

# NORDEA PRIVATE EQUITY I A/S

Strandgade 3  
1401 København K

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**02/05/2017**

---

**Rasmus Trosborg**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

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

**Påtegninger**

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

**Erklæringer**

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

**Ledelsesberetning**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Ledelsesberetning ..... | 8 |
|-------------------------|---|

**Årsregnskab**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Anvendt regnskabspraksis ..... | 9 |
|--------------------------------|---|

|                         |    |
|-------------------------|----|
| Resultatopgørelse ..... | 11 |
|-------------------------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| Balance ..... | 12 |
|---------------|----|

|                            |    |
|----------------------------|----|
| Egenkapitalopgørelse ..... | 14 |
|----------------------------|----|

|             |    |
|-------------|----|
| Noter ..... | 15 |
|-------------|----|

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

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

CVR-nr: 26019303  
Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

**Revisor**

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
DK Danmark

CVR-nr: 33771231  
P-enhed: 1016959517

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Nordea Private Equity I 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. maj 2017

Direktion:

Jacob Christen Estrup

Bestyrelse:

Jakob Jessen, Formand

Jacob Christen Estrup

Alf Richard Wanamo

København, den 02/05/2017

### Direktion

Jacob Christen Estrup

Direktør

### Bestyrelse

Jacob Christen Estrup

Jakob Jessen

Formand

Alf Richard Wanamo

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i Nordea Private Equity I A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Private Equity I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet. 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 revisions-handlinger, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Hellerup, 02/05/2017

Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231

Benny Voss  
Statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231



# Ledelsesberetning

## Beretning

### Hovedaktivitet

Selskabets eneste aktivitet er at indgå som komplementar i Nordea Thematic Fund of Funds I K/S.

## Den økonomiske stilling

Selskabet har i 2016 et overskud på kr. 2.864.911 (2015: kr.6.732.375), hvilket er lavere end forventet. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at selskabets overskud overføres til næste år. Herefter udgør egenkapitalen pr. 31. december 2016 kr. -908.526 (2015: kr. 6.226.563).

## Væsentlige fejl vedr. tidligere år

Regnskabsposten Andre driftsindtægter har i perioden 2012-2015 indeholdt fejl som tilsammen anses for værende væsentlige. Forholdet er beskrevet under anvendt regnskabspraksis, og egenkapital samt sammenligningstal er tilrettet. Forholdet har medført at egenkapitalen ultimo 2016 er på kr. -908.526. Selskabet forventer at genetablere egenkapitalen gennem indtjening de kommende år.

## Ejerforhold

Hele selskabets kapital ejes af Nordea Private Equity Holding A/S, der er et helejet datterselskab af Nordea Investment Management AB, Denmark, Filial af Nordea Investment Management AB, Sverige.

## Fremtidig udvikling

Selskabets resultat for 2017 afhænger af, hvorvidt der realiseres investeringer i Nordea Thematic Fund of Funds I K/S i løbet af 2017.

## 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.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordea Private Equity I A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentlige fejl tidligere år er

Regnskabsposten Andre driftsindtægter har i perioden 2012-2015 indeholdt fejl som tilsammen anses for værende væsentlige. Forholdet er opstået pga. fejl i opgørelsen af carried interest fra Nordea Thematic Fund of Funds I K/S i forbindelse med realisering af investeringer. Rettelsen af 2012-2014 er sket på primo egenkapital 2015, mens rettelse for 2015 er sket i tallene for 2015. Rettelsen har medført at Egenkapitalen i 2016 er negativ.

|                    | Opr. 2015  | Korrektion | Korr. 2015 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Resultat før skat  | 13.279.003 | -4.469.372 | 8.809.631  |
| Årets resultat     | 10.151.445 | -3.419.070 | 6.732.375  |
| Egenkapital ultimo | 13.918.442 | -7.691.879 | 6.226.563  |

## 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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af modtaget carried interest fra Nordea Thematic Fund of Funds I K/S i forbindelse med realisering af investeringer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter revisions honorar, gebyr til Erhvervsstyrelsen og bankgebyr.

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### 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.

