

DANSKE PRIVATE EQUITY A/S

c/o Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1060 København K

CVR nr. 27 42 56 07

FT nr. 23.026

Årsrapport 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 19. marts 2018

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive script that appears to be 'P. B. Skov'. The signature is written over a horizontal line.

Indhold

Indhold	2
Ledelsesberetning.....	3
Aktivitet.....	3
Begivenheder i 2017	3
Resultat for 2017	3
Risici og usikkerhedsfaktorer	3
Forventninger til 2018.....	4
Aflønning	4
Videnressourcer	4
Ledeshverv m.v.....	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Ledelsespåtegning.....	17
Den uafhængige revisors erklæringer.....	18
Supplerende information	20

Ledelsesberetning

Aktivitet

Danske Private Equity A/S' (selskabet) hovedaktivitet er at udbyde Small & Mid Market buyout Fund-of-Funds produkter til investorer i Danmark såvel som i udlandet (benævnt Danske PEP).

Danske PEP honorerer selskabet med et fast management fee samt et præferenceafkast (carried interest), såfremt produkternes afkast overstiger et aftalt niveau.

Selskabet udførte tidligere også investeringsrådgivning. Selskabet har fortsat en løbende performance relateret aftale vedrørende denne aktivitet (2013-aftalen).

Selskabet har tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF). Selskabet er helejet af Danske Bank A/S.

Begivenheder i 2017

Selskabets aktionær, Danske Bank A/S, besluttede i regnskabsåret 2017 at integrere Danske Private Equity i højere grad i Danske Bank Asset Management. Formålet er at styrke Danske Bank koncernens kompetencer indenfor investering i private equity og alternativer generelt samt opnå en mere robust organisation. Som følge af denne beslutning blev der foretaget organisatoriske ændringer i selskabet i juni 2017, hvilket bl.a. medførte, at selskabets direktør, John Danielsen, fratrådte og blev afløst af Michael Nørgaard. Aktivitetsmæssigt havde 2017 frem til tidspunktet for de organisatoriske ændringer været præget af udvælgelsen af de kapitalfonde, som Danske PEP VI har investeret i samt den løbende monitorering af de forvaltede fonde.

2. halvår af 2017 har aktivitetsmæssigt været præget af den løbende monitorering af de forvaltede fonde og opbygningen af et nyt investeringsteam. I december 2017 blev det besluttet ikke at anmode investorerne i Danske PEP VI om at genoptage investeringerne for den resterende del af deres tilsagn.

Resultat for 2017

Årets resultat blev et overskud på 11,4 mio.kr. før skat og 8,9 mio.kr. efter skat, hvilket er lavere end den oprindelige forventning. Det lavere resultat i 2017 i forhold til 2016 kan hovedsagligt henføres til de organisatoriske ændringer i 2017 og den i 2016 indtægtsførte regulering af præferenceafkast (carried interest) vedrørende årene 2014 og 2015 (2013-aftalen).

Selskabets gebyrer og provisionsindtægter er i 2017 realiseret i overensstemmelse med forventningerne. I årets resultat før skat indgår modtaget præference afkast (carried interest) på 15,8 mio.kr. fra 2013-aftalen.

Selskabets administrations- og personaleudgifter er væsentligt højere end i 2016, hvilket hovedsagligt kan henføres til personalerelaterede omkostninger i forbindelse med de førnævnte organisatoriske ændringer. Den, i balancen indregnede hensættelse på 6,8 mio.kr., kan også henføres hertil.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2017. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under hensyntagen til den beløbsmæssige effekt af de foretagne organisatoriske ændringer.

Med henblik på at styrke selskabets likviditetsberedskab og kapitalgrundlag blev der 7. august 2017 gennemført en kontant kapitalforhøjelse. Selskabets aktionær har forhøjet aktiekapitalen med nom. 1 mio.kr. til kurs 1.500, hvilket gav selskabet et samlet provenu på 15 mio.kr. Der var ikke omkostninger forbundet med kapitalforhøjelsen.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Selskabets indtægter fra de udbudte Fund-of-funds produkter er afhængige af udviklingen i management fee grundlaget. Grundlaget afhænger af det oprindelige tilsagn fra investorerne og reduktionen i værdien af investeringsporteføljen i Danske PEP III-VI som følge af udviklingen og exit aktiviteten i Danske PEP III-VI's porteføljefonde.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2018

Der forventes en reduktion i management fee grundlaget (og dermed indtægterne og resultatet) for Danske PEP III til VI. Resultatet af Danske PEP vil i 2018 dels afhænge af størrelsen af denne reduktion i selskabets management fee grundlag på Danske PEP III-VI og dels stiftelsen af en ny Danske PEP fund i relation til størrelsen af tilsagn fra investorer og hvornår management fee kan beregnes fra.

