

## 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 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 1. marts 2017

Dirigent



Lars John Sandvik

## Indhold

Indhold.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Aktivitet.....	3
Resultat for 2016.....	3
Begivenheder i 2016.....	3
Risici og usikkerhedsfaktorer.....	3
Forventninger til 2017.....	3
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.....	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.

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

Det blev i maj 2015 besluttet, at selskabet alene skal fokusere på forvaltningen af Danske PEP-enheder. Som følge heraf blev bi-aktiviteten med administration af visse investeringsprojekter udbudt af Private Banking Elite (division af Danske Bank) overført til Wealth Management (division af Danske Bank) pr. 1. januar 2016.

Selskabet har tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF). Selskabet er ejet af Danske Bank.

### Resultat for 2016

Årets resultat blev et overskud på 44,3 mio.kr. før skat og 34,5 mio.kr. efter skat, hvilket er bedre end forventet. Årets resultat før skat er positivt påvirket af modtaget præference afkast (carried interest) på netto 16,4 mio.kr. I dette beløb indgår en med modparten aftalt regulering vedrørende årene 2014 og 2015 på 6,8 mio.kr. Selskabets administrations- og personaleudgifter er lavere end i 2015 som følge af bortfald af aktiviteter. Faldet i administrationsudgifter er hovedsageligt lavere som følge af reducerede udgifter til lokaler. På trods af at 6 stillinger fra selskabets Finance & Monitoring afdeling blev overført til Wealth Management pr. 1. januar 2016 er selskabets personaleudgifter steget. Stigningen kan henføres til yderligere aflønning af medarbejdere som følge af det modtagne præference afkast i 2016.

Resultat for skat skønnes fordelt således på selskabets aktiviteter:

Hovedaktivitet - forvaltning af Danske PEP enheder:	18 mio.kr.
Ophørt aktivitet - præference afkast (carried interest):	16 mio.kr.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte for 2016. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

Årets resultat anses som værende meget tilfredsstillende.

### Begivenheder i 2016

Danske PEP VI modtog i foråret 2016 yderligere tilsagn fra investorer til Danske PEP VI og der blev gennemført final closing med et samlet tilsagn fra investorerne på EUR 700 mio., svarende til den fastsatte hard-cap.

2016 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 porteføljerfonde.

### Forventninger til 2017

Resultatet af hovedaktiviteten Danske PEP vil i 2017 dels afhænge af reduktionen i selskabets management fee grundlag på Danske PEP III til VI og dels stiftelse af Danske PEP VII i relation til størrelsen af tilsagn fra investorer og hvornår management fee kan beregnes fra.

Udviklingen i management fee grundlaget er i nogen grad afhængigt af værdien af investeringsporteføljen i Danske PEP III-V, hvorfor kursudviklingen på de finansielle markeder samt exit aktiviteten i Danske PEP III til V's porteføljerfonde har betydning for de samlede indtægter og dermed resultatet for 2017. Der forventes en reduktion i management fee grundlaget (og dermed indtægterne og resultatet) for Danske PEP III til V i niveauet 5 mio.kr. Danske PEP VII estimeres til at bidrage med management fee i niveauet 1 mio.kr. Der estimeres i 2017 ikke med præference afkast fra Danske PEP enheder eller fra den i 2012 ophørte aktivitet.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2016 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 2016 er sket med fast vederlag. Direktionen modtager herudover sin andel af eventuelle præference afkast (carried interest). Der henvises til note 5.

Bestyrelsens honorar for 2017 vil fortsat bestå af fast vederlag. En eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsforholdene i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2017 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 Wealth Management, division af Danske Bank. Selskabets Risikostyrings funktion er i 2016 blevet outsourcet til Danske Invest Management, et datterselskab af Danske Bank A/S. Det endelige ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos selskabet.

### Ledelseshverv m.v.

#### **Henrik Gade Jepsen**, formand

Head of Asset Management in Wealth Management, division af Danske Bank.

#### **Henrik Bak**

Head of Institutional Clients in Wealth Management, division af Danske Bank.

Direktør for:

Henrik Bak Company ApS  
BAK Company Holding ApS

#### **Niels-Ulrik Moustén**

Formand for bestyrelsen for:  
AlphaCore Fonder AB (Sverige)

Medlem af bestyrelsen for:

PFA-Fonden  
PFA Holding A/S  
PFA Pension A/S  
Aeolus Offshore Wind Company GmbH (Tyskland)

