

DANSKE PRIVATE EQUITY A/S

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

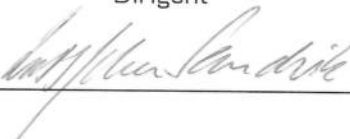
CVR nr. 27 42 56 07

FT nr. 23.026

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 22. februar 2016

Dirigent



Indhold

| | |
|---|----|
| Indhold..... | 2 |
| Ledelsesberetning..... | 3 |
| Aktivitet..... | 3 |
| Resultat for 2015..... | 3 |
| Begivenheder i 2015..... | 3 |
| Risici og usikkerhedsfaktorer..... | 3 |
| Forventninger til 2016..... | 4 |
| Aflønning..... | 4 |
| Videnressourcer..... | 5 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december..... | 6 |
| Resultatopgørelse..... | 6 |
| Balance..... | 7 |
| Noter..... | 9 |
| Ledelsespåtegning..... | 17 |
| Den uafhængige revisors erklæringer..... | 18 |
| Supplerende information..... | 19 |

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). Endvidere var selskabet frem til 1. januar 2016 administrator for feeder fonde udbudt af Private Banking Elite (division af Danske Bank).

For hovedaktiviteten (Danske PEP) honoreres selskabet med et fast fee i form af management fee samt et præferenceafkast (carried interest), såfremt produkternes afkast overstiger et aftalt niveau.

For bi-aktiviteten (feeder fonde) honoreres selskabet med et fast fee i form af et administrations fee. Administrationen af feeder fondene er pr. 1. januar 2016 overgået til Danske Capital (division af Danske Bank).

Selskabet har en fortsat løbende performance relateret aftale vedrørende en i 2012 ophørt aktivitet.

Selskabet var frem til 1. december 2014 fondsadministrator for visse investeringsprojekter udbudt af Danske Capital, hvilket påvirker sammenligningstallene i resultatopgørelsen for 2014.

Resultat for 2015

Årets resultat blev et overskud på 39,7mio.kr. før skat og 30,3 mio.kr. efter skat, hvilket er bedre end forventet væsentligt grundet et præference afkast (carried interest) på netto 5,8 mio.kr. og stiftelse af Danske PEP VI med højere tilsagt kapital end forventet. Stigningen i selskabets administrationsudgifter skyldes hovedsagligt udgifter relateret til stiftelsen af Danske PEP VI og flytningen fra lejemålet i Ny Kongensgade 10, København K.

Resultat før skat skønnes fordelt således på selskabets aktiviteter:

| | |
|--|------------|
| Hovedaktivitet - forvaltning af Danske PEP enheder: | 26 mio.kr. |
| Bi-aktivitet - administration af feeder fonde: | 8 mio.kr. |
| Ophørt aktivitet - præference afkast (carried interest): | 6 mio.kr. |

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte for 2015. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

Årets resultat anses som værende meget tilfredsstillende.

Begivenheder i 2015

Selskabet har i foråret 2015 etableret Danske PEP VI med tilsagn fra investorer på EUR 680 mio. Beløbet er over det forventede, men 1. closing blev gennemført lidt senere end forventet.

For at opnå en klar ansvars- og opgavefordeling blev det i maj 2015 besluttet, at selskabet alene skal fokusere på forvaltningen af Danske PEP-enheder. Som følge heraf er bi-aktiviteten med administration af feeder fonde pr. 1. januar 2016 overført til Danske Capital. I denne forbindelse er 6 stillinger fra selskabets Finance & Monitoring afdeling overført til Danske Capital.

Selskabet er i december 2015 flyttet til nye lokaler i Niels Juels Gade 7, København K.

2015 har i øvrigt aktivitetsmæssigt været præget af udvælgelsen af de kapitalfonde, som Danske PEP VI har investeret i.

Risici og usikkerhedsfaktorer

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 I-V som følge af kursudviklingen på de finansielle markeder samt exit aktiviteten i Danske PEP I-V's porteføljefonde.



Ledelsesberetning

Forventninger til 2016

Resultatet af hovedaktiviteten Danske PEP vil i 2016 dels afhænge af reduktionen i selskabets management fee grundlag på Danske PEP I til V, samt afslutningen på stiftelsen af Danske PEP VI. Udviklingen i management fee grundlaget er i nogen grad afhængigt af værdien af investeringsporteføljen i Danske PEP I-V, hvorfor kursudviklingen på de finansielle markeder samt exit aktiviteten i Danske PEP I til V's porteføljefonde har betydning for de samlede indtægter og dermed resultatet for 2016. Der forventes en reduktion i management fee grundlaget (og dermed indtægterne og resultatet) for Danske PEP I til V i niveauet 16% svarende til 8 mio.kr. Danske PEP VI estimeres at bidrage med management fee i niveauet 20 mio.kr., ligesom der i 2016 ikke estimeres med præference afkast fra Danske PEP enheder eller fra den i 2012 ophørte aktivitet.

