vurderes at være betydelige men naturlige for ventureinvesteringer, hvorfor afkastpotentialet ved indgåelsen af aftale om investering også skal afspejle dette i form af en væsentlig risikopræmie.

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, finansiel 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, herunder aktiv deltagelse i bestyrelsesarbejder.

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. Selskabet er ikke direkte udsat for nogen væsentlige rente- eller kreditrisici. Selskabets kommanditist er en anerkendt finansiel institutionel investor og er underlagt finanstilsynet. Derfor anses likviditetsrisikoen for at være mere end yderst beskedent. Det kan knytte sig kredit-, rente- og valutarisici til selskabets porteføljeselskaber. Der henvises til de respektive porteføljeselskabers årsrapporter.