I lighed med tidligere år budgetteres der i 2018 heller ikke med præference afkast fra Danske PEP enheder eller fra 2013-aftalen.

Selskabets administrations- og personaleudgifter forventes samlet set at blive på et væsentligt lavere niveau i 2018 end i 2017.

Årets resultat for 2018 forventes at blive lavere end i 2017.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i februar 2018 truffet beslutning om at nedsætte kapitalen i Danske PEP VI USD og Danske PEP VI USD Parallel. Investorerne i disse kommanditselskaber vil modtage tilbagebetaling af management fee. Tilbagebetalingen vil påvirke selskabets resultat for 2018.

Der er i tiden fra den 31. december 2017 til regnskabet's underskrivelse ikke indtruffet andre begivenheder, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig indvirkning på selskabets økonomiske stilling.

Aflønning

Selskabets aflønningspolitik afspejler målsætningen om en ordentlig governance proces samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionæren. Den sikrer herudover, at

- selskabet kan tiltrække, udvikle og fastholde højt performende og motiverede medarbejdere i et konkurrencepræget marked
- medarbejderne tilskyndes til at skabe holdbare resultater, og
- der er sammenhæng mellem interesserne hos aktionæren, de alternative investeringsfonde selskabet administrerer samt interesserne hos investorerne og medarbejderne.

Politikken sigter endvidere særligt mod at sikre en sund og effektiv risikostyring.

Aflønningen af bestyrelse og direktion i 2017 er sket med fast vederlag. Der henvises til note 4.

Bestyrelsens honorar for 2018 vil fortsat bestå af fast vederlag. En eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsforholdene i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2018 vil fortsat være med fast vederlag, ligesom direktionen vil have mulighed for at opnå et variabelt vederlag. Vederlaget ventes at blive reguleret under hensyntagen til aktivitetsforholdene i selskabet, den generelle lønudvikling i samfundet samt individuelt fastsatte mål. Direktionen vil herudover kunne opnå en andel af eventuelle præference afkast (carried interest).

Aflønningen af andre væsentlige risikotagere vil fortsat være med fast vederlag, ligesom enkelte risikotagere vil have mulighed for at opnå et variabelt vederlag samt en andel af eventuelle præference afkast (carried interest). Den variable aflønning vil ske under hensyntagen til individuelt fastsatte mål.

Videnressourcer

Selskabets aktiviteter gennemføres af selskabets ansatte, hvorfor der løbende er stor fokus på at fastholde og styrke medarbejdernes kompetencer, idet aktiviteterne stiller store specialiserede krav til medarbejdernes videnressourcer. Selskabets Compliance funktion er outsourcet til Wealth Management, division af Danske Bank. Selskabets Risikostyrings funktion er outsourcet til Danske Invest Management, et datterselskab af Danske Bank A/S. Det endelige ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos selskabet.

Ledelsesberetning

Ledelseshverv m.v.

Henrik Gade Jepsen, formand

Head of Asset Management, Wealth Management, division af Danske Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Finansforeningen

Lisbet Kragelund

Head of Group Accounts, Danske Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Mortgage Bank Plc., Finland

Michael Nørgaard

Managing Partner, Danske Private Equity A/S

Medlem af bestyrelsen for:

A/S Dansk Erhvervsinvestering

Danske Alternatives ICAV, Irland

Danske European Loan Designated Activity Company, Irland

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

t.kr.

Note	2017	2016
2 Gebyrer og provisionsindtægter	71.860	89.999
3 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-131</u>	<u>-152</u>
Netto gebyr- og provisionsindtægter	71.729	89.847
4 Udgifter til personale og administration	<u>-60.002</u>	<u>-45.336</u>
Resultat før finansielle poster	11.727	44.511
5 Finansielle indtægter	0	28
6 Finansielle omkostninger	<u>-298</u>	<u>-269</u>
Resultat før skat	11.429	44.270
7 Skat	<u>-2.566</u>	<u>-9.760</u>
Årets resultat	<u>8.863</u>	<u>34.510</u>
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte	0	34.510
Overført til næste år	<u>8.863</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt	<u>8.863</u>	<u>34.510</u>
Totalindkomst		
Årets resultat	8.863	34.510
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	<u>8.863</u>	<u>34.510</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

t.kr.