### 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 aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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 selskaber og filialer af Nordea Bank AB.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

|   | Note | 2016<br>kr.      | 2015<br>kr.      |
|---|------|------------------|------------------|
| Andre driftsindtægter .....                           |      | 4.369.514        | 8.899.569        |
| Andre driftsomkostninger .....                        |      | 61.282           | -60.041          |
| <b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>         |      | <b>4.430.796</b> | <b>8.839.528</b> |
| Øvrige finansielle omkostninger .....                 |      | -757.825         | -29.897          |
| <b>Ordinært resultat før skat .....</b>               |      | <b>3.672.971</b> | <b>8.809.631</b> |
| Skat af årets resultat .....                          | 1    | -808.060         | -2.077.256       |
| <b>Årets resultat .....</b>                           |      | <b>2.864.911</b> | <b>6.732.375</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |      |                  |                  |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen ..... |      | 0                | 10.000.000       |
| Overført resultat .....                               |      | 2.864.911        | -3.267.625       |
| <b>I alt .....</b>                                    |      | <b>2.864.911</b> | <b>6.732.375</b> |

# Balance 31. december 2016

## Aktiver

|                                      | Note | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Tilgodehavende skat .....            |      | 3.665.108         | 2.449.601         |
| <b>Tilgodehavender i alt .....</b>   |      | <b>3.665.108</b>  | <b>2.449.601</b>  |
| Likvide beholdninger .....           |      | 10.138.971        | 14.035.928        |
| <b>Omsætningsaktiver i alt .....</b> |      | <b>13.804.079</b> | <b>16.485.529</b> |
| <b>Aktiver i alt .....</b>           |      | <b>13.804.079</b> | <b>16.485.529</b> |

# Balance 31. december 2016

## Passiver

|  | Note | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Registreret kapital mv. ....                       |      | 500.000           | 500.000           |
| Overført resultat .....                            |      | -1.408.526        | -4.273.437        |
| Forslag til udbytte .....                          |      |                   | 10.000.000        |
| <b>Egenkapital i alt .....</b>                     |      | <b>-908.526</b>   | <b>6.226.563</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser .....     |      | 14.712.605        | 10.258.966        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b> |      | <b>14.712.605</b> | <b>10.258.966</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>              |      | <b>14.712.605</b> | <b>10.258.966</b> |
| <b>Passiver i alt .....</b>                        |      | <b>13.804.079</b> | <b>16.485.529</b> |

# Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

|                           | <b>Registreret<br/>kapital<br/>mv.</b> | <b>Overført<br/>resultat</b> | <b>Foreslået<br/>udbytte<br/>indregnet<br/>under<br/>egenkapitalen</b> | <b>I alt</b> |
|---------------------------|--|------------------------------|--|--------------|
|                           | <b>kr.</b>                             | <b>kr.</b>                   | <b>kr.</b>   | <b>kr.</b>   |
| Egenkapital, primo .....  | 500.000                                | -4.273.437                   | 10.000.000   | 6.226.563    |
| Betalt udbytte .....      |  |                              | -10.000.000  | -10.000.000  |
| Årets resultat .....      |  | 2.864.911                    |  | 2.864.911    |
| Egenkapital, ultimo ..... | 500.000                                | -1.408.526                   | 0  | -908.526     |

# Noter

## 1. Skat af årets resultat

|                                    | 2016<br>kr.    | 2015<br>kr.     |
|------------------------------------|----------------|-----------------|
| Aktuel skat                        | -808060        | -2070264        |
| Ændring af udskudt skat            | 0              | 0               |
| Regulering vedrørende tidligere år | 0              | -6992           |
|                                    | <u>-808060</u> | <u>-2077256</u> |

## 2. Oplysning om eventualforpligtelser

### Eventualposter m.v.

Selskabet er komplementar i Nordea Thematic Fund of Funds I K/S og hæfter ubegrænset for kommanditselskabet.

Selskabet indgår i sambeskatningen med danske selskaber og filialer af Nordea Bank AB. 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 292 mio. kr. pr. 31. december 2016. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte mv. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større eller indre beløb.

## 3. Oplysning om ejerskab

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Nordea Private Equity Holding A/S (100%)

c/o Nordea Investment Management AB, Danmark

Filial af Nordea Investment Management AB, Sverige

Strandgade 3

1401 København K