Selskabets resultat før skat er følgelig behæftet med nogen usikkerhed, men forventes at blive på et noget lavere niveau end resultatet for 2015 grundet bortfald af nettoindtægter i form af administrationsfee fra bi-aktiviteten som følge af omstruktureringen af aktiviteterne i Finance & Monitoring afdelingen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2015 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet 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 2015 er sket med fast vederlag. Direktionen modtager herudover sin andel af eventuelle præference afkast (carried interest). Der henvises til note 5.

Bestyrelsens honorar for 2016 vil fortsat bestå af fast vederlag. En eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsforholdene i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2016 vil fortsat være med fast vederlag og ventes at blive reguleret under hensyntagen til aktivitetsforholdene i selskabet og den generelle lønudvikling i samfundet. Direktionen vil herudover modtage sin andel af eventuelle præference afkast (carried interest).



Ledelsesberetning

Videnressourcer

Selskabets aktiviteter gennemføres af selskabets ansatte, hvorfor der løbende er stor fokus på at fastholde og styrke medarbejdernes kompetancer, idet aktiviteterne stiller store specialiserede krav til medarbejdernes videnressourcer. Selskabets Compliance funktion er dog outsourcet til Danske Capital, division af Danske Bank. Det endelige ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos selskabet.

Ledelseshverv m.v.

Niels-Ulrik Moustén, formand
Head of Danske Capital, division af Danske Bank A/S

Bestyrelsesformand for:
Danske Invest Management A/S
Danske Invest Finland Oy (Finland)

Medlem af bestyrelsen for:
Danske Bank Finland Oy
Hovedstadens Liberale Erhvervsclub

Direktør for:
Netsuom ApS, Danmark

Henrik Bak
Head of Clients Danske Capital, division af Danske Bank A/S

Direktør for:
Henrik Bak Company APS
BAK Company Holding APS

Michael Norgaard
Underdirektør Danske Equity, division af Danske Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:
A/S Dansk Erhvervsinvestering

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

t.kr.

| Note | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| 2 Gebyrer og provisionsindtægter | 76.569 | 62.266 |
| 3 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | <u>-179</u> | <u>-205</u> |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter | 76.390 | 62.061 |
| 4 Administrationsgebyrer | <u>11.482</u> | <u>14.711</u> |
| Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer | 87.872 | 76.772 |
| Andre driftsindtægter | 1.937 | 3.454 |
| 5 Udgifter til personale og administration | <u>-50.212</u> | <u>-46.472</u> |
| Resultat for finansielle poster | 39.597 | 33.754 |
| 6 Finansielle indtægter | 282 | 11 |
| 7 Finansielle omkostninger | <u>-222</u> | <u>0</u> |
| Resultat for skat | 39.657 | 33.765 |
| 8 Skat | <u>-9.359</u> | <u>-8.360</u> |
| Årets resultat | <u>30.298</u> | <u>25.405</u> |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Udbytte | 30.298 | 25.405 |
| Overført til næste år | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Disponeret i alt | <u>30.298</u> | <u>25.405</u> |
| Totalindkomst | | |
| Årets resultat | 30.298 | 25.405 |
| Anden totalindkomst | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Periodens totalindkomst | <u>30.298</u> | <u>25.405</u> |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.

| Note | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|---------------|---------------|
| AKTIVER | | |
| Tilgodehavender | | |
| Tilgodehavende administrationsgebyrer m.v. | 8.867 | 4.616 |
| Aktuelle skatteaktiver | 975 | 870 |
| 8 Udsudte skatteaktiver | 218 | 372 |
| Andre tilgodehavender | 1.613 | 2.196 |
| Periodeafgrænsningsposter | 1.704 | 1.869 |
| Tilgodehavender i alt | 13.377 | 9.923 |
| 9 Likvide beholdninger | 76.393 | 58.767 |
| Aktiver i alt | 89.770 | 68.690 |
| PASSIVER | | |
| 10 Egenkapital | | |
| Aktiekapital | 5.000 | 5.000 |
| Overført overskud | 10.331 | 10.331 |
| Foreslået udbytte | 30.298 | 25.405 |
| Egenkapital i alt | 45.629 | 40.736 |
| Gæld | | |
| Anden gæld | 11.644 | 7.483 |
| 11 Periodeafgrænsningsposter | 32.497 | 20.471 |
| Gæld i alt | 44.141 | 27.954 |
| Passiver i alt | 89.770 | 68.690 |
| 10 Kernekapital | | |
| 12 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser | | |
| 13 Transaktioner med nærtstående parter | | |
| 14 Finansielle risici | | |
| 15 Hovedtal og nøgletal | | |