Note	31.12.2017	31.12.2016
AKTIVER		
Tilgodehavender		
	15.782	14.809
	267	0
7	1.773	206
	1.068	0
	1.867	1.933
	<u>20.757</u>	<u>16.948</u>
8	<u>44.787</u>	<u>70.017</u>
	<u>65.544</u>	<u>86.965</u>
PASSIVER		
9 Egenkapital		
	6.000	5.000
	33.194	10.331
	0	34.510
	<u>39.194</u>	<u>49.841</u>
	6.763	0
	<u>6.763</u>	<u>0</u>
Gæld		
	0	948
	7.902	11.244
10	11.685	24.932
	<u>19.587</u>	<u>37.124</u>
	<u>65.544</u>	<u>86.965</u>
9		
11		
12		
13		
14		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	5.000	10.331	30.298	45.629
Årets resultat	-	34.510	-	34.510
Anden totalindkomst	-	0	-	0
Årets totalindkomst	-	34.510	-	34.510
Udbetalt udbytte	-	-	-30.298	-30.298
Foreslået udbytte	-	-34.510	34.510	0
Egenkapital 1. januar 2017	5.000	10.331	34.510	49.841
Årets resultat	-	8.863	-	8.863
Anden totalindkomst	-	0	-	0
Årets totalindkomst	-	8.863	-	8.863
Udbetalt udbytte	-	-	-34.510	-34.510
Kontant kapitalforhøjelse i året	1.000	14.000	-	15.000
Foreslået udbytte	-	0	0	0
Egenkapital 31. december 2017	6.000	33.194	0	39.194

Selskabets aktiekapital, der ikke er opdelt i forskellige aktieklasser, er fordelt på 1 aktie à kr. 5.000 t.kr. og 1 aktie à kr. 1.000 t.kr.

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af Danske Bank A/S, København og indgår i koncernregnskabet for Danske Bank A/S. Koncernregnskabet for Danske Bank A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2017 aflægges efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet aflægges i DKK.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset selskabets aktivitet som forvalter af alternative investeringsfonde.

Ændring til regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har udsendt en ændringsbekendtgørelse til regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. i september 2017 gældende fra 1. januar 2018. Ændringen vedrører primært implementeringen af IFRS 9's krav i regnskabsbekendtgørelsen og omhandler nedskrivning af udlån og klassificering og måling af finansielle aktiver. Ændringen forventes ikke at have effekt på Danske Private Equity A/S, idet selskabet ikke yder udlån.

Omregning af fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner på basis af de ultimo året af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser. Indtægter og omkostninger i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionsdagen gældende kurser.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter indtægter genereret af de af selskabet udbudte Small & Mid Market buy out Fund-of-Funds kontrakter i form af løbende management fee og præference afkast brutto. Præference afkast brutto indregnes i takt med at realisation vurderes sandsynligt. Medarbejderes og Advisors andel af præference afkast indregnes som personaleomkostning.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter omfatter betalinger for formidling vedrørende de af selskabet udbudte Fund-of-Funds kontrakter.

Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer omfatter indtægter for administration udført for Wealth Management (division af Danske Bank) samt administration af feeder fonde udbudt af Private Banking Elite (division af Danske Bank).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udgifter til personale og administration

Posten indeholder lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året. Omkostninger omfatter lønninger, præference afkast, pensionsomkostninger, feriegodtgørelse og lønsumsafgift mm. Herudover indeholder posten omkostninger afholdt i året til kontorlokaler, IT, rejseomkostninger og andre omkostninger forbundet med selskabets drift.

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger

Finansielle poster indeholder renter af likvide konti m.v.

Skat

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterreguleringer af tidligere års beregnede skat.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationsværdien.

Udskudt skat

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsning, passiver vedrører forudmodtagne gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer, som endnu ikke opfylder kriterierne for indtægtsførelse.

