

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 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 29. april 2019

 Dirigent

Indhold

Indhold.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Aktivitet.....	3
Begivenheder i 2018	3
Resultat for 2018	3
Risici og usikkerhedsfaktorer.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Forventninger til 2019.....	4
Aflønning	4
Videnressourcer	4
Ledelseshverv 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 2018

Der har i 2018 været fokuseret på den løbende monitorering af de forvaltede fonde og opbygningen af et nyt investeringsteam samt arbejdet med stiftelsen af en ny Danske PEP fond (Danske PEP 2018).

I juni 2018 blev det offentliggjort at Michael Nørgaard pr. 1. august 2018 ville blive afløst af Claus Heimann Larsen som selskabets direktør. Claus Heimann Larsen har siden tiltrædelsen videreført arbejdet med opbygningen af den organisation der skal stå for den langsigtede strategi for lancering af nye succesfulde fonde herunder stiftelsen af Danske PEP 2018. Et vigtigt fokus i dette arbejde har været at integrere Danske Private Equity i højere grad i Danske Bank Wealth Management.

I oktober 2018 traf et flertal af investorerne i Danske PEP I-VI beslutning om at flytte forvaltningen af disse fonde til en anden forvalter. Selskabets forvaltning af Danske PEP VI ophørte pr. 1. november 2018 og forvaltningen af Danske PEP I - V er ophørt pr. 1. januar 2019.

Selskabet har i efteråret gennemført 1. closing i Danske PEP 2018 med et tilsagn på 250 mio.EUR. Selskabet forventer at rejse 500 - 600 mio.EUR.

Resultat for 2018

Årets resultat blev et overskud på 46,4 mio.kr. før skat og 36,2 mio.kr. efter skat, hvilket er væsentligt bedre end den oprindelige forventning. Det bedre resultat i 2018 i forhold til 2017 kan hovedsagligt henføres til indtægtsført termination fee som følge af opsigelsen af selskabet som forvalter af Danske PEP I - VI.

Selskabets gebyrer og provisionsindtægter er i 2018 realiseret over forventningerne. Dette skyldes hovedsagligt et engangsbeløb på 49,5 mio.kr. i termination fee. Gebyr og provisionsindtægterne i form af løbende management fee har været lavere end forventet, hvilket skyldtes tilbagebetaling af tidligere opkrævet management fee vedr. Danske PEP VI USD og Danske PEP USD Parallel som følge af nedsættelsen investrernes tilsagn til disse fonde, en reduktion i selskabets management fee grundlag på Danske PEP III - V samt en generel nedsættelse af management fee'et som følge af øget konkurrence. I årets resultat før skat indgår modtaget præference afkast (carried interest) på 9,3 mio.kr. fra 2013-aftalen.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter er væsentligt højere end i 2017. Den højere udgift kan henføres til anvendelsen af en warehousefacilitet i Wealth Management forud for stiftelsen af Danske PEP 2018 og udgør ledelsens skøn over den forventede udgift. Der henvises endvidere til note 3 i årsregnskabet.

Selskabets administrations- og personaleudgifter er væsentligt lavere end i 2017, hvilket hovedsagligt kan henføres til højere personalerelaterede omkostninger i 2017 i forbindelse med de gennemførte organisatoriske ændringer.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 7,2 mio.kr. i udbytte for 2018. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under hensyntagen til den beløbsmæssige effekt af de modtagne termination fees.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Selskabets indtægter fra de udbudte Fund-of-funds produkter er afhængige af udviklingen i management fee grundlaget. Grundlaget afhænger af størrelsen af tilgang fra investorerne samt i realisationsperioden af reduktionen i værdien af investeringsporteføljen som følge af udviklingen og exit aktiviteten i porteføljefondene.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2019

Resultatet af Danske PEP vil i 2019 hovedsagligt afhænge af Danske PEP 2018 i relation til størrelsen af tilsagn fra investorer og hvornår management fee kan beregnes fra.