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

| t.kr. | Aktiekapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|-------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|---------|
| Egenkapital 1. januar 2014 | 5.000 | 10.331 | 16.500 | 31.831 |
| Årets resultat | - | 25.405 | - | 25.405 |
| Anden totalindkomst | - | 0 | - | 0 |
| Årets totalindkomst | - | 25.405 | - | 25.405 |
| Udbetalt udbytte | - | - | -16.500 | -16.500 |
| Foreslået udbytte | - | -25.405 | 25.405 | 0 |
| Egenkapital 1. januar 2015 | 5.000 | 10.331 | 25.405 | 40.736 |
| Årets resultat | - | 30.298 | - | 30.298 |
| Anden totalindkomst | - | 0 | - | 0 |
| Årets totalindkomst | - | 30.298 | - | 30.298 |
| Udbetalt udbytte | - | - | -25.405 | -25.405 |
| Foreslået udbytte | - | -30.298 | 30.298 | 0 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 5.000 | 10.331 | 30.298 | 45.629 |

Selskabets aktiekapital, der ikke er opdelt i forskellige aktieklasser, er fordelt på 1 aktie à kr. 5.000 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 2015 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.

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 Danske Capital (division af Danske Bank) samt administration af feeder fonde udbudt af Private Banking Elite (division af Danske Bank).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra fremleje af lokaler, fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt refunderede beløb vedrørende tidligere år.

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 nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

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.

Gældsforpligtelser

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

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

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. | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Note 2. Gebyrer og provisionsindtægter | | |
| Gebyrer og provisionsindtægter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber og andre kunder: | | |
| Danske Private Equity Partners I (1 kommanditselskab) | 93 | 817 |
| Danske Private Equity Partners II (3 kommanditselskaber) | 7.475 | 9.329 |
| Danske Private Equity Partners III (4 kommanditselskaber) | 7.606 | 9.985 |
| Danske Private Equity Partners IV (4 kommanditselskaber) | 17.463 | 18.903 |
| Danske Private Equity Partners V (4 kommanditselskaber) | 8.905 | 10.210 |
| Danske Private Equity Partners V New (4 kommanditselskaber) | 9.012 | 9.187 |
| Danske Private Equity Partners VI (3 kommanditselskaber) | 17.148 | 0 |
| Danske Capital – præference afkast (carried interest) opsagt ordning | 8.867 | 3.835 |
| I alt | <u>76.569</u> | <u>62.266</u> |

Note 3. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber:

| | | |
|------------------------------------|------------|------------|
| Danske Private Equity Partners III | 47 | 62 |
| Danske Private Equity Partners IV | 132 | 143 |
| I alt | <u>179</u> | <u>205</u> |

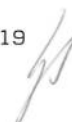
Note 4. Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber og andre kunder:

| | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Danske Capital – fondsadministration | 0 | 4.069 |
| Merchant Equity Fund-of-Funds | 736 | 740 |
| Merchant Equity Mid Cap Nordic | 1.101 | 1.013 |
| Merchant Equity Large Cap Europe | 1.023 | 955 |
| Merchant Equity Large Cap Europe II | 2.065 | 1.832 |
| Merchant Equity Large Cap Europe III | 861 | 868 |
| Merchant Equity Large Cap Europe IV | 2.169 | 1.874 |
| Merchant Equity Large Cap Europe V | 2.811 | 2.601 |
| Merchant Equity Infrastructure | 716 | 759 |
| I alt | <u>11.482</u> | <u>14.711</u> |

Fondsadministrationsaftalen med Danske Capital ophørte 1. december 2014, da aktiviteten ikke kan udføres af en FAIF med tilladelse.