Principper for transaktioner mellem koncernens virksomheder

Selskabet indgår i Danske Bank koncernen, der består af en række selvstændige juridiske virksomheder. Transaktioner mellem koncernens virksomheder afregnes på markedsprisniveau. Centralt afholdte omkostninger faktureres til virksomhederne som kalkulerede enhedspriser ud fra forbrug og aktivitet i overensstemmelse med reglerne om Transfer Pricing eller til markedspriser, hvis sådanne findes.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr. 2017 2016

Note 2. Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber og andre kunder:

Danske Private Equity Partners I (1 kommanditselskab)	0	0
Danske Private Equity Partners II (3 kommanditselskaber)	0	4.288
Danske Private Equity Partners III (4 kommanditselskaber)	5.043	5.962
Danske Private Equity Partners IV (4 kommanditselskaber)	13.304	15.235
Danske Private Equity Partners V (4 kommanditselskaber)	8.090	8.550
Danske Private Equity Partners V New (4 kommanditselskaber)	8.515	8.912
Danske Private Equity Partners VI (3 kommanditselskaber)	21.126	21.775
Wealth Management - præference afkast (carried interest) opsagt ordning	<u>15.782</u>	<u>25.277</u>
I alt	<u><u>71.860</u></u>	<u><u>89.999</u></u>

Note 3. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber:

Danske Private Equity Partners III	31	37
Danske Private Equity Partners IV	<u>100</u>	<u>115</u>
I alt	<u><u>131</u></u>	<u><u>152</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
Note 4. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	47.640	34.995
Administrationsudgifter	<u>12.362</u>	<u>10.341</u>
I alt	<u>60.002</u>	<u>45.336</u>
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	12.839	6.948
Bestyrelse	<u>345</u>	<u>350</u>
I alt optjent	<u>13.184</u>	<u>7.298</u>
Personaleudgifter:		
Løn	41.761	28.788
Pension	1.753	1.770
Andre udgifter til lønsafgift og social sikring	3.847	3.810
Øvrige personaleudgifter	<u>279</u>	<u>627</u>
I alt	<u>47.640</u>	<u>34.995</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	<u>15</u>	<u>15</u>
Bestyrelse		
Fast vederlag	345	350
Variabelt vederlag	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>345</u>	<u>350</u>
Antal personer	<u>3</u>	<u>4</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
Note 4. Udgifter til personale og administration, fortsat		
Direktion		
Michael Nørgaard (tiltrådt 1. juli 2017)		
Fast vederlag	498	0
Variabelt vederlag	0	0
Præference afkast (carried interest)	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>498</u>	<u>0</u>
John Danielsen (fratrådt 1. juli 2017)		
Fast vederlag	3.389	4.481
Variabelt vederlag	8.952	2.467
Præference afkast (carried interest)	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>12.341</u>	<u>6.948</u>
Vederlag til direktionen i alt	<u>12.839</u>	<u>6.948</u>
Antal personer	<u>1</u>	<u>1</u>
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen		
Henrik Gade Jepsen	160	60
Niels-Ulrik Moustén (fratrådt 8. december 2017)	80	130
Henrik Bak (fratrådt 1. marts 2017)	20	80
Michael Nørgaard	80	80
Lisbet Kragelund (tiltrådt 8. december 2017)	<u>5</u>	<u>0</u>
I alt	<u>345</u>	<u>350</u>

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2017 (i lighed med 2016) modtaget direktions- eller bestyrelseshonorar fra andre selskaber i Danske Bank koncernen.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2017 afholdt vederlag for i alt 18.010 t.kr. til 6 væsentlige risikotagere ud over direktionen. (2016: 17.730 t.kr. til 6 væsentlige risikotagere ud over direktionen).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 13.044 t.kr. og variabelt vederlag 4.966 t.kr. (2016: 12.571 og 5.159 t.kr.)

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
Note 5. Finansielle indtægter		
Renter vedr. selskabsskat	<u>0</u>	<u>28</u>
I alt	<u>0</u>	<u>28</u>
Note 6. Finansielle omkostninger		
Renter til tilknyttede virksomheder	266	269
Renter vedr. selskabsskat	<u>32</u>	<u>0</u>
I alt	<u>298</u>	<u>269</u>
Note 7. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	4.133	9.748
Regulering af udskudt skat	<u>-1.567</u>	<u>12</u>
I alt	<u>2.566</u>	<u>9.760</u>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22,0% af årets resultat før skat (2016: 22,0%)	2.514	9.739
22,0% af permanente afvigelser samt rentetillæg (2016: 22,0%)	<u>52</u>	<u>21</u>
	<u>2.566</u>	<u>-9.760</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	75	100
Hensatte forpligtelser	1.488	0
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	<u>210</u>	<u>106</u>
I alt	<u>1.773</u>	<u>206</u>
Note 8. Likvide beholdninger		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitut	<u>44.787</u>	<u>70.017</u>
I alt	<u>44.787</u>	<u>70.017</u>

Heraf er 15 mio.kr. anbragt på en særlig konto til dækning af kapitalkrav iht. FAIF loven. Beløbet er i januar 2018 foreget til 17,5 mio.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
Note 9. Kernekapital		
Egenkapital	39.246	49.841
Foreslået udbytte	0	-34.510
Udskudte skatteaktiver	-1.773	-206
Kernekapital	37.473	15.125
Basiskapital	37.473	15.125
Kapitalbehov	11.469	12.615

Pr. 1. januar 2018 udgør kapitalkravet 15.245 t.kr.