#### **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	2016	2015	
2	Gebyrer og provisionsindtægter	89.999	76.569
3	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-152</u>	<u>-179</u>
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	89.847	76.390
4	Administrationsgebyrer	<u>0</u>	<u>11.482</u>
	Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer	89.847	87.872
	Andre driftsindtægter	0	1.937
5	Udgifter til personale og administration	<u>-45.336</u>	<u>-50.212</u>
	<b>Resultat for finansielle poster</b>	<b>44.511</b>	<b>39.597</b>
6	Finansielle indtægter	28	282
7	Finansielle omkostninger	<u>-269</u>	<u>-222</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>44.270</b>	<b>39.657</b>
8	Skat	<u>-9.760</u>	<u>-9.359</u>
	<b>Årets resultat</b>	<b><u>34.510</u></b>	<b><u>30.298</u></b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Udbytte	34.510	30.298
	Overført til næste år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>34.510</u></b>	<b><u>30.298</u></b>
	<b>Totalindkomst</b>		
	Årets resultat	34.510	30.298
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b><u>34.510</u></b>	<b><u>30.298</u></b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

t.kr.

Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>AKTIVER</b>		
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	14.809	8.867
Aktuelle skatteaktiver	0	975
8 Udskudte skatteaktiver	206	218
Andre tilgodehavender	0	1.613
Periodeafgrænsningsposter	1.933	1.704
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>16.948</b>	<b>13.377</b>
9 <b>Likvide beholdninger</b>	<b>70.017</b>	<b>76.393</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>86.965</b>	<b>89.770</b>
<b>PASSIVER</b>		
10 <b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	5.000	5.000
Overført overskud	10.331	10.331
Foreslået udbytte	34.510	30.298
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>49.841</b>	<b>45.629</b>
<b>Gæld</b>		
Aktuelle skatteforpligtelser	948	0
Anden gæld	11.244	11.644
11 <b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>24.932</b>	<b>32.497</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>37.124</b>	<b>44.141</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>86.965</b>	<b>89.770</b>
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 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 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 31. december 2016	5.000	10.331	34.510	49.841

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 2016 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 Wealth Management (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 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 markedspriseniveau. 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.	2016	2015
<b>Note 2. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Gebyrer og provisionsindtægter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber og andre kunder:		
Danske Private Equity Partners I (1 kommanditselskab)	0	93
Danske Private Equity Partners II (3 kommanditselskaber)	4.288	7.475
Danske Private Equity Partners III (4 kommanditselskaber)	5.962	7.606
Danske Private Equity Partners IV (4 kommanditselskaber)	15.235	17.463
Danske Private Equity Partners V (4 kommanditselskaber)	8.550	8.905
Danske Private Equity Partners V New (4 kommanditselskaber)	8.912	9.012
Danske Private Equity Partners VI (3 kommanditselskaber)	21.775	17.148
Danske Capital - præference afkast (carried interest) opsagt ordning	25.277	8.867
I alt	<u>89.999</u>	<u>76.569</u>

### Note 3. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber:

Danske Private Equity Partners III	37	47
Danske Private Equity Partners IV	115	132
I alt	<u>152</u>	<u>179</u>

### Note 4. Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber og andre kunder:

Merchant Equity Fund-of-Funds	0	736
Merchant Equity Mid Cap Nordic	0	1.101
Merchant Equity Large Cap Europe	0	1.023
Merchant Equity Large Cap Europe II	0	2.065
Merchant Equity Large Cap Europe III	0	861
Merchant Equity Large Cap Europe IV	0	2.169
Merchant Equity Large Cap Europe V	0	2.811
Merchant Equity Infrastructure	0	716
I alt	<u>0</u>	<u>11.482</u>

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2016	2015
<b>Note 5. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	34.995	33.852
Administrationsudgifter	<u>10.341</u>	<u>16.360</u>
I alt	<u>45.336</u>	<u>50.212</u>
<b>Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:</b>		
Direktion	6.948	5.340
Bestyrelse	<u>350</u>	<u>320</u>
I alt optjent	<u>7.298</u>	<u>5.660</u>
<b>Personaleudgifter:</b>		
Løn	28.788	27.662
Pension	1.770	1.967
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	3.810	3.177
Øvrige personaleudgifter	<u>627</u>	<u>1.046</u>
I alt	<u>34.995</u>	<u>33.852</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	14	20
<b>Bestyrelse</b>		
Fast vederlag	350	320
Variabelt vederlag	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>350</u>	<u>320</u>
Antal personer	4	3
<b>Direktion</b>		
John Danielsen		
Fast vederlag	4.481	4.461
Variabelt vederlag	0	0
Præference afkast (carried interest)	<u>2.467</u>	<u>879</u>
I alt optjent	<u>6.948</u>	<u>5.340</u>
Antal personer	1	1

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

t.kr.	2016	2015
<b>Note 5. Udgifter til personale og administration, fortsat</b>		
<b>Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen</b>		
Henrik Gade Jepsen	60	0
Niels-Ulrik Mousten	130	160
Henrik Bak	80	80
Michael Nørgaard	80	80
I alt	<u>350</u>	<u>320</u>

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2016 (i lighed med 2015) modtaget direktions- eller bestyrelseshonorar fra andre selskaber i Danske Bank koncernen.

#### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2016 afholdt vederlag for i alt 17.730 t.kr. til 6 væsentlige risikotagere ud over direktionen. (2015: 16.241 t.kr. til 7 væsentlige risikotagere ud over direktionen).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 12.571 t.kr. og præference afkast 5.159.kr. (2015: 14.324 og 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 2016

Tildelingsår 2012	Antal	Værdi
John Danielsen	<u>0</u>	<u>0</u>

#### Direktionens beholdninger og dagsværdi heraf ultimo 2015

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

t.kr.	2016	2015
<b>Note 6. Finansielle indtægter</b>		
Øvrige renteindtægter	0	282
Renter vedr. selskabsskat	<u>28</u>	<u>0</u>
I alt	<u>28</u>	<u>282</u>
<b>Note 7. Finansielle omkostninger</b>		
Renter til tilknyttede virksomheder	269	205
Renter vedr. selskabsskat	<u>0</u>	<u>17</u>
I alt	<u>269</u>	<u>222</u>
<b>Note 8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	9.748	9.224
Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af skatteprocent	0	-10
Regulering af udskudt skat	12	164
Regulering af tidligere års skat	<u>0</u>	<u>-19</u>
I alt	<u>9.760</u>	<u>9.359</u>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22,0% af årets resultat før skat (2015: 23,5%)	9.739	9.319
22,0% af permanente afvigelser samt rentetillæg (2015: 23,5%)	21	69
Regulering som følge af nedsættelse af skatteprocent	0	-10
Regulering af tidligere års skat	<u>0</u>	<u>-19</u>
	<u>9.760</u>	<u>-9.359</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	100	115
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	<u>106</u>	<u>103</u>
I alt	<u>206</u>	<u>218</u>
<b>Note 9. Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitut	<u>70.017</u>	<u>76.393</u>
I alt	<u>70.017</u>	<u>76.393</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.	2016	2015
<b>Note 10. Kernekapital</b>		
Egenkapital	49.841	45.629
Foreslået udbytte	-34.510	-30.298
Udskudte skatteaktiver	<u>-206</u>	<u>-218</u>
Kernekapital	<u>15.125</u>	<u>15.113</u>
Basiskapital	<u>15.125</u>	<u>15.113</u>
Kapitalbehov	<u>12.615</u>	<u>11.680</u>

Pr. 1. januar 2017 udgør kapitalkravet 11.469 t.kr.

### Note 11. Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Forudmodtagne management fees	<u>24.932</u>	<u>32.497</u>
I alt	<u>24.932</u>	<u>32.497</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 huslejeforpligtelser.

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.	2016	2015
Administrationsgebyrer	0	0
Præference afkast	25.277	8.867
Diverse omkostninger til administrative funktioner	2.001	2.432
Lokaleomkostninger	1.523	0
Renter af bankindestående	-268	-205
Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	14.809	8.867
Bankindestående pr. ultimo	70.017	76.393

## 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 7. februar 2017 foretaget en samlet drøftelse heraf.

#### Note 15. Hovedtal og nøgletal

tkr.

Hovedtal	2016	2015	2014	2013	2012
Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer	89.847	87.872	76.772	77.799	95.236
Udgifter til personale og administration	45.336	50.212	46.472	44.181	44.631
Resultat før finansielle poster	44.511	39.597	33.754	35.264	51.460
Årets resultat	34.510	30.298	25.405	26.423	38.711
Egenkapital	49.841	45.629	40.736	31.831	44.408
Aktiver i alt	86.965	89.770	68.690	76.276	95.248
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent 1)	120	129	136	-	-
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 2)	93	92	93	93	129
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	72	70	70	69	97
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	14	20	19	19	18
Antal Fund-of-Funds (Danske PEP) under administration	7	7	6	6	5
Antal feeder fonde under administration	0	8	8	8	7
Antal fonde enheder i alt under administration	23	31	28	28	23
Formue under forvaltning i mio.kr. 3)	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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 7. februar 2017



John Danielsen  
adm. direktør

Direktionen

Bestyrelsen



Henrik Gade Jepsen  
formand



Niels-Ulrik Mousten



Henrik Bak



Michael Nørgaard

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Danske Private Equity A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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 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 7. februar 2017

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Supplerende information

### Kontaktperson i Danske Private Equity A/S

John Danielsen  
direktor

### Besogsadresse

Danske Private Equity A/S

Niels Juels Gade 7

1059 København K

Telefon 33 44 63 00

### Relevante links

[www.danskebank.com/danskeprivateequity](http://www.danskebank.com/danskeprivateequity)

[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)

[www.danskebank.com](http://www.danskebank.com)