Administration af feeder fonde udbudt af Private Banking Elite er pr. 1. januar 2016 overgået til Danske Capital.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Note 5. Udgifter til personale og administration | | |
| Personaleudgifter | 33.852 | 33.520 |
| Administrationsudgifter | <u>16.360</u> | <u>12.952</u> |
| I alt | <u>50.212</u> | <u>46.472</u> |
| Løn og vederlag til direktion og bestyrelse: | | |
| Direktion | 5.340 | 4.849 |
| Bestyrelse | <u>320</u> | <u>320</u> |
| I alt optjent | <u>5.660</u> | <u>5.169</u> |
| Personaleudgifter: | | |
| Løn | 27.662 | 26.937 |
| Pension | 1.967 | 2.086 |
| Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring | 3.177 | 3.009 |
| Øvrige personaleudgifter | <u>1.046</u> | <u>1.488</u> |
| I alt | <u>33.852</u> | <u>33.520</u> |
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året | 20 | 19 |
| Bestyrelse | | |
| Fast vederlag | 320 | 320 |
| Variabelt vederlag | <u>0</u> | <u>0</u> |
| I alt optjent | <u>320</u> | <u>320</u> |
| Antal personer | 3 | 3 |
| Direktion | | |
| John Danielsen | | |
| Fast vederlag | 4.461 | 4.467 |
| Variabelt vederlag | 0 | 0 |
| Præference afkast (carried interest) | <u>879</u> | <u>382</u> |
| I alt optjent | <u>5.340</u> | <u>4.849</u> |
| Antal personer | 1 | 1 |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|
| Note 5. Udgifter til personale og administration, fortsat | | |
| Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen | | |
| Niels-Ulrik Moustén | 160 | 160 |
| Henrik Bak | 80 | 80 |
| Michael Nørgaard | 80 | 80 |
| I alt | <u>320</u> | <u>320</u> |

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2015 (i lighed med 2014) modtaget direktions- eller bestyrelseshonorar fra andre selskaber i Danske Bank Koncernen.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2015 afholdt vederlag for i alt 16.241 t.kr. til 7 væsentlige risikotagere ud over direktionen.

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 14.324 t.kr. og præference afkast 1.917 t.kr.

Aktiebaseret vederlag

I 2012 er en andel af variable aflønning til direktionen tildelt i form af betingede aktier.

Betingede aktier i Danske Bank er til disposition op til 5 år fra tildeling under forudsætning af, at medarbejderen ikke har opsagt sin stilling, bortset fra ved pensionering. For betingede aktier optjent i 2011 og senere er der, udover uopsagt stilling, tilknyttet krav om, at koncernen som helhed og den konkrete afdeling, som medarbejderen er ansat i, opnår et vist resultat de næste 5 år.

Dagsværdien af de betingede aktier opgøres som aktiernes kursværdi fratrukket medarbejdernes betaling.

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2015

| Tildelingsår 2012 | Antal | Værdi |
|-------------------|------------|------------|
| John Danielsen | <u>852</u> | <u>158</u> |

Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2014

| Tildelingsår 2012 | Antal | Værdi |
|-------------------|------------|------------|
| John Danielsen | <u>852</u> | <u>143</u> |



Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| Note 6. Finansielle indtægter | | |
| Renter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 11 |
| Øvrige renteindtægter | <u>282</u> | <u>11</u> |
| I alt | <u><u>282</u></u> | <u><u>11</u></u> |
| Note 7. Finansielle omkostninger | | |
| Renter til tilknyttede virksomheder | 205 | 0 |
| Øvrige renteomkostninger | 0 | 0 |
| Renter vedr. selskabsskat | <u>17</u> | <u>0</u> |
| I alt | <u><u>222</u></u> | <u><u>0</u></u> |
| Note 8. Skat | | |
| Beregnet skat af årets indkomst | 9.225 | 8.130 |
| Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent | -10 | 42 |
| Udskudt skat | 164 | 202 |
| Regulering af tidligere års skat | <u>-19</u> | <u>-14</u> |
| I alt | <u><u>9.359</u></u> | <u><u>8.360</u></u> |
| Afstemning af årets skatteudgift: | | |
| 23,5% af årets resultat før skat (2014: 24,5%) | 9.319 | 8.272 |
| 23,5% af permanente afvigelser samt rentetillæg (2014: 24,5%) | 69 | 60 |
| Regulering som følge af nedsættelse af skatteprocent | -10 | 42 |
| Regulering af tidligere års skat | <u>-19</u> | <u>-14</u> |
| | <u><u>-9.359</u></u> | <u><u>8.360</u></u> |
| Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører: | | |
| Materielle anlægsaktiver | 115 | 140 |
| Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m. | <u>103</u> | <u>232</u> |
| I alt | <u><u>218</u></u> | <u><u>372</u></u> |
| Note 9. Likvide beholdninger | | |
| Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter | <u>76.393</u> | <u>58.767</u> |
| I alt | <u><u>76.393</u></u> | <u><u>58.767</u></u> |