Note 10. Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Forudmodtagne management fees	11.685	24.932
I alt	11.685	24.932

Note 11. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv. Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Der påhviler ikke selskabet huslejepligtelser.

Som en følge af spaltningen pr. 1/1 2003 hæfter Danske Private Equity A/S solidarisk med det indskydende selskab (CVR nr. 16918008) for dette selskabs gæld, der bestod på tidspunktet for offentliggørelse af spaltningensplanen. Hæftelsen for det indskydende selskabs gæld er dog begrænset til værdien af de nettoaktiver, der er overført til Danske Private Equity A/S ved spaltningen. Hæftelsen udgør 46,3 mio.kr. i lighed med sidste år.

Herudover påhviler der ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

Note 12. Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft nedenstående transaktioner med Danske Bank koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækket basis og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

t.kr.	2017	2016
Præference afkast	15.782	25.277
Diverse omkostninger til administrative funktioner	-2.346	-2.001
Lokaleomkostninger	-1.090	-1.523
Renter af bankindestående	-266	-269
Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	15.782	14.809
Andre tilgodehavender	524	0
Bankindestående pr. ultimo	44.787	70.017

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Note 13. Finansielle risici

Selskabets indtægter fra de udbudte Fund-of-funds produkter er afhængige af udviklingen i management fee grundlaget, som hovedsageligt er afhængig af det oprindelige tilsagn fra investorerne og i nogen grad afhængigt af reduktionen i værdien af investeringsporteføljen i Danske PEP IV-VI som følge af kursudviklingen på de finansielle markeder samt exit aktiviteten i Danske PEP IV-VI's porteføljefonde.

Bestyrelsen drøfter løbende selskabets kapitalbehov og risici og har senest på sit bestyrelsesmøde den 28. februar 2018 foretaget en samlet drøftelse heraf.

Note 14. Hovedtal og nøgletal

tkr.

Hovedtal	2017	2016	2015	2014	2013
Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer	71.729	89.847	87.872	76.772	77.799
Udgifter til personale og administration	60.002	45.336	50.212	46.472	44.181
Resultat før finansielle poster	11.727	44.511	39.597	33.754	35.264
Årets resultat	8.863	34.510	30.298	25.405	26.423
Egenkapital	39.194	49.841	45.629	40.736	31.831
Aktiver i alt	65.544	86.965	89.770	68.690	76.276
Nøgletal					
Solvensprocent 1)	327	120	129	136	-
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 2)	26	93	92	93	93
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	20	72	70	70	69
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	15	15	20	19	19
Antal Fund-of-Funds (Danske PEP) under forvaltning	6	6	6	5	5
Antal feeder fonde under administration	0	0	8	8	8
Antal juridiske enheder (ej § 195) under forvaltning	7	7	7	4	-
Antal juridiske enheder i alt under forvaltning	23	23	28	28	28
Formue under forvaltning i mio.kr. 3)	2.445	1.352	620	149	-

1) Solvensprocent er alene fundet relevant at beregne fra FAIF lovens ikrafttræden i 2014.

2) Forrentningen af egenkapitalen er beregnet som årets resultat før/efter skat i forhold til gennemsnit af egenkapitalen primo og ultimo året.

3) Opgjort iht. FAIF loven og derfor alene fundet relevant at beregne fra FAIF lovens ikrafttræden i 2014 og for fonde der ikke er omfattet af FAIF lovens § 195.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er 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 - 31. december 2017.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2018

Direktionen



Michael Nørgaard
adm. direktør

Bestyrelsen



Henrik Gade Jepsen
formand



Lisbet Kragelund



Michael Nørgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danske Private Equity A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. 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 regnskabsbrugere 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 bl.a. 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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28 februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringdahl, MNE-nr. 27735
statsautoriseret revisor



Bill Haudal Pedersen, MNE-nr. 30131
statsautoriseret revisor

Supplerende information

Kontaktperson i Danske Private Equity A/S
Michael Nørgaard
Direktør

Besøgsadresse

Danske Private Equity A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 33 44 63 00

Relevante links

www.danskebank.com/danskeprivateequity
www.danskebank.dk
www.danskebank.com