

# **NORDEA PRIVATE EQUITY HOLDING A/S**

Strandgade 3  
1401 København K

Årsrapport  
1. januar 2018 - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**21/03/2019**

---

**Christen Estrup**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	10
-------------------------	----

Balance .....	11
---------------	----

Egenkapitalopgørelse .....	13
----------------------------	----

Noter .....	14
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

NORDEA PRIVATE EQUITY HOLDING A/S  
Strandgade 3  
1401 København K

CVR-nr: 25654625  
Regnskabsår: 01/01/2018 - 31/12/2018

**Revisor**

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
DK Danmark

CVR-nr: 33771231  
P-enhed: 1016959517

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Nordea Private Equity Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21/03/2019

## Direktion

Jacob Christen Estrup

## Bestyrelse

Jakob Jessen  
Formand

Jacob Christen Estrup

Alf Richard Wanamo

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NORDEA PRIVATE EQUITY HOLDING A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NORDEA PRIVATE EQUITY HOLDING A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskabet

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. Fejlinformationer 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 om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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, 21/03/2019

Erik Stener Jørgensen , mne9947  
statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231

Benny Voss , mne15009  
statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at være holdingselskab for en række selskaber, der fungerer som komplementar i kommanditselskaber, hvis formål er investeringsaktivitet. Herudover er der ikke erhvervsmæssig aktivitet i selskabet.

## Den økonomiske stilling

Selskabet har i 2018 realiseret et underskud på kr. -89.091 (2017: kr. 6.359.090). Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen pr. 31. december 2018 kr. 7.634.701 (2017: kr. 10.223.792).

## Resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales kr. 0 i udbytte og overføres kr. 2.442.094 til overført resultat og kr. -2.531.185 til nettoopskrivning efter indre værdis metode.

## Ejerforhold

Hele selskabets kapital ejes af Nordea Investment Management AB, der er et helejet datterselskab af Nordea Asset Management Holding AB.

## Fremtidig udvikling

Selskabets resultat for 2019 afhænger af, hvorvidt der realiseres investeringer i de fonde, der er tilknyttet komplementarselskaberne i løbet af 2019.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter revisionshonorar, gebyr til Erhvervsstyrelsen og bankgebyr.

### Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger omfatter renter og gebyrer o.l.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Egenkapital – udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncern -interne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.



Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet indgår i sambeskatningen med danske datterselskaber og filialer af Nordea Bank Abp, Finland.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

# Resultatopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre driftsomkostninger .....		-58.741	-57.489
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-58.741</b>	<b>-57.489</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder .....	1	-31.185	6.415.218
Andre finansielle indtægter .....		16	16
Øvrige finansielle omkostninger .....		-15.509	-14.490
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-105.419</b>	<b>6.343.255</b>
Skat af årets resultat .....	2	16.328	15.835
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-89.091</b>	<b>6.359.090</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....		0	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		-2.531.185	6.415.218
Overført resultat .....		2.442.094	-2.556.128
<b>I alt .....</b>		<b>-89.091</b>	<b>6.359.090</b>

# Balance 31. december 2018

## Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		5.140.808	7.671.993
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>5.140.808</b>	<b>7.671.993</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>5.140.808</b>	<b>7.671.993</b>
Tilgodehavende skat .....		16.328	0
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>16.328</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger .....		2.536.315	2.615.464
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>2.552.643</b>	<b>2.615.464</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>7.693.451</b>	<b>10.287.457</b>

# Balance 31. december 2018

## Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv. ....	4	1.000.000	1.000.000
Andre reserver .....		2.515.808	5.046.993
Overført resultat .....		4.118.893	1.676.799
Forslag til udbytte .....		0	2.500.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>7.634.701</b>	<b>10.223.792</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		58.750	63.665
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>58.750</b>	<b>63.665</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>58.750</b>	<b>63.665</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>7.693.451</b>	<b>10.287.457</b>

# Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	<b>Registreret kapital mv.</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen</b>	<b>I alt</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital, primo .....	1.000.000	5.046.993	1.676.799	2.500.000	10.223.792
Betalt udbytte .....	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets resultat .....	0	-2.531.185	2.442.094	0	-89.091
Egenkapital, ultimo .....	1.000.000	2.515.808	4.118.893	0	7.634.701

# Noter

## 1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Hovedtal for dattervirksomhederne	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
	2018 %	2018 kr.	2018 kr.
Nordea Private Equity I A/S	100	2.994.836	-21.182
Nordea Private Equity II - Global A/S	100	508.944	-2.213
Nordea Private Equity II - EU MM Buyout A/S	100	508.944	-2.213
Nordea Private Equity II - EU MEZZ A/S	100	508.944	-2.213
Nordea Private Equity III - Global A/S	100	508.020	-2.880
PWM Global PE III ApS	100	111.118	-484
<b>I alt</b>		<b>5.140.806</b>	<b>-31.185</b>

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
	2017 %	2017 kr.	2017 kr.
Nordea Private Equity I A/S	100	5.516.019	6.424.545
Nordea Private Equity II - Global A/S	100	511.157	-2.211
Nordea Private Equity II - EU MM Buyout A/S	100	511.157	-2.211
Nordea Private Equity II - EU MEZZ A/S	100	511.157	-2.211
Nordea Private Equity III - Global A/S	100	510.900	-2.211
PWM Global PE III ApS	100	111.602	-483
<b>I alt</b>		<b>7.671.992</b>	<b>6.415.218</b>

## 2. Skat af årets resultat

	2018 kr.	2017 kr.
Aktuel skat	16.328	15.835
<b>I alt</b>	<b>16.328</b>	<b>15.835</b>

### 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2018 kr.	2017 kr.
Kostpris primo	2.625.000	2.625.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.625.000</b>	<b>2.625.000</b>
Nettoopskrivning primo	5.046.993	-1.368.225
Andel af årets resultat jf. note 1	-31.185	6.415.218
Udloddet udbytte	-2.500.000	0
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>2.515.808</b>	<b>5.046.993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.140.808</b>	<b>7.671.993</b>

### 4. Registreret kapital mv.

	31. dec 2018 kr.	31. dec 2017 kr.
<b>Aktiekapitalen er fordelt således:</b>		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.	1.000.000	1.000.000
I alt	1.000.000	1.000.000

Der har ikke været ændringer i selskabets aktiekapital i de seneste fem regnskabsår.

### 5. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatningen med danske datterselskaber og filialer af Nordea Bank Abp, Finland. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede nettotilgodehavende over for SKAT udgør 406 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2017: nettotilgodehavende 473 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte mv. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større eller mindre beløb.

## 6. Oplysning om ejerskab

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Nordea Investment Management AB, Danmark (100%)  
Filial af Nordea Investment Management AB, Sverige  
Strandgade 3  
1401 København K

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Nordea Investment Management AB samt i det ultimative moderselskab Nordea Bank Abp, Finland. Koncernregnskabet for Nordea Bank Abp kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på hjemmesiden [www.nordea.com](http://www.nordea.com).

## 7. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	<b>2018</b>
Gennemsnitligt antal ansatte .....	0

Selskabet har ikke haft ansatte i årets løb.