Heraf er 15 mio.kr. anbragt på en særlig konto til dækning af kapitalkrav iht. FAIF loven.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Note 10. Kernekapital | | |
| Egenkapital | 45.629 | 40.736 |
| Foreslået udbytte | -30.298 | -25.405 |
| Udskudte skatteaktiver | -218 | -372 |
| Kernekapital | <u>15.113</u> | <u>14.959</u> |
| Basiskapital | <u>15.113</u> | <u>14.959</u> |
| Kapitalbehov | <u>11.680</u> | <u>11.006</u> |

Pr. 1. januar 2016 udgør kapitalkravet 12.615 t.kr.

Note 11. Periodeafgrænsningsposter (passiver)

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Forudmodtagne management fees | <u>32.497</u> | <u>20.471</u> |
| I alt | <u>32.497</u> | <u>20.471</u> |

12. 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 spaltningsplanen. 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 13. 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. | 2015 | 2014 |
|--|--------|--------|
| Administrationsgebyrer | 0 | 4.069 |
| Præference afkast | 8.867 | 3.835 |
| Diverse omkostninger til administrative funktioner | 2.432 | 1.920 |
| Renter af bankindestående | -205 | 11 |
| Bankindestående pr. ultimo | 76.393 | 58.767 |

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

Note 14. 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 I-V som følge af kursudviklingen på de finansielle markeder samt exit aktiviteten i Danske PEP I-V's porteføljefonde.

Bestyrelsen drøfter løbende selskabets kapitalbehov og risici og har senest på sit bestyrelsesmøde den 1. februar 2016 foretaget en samlet drøftelse heraf.

Note 15. Hovedtal og nøgletal

tkr.

| Hovedtal | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer | 87.872 | 76.772 | 77.799 | 95.236 | 80.536 |
| Udgifter til personale og administration | 50.212 | 46.472 | 44.181 | 44.631 | 42.304 |
| Resultat før finansielle poster | 39.597 | 33.754 | 35.264 | 51.460 | 39.470 |
| Årets resultat | 30.298 | 25.405 | 26.423 | 38.711 | 29.970 |
| Egenkapital | 45.629 | 40.736 | 31.831 | 44.408 | 35.697 |
| Aktiver i alt | 89.770 | 68.690 | 76.276 | 95.248 | 73.151 |
| Nøgletal | | | | | |
| Solvensprocent 1) | 129 | 136 | - | - | - |
| Egenkapitalforrentning før skat i pct. 2) | 92 | 93 | 93 | 129 | 107 |
| Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2) | 70 | 70 | 69 | 97 | 80 |
| Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere | 20 | 19 | 19 | 18 | 17 |
| Antal Fund-of-Funds (Danske PEP) under administration | 7 | 6 | 6 | 5 | 5 |
| Antal feeder fonde under administration | 8 | 8 | 8 | 7 | 7 |
| Antal fonde enheder i alt under administration | 31 | 28 | 28 | 23 | 23 |
| Formue under forvaltning i mio.kr. 3) | 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 2015.

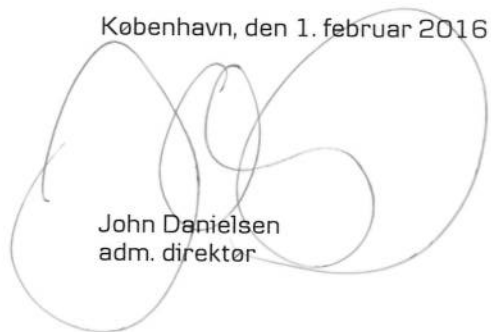
Årsrapporten aflægges efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 1. februar 2016



John Danielsen
adm. direktør

Direktionen



Niels-Ulrik Moustén
formand

Bestyrelsen



Henrik Bak



Michael Nørgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Danske Private Equity A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

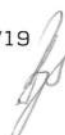
København, den 1. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor


Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor



Supplerende information

Kontaktperson i Danske Private Equity A/S
John Danielsen
direktør

Besøgsadresse

Danske Private Equity A/S
Niels Juels Gade 7
1059 København K
Telefon 33 44 63 00

Relevante links

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