I lighed med tidligere år budgetteres der i 2019 heller ikke med præference afkast fra Danske PEP enheder eller fra 2013-aftalen.

Selskabets administrations- og personaleudgifter forventes samlet set at blive på et lavere niveau i 2019 end i 2018.

Årets resultat for 2019 forventes at blive væsentligt lavere end i 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Som nævnt i afsnittet om begivenheder i 2018 er selskabets forvaltning af Danske PEP Danske PEP I - V ophørt pr. 1. januar 2019.

Der er i tiden fra den 31. december 2018 til regnskabets 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 2018 er sket med fast og variabelt vederlag. Der henvises til note 4.

Bestyrelsens honorar for 2019 vil fortsat bestå af fast vederlag. En eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsforholdene i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2019 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 Investments & Solutions, Wealth Management, Danske Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Finansforeningen

Lisbet Kragelund

Head of Group Accounts, Danske Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Leasing A/S

Danske Mortgage Bank Plc., Finland

Michael Norgaard

Medlem af bestyrelsen for:

A/S Dansk Erhvervsinvestering

Danske Alternatives ICAV, Irland

Danske European Loan Designated Activity Company, Irland

Danske European Loan Designated Activity Company II, Irland

Claus Heimann Larsen, direktør

Selskabets direktør bestrider ikke øvrige ledelseshverv

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

t.kr.

Note	2018	2017
2 Gebyrer og provisionsindtægter	84.842	71.860
3 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-3.531	-131
Netto gebyr- og provisionsindtægter	81.311	71.729
4 Udgifter til personale og administration	-34.616	-60.002
Resultat for finansielle poster	46.695	11.727
5 Finansielle indtægter	0	0
6 Finansielle omkostninger	-282	-298
Resultat før skat	46.413	11.429
7 Skat	-10.219	-2.566
Årets resultat	36.194	8.863
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte	7.246	0
Overført til næste år	28.948	8.863
Disponeret i alt	36.194	8.863
Totalindkomst		
Årets resultat	36.194	8.863
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	36.194	8.863

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.

Note	31.12.2018	31.12.2017
AKTIVER		
Tilgodehavender		
Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	9.771	15.782
Aktuelle skatteaktiver	0	267
7 Udskudte skatteaktiver	108	1.773
Andre tilgodehavender	963	1.068
Periodeafgrænsningsposter	1.535	1.867
Tilgodehavender i alt	12.377	20.757
8 Likvide beholdninger	88.507	44.787
Aktiver i alt	100.884	65.544
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital	6.000	6.000
Overført overskud	62.142	33.194
Foreslået udbytte	7.246	0
Egenkapital i alt	75.388	39.194
Hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser	0	6.763
Hensatte forpligtelser i alt	0	6.763
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtelser	3.054	0
Anden gæld	22.442	7.902
10 Periodeafgrænsningsposter	0	11.685
Gæld i alt	25.496	19.587
Passiver i alt	100.884	65.544
9 Kernekapital		
11 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
12 Transaktioner med nærtstående parter		
13 Finansielle risici		
14 Hovedtal og nøgletal		
15 Revisionshonorar		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
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 1. januar 2018	6.000	33.194	0	39.194
Årets resultat	-	36.194	-	36.194
Anden totalindkomst	-	0	-	0
Årets totalindkomst	-	36.194	-	36.194
Udbetalt udbytte	-	-	0	0
Foreslået udbytte	-	-7.246	7.246	0
Egenkapital 31. december 2018	6.000	62.142	7.246	75.388

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 2018 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 Bekendtgørelse om finansielle rapporter 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 indregning, måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser. Ændringsbekendtgørelsen har ikke haft effekt på Danske Private Equity A/S.

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 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.

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 nettorealiseringsværdi.

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 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.	2018	2017
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	0
Danske Private Equity Partners III (4 kommanditselskaber)	5.730	5.043
Danske Private Equity Partners IV (4 kommanditselskaber)	21.671	13.304
Danske Private Equity Partners V (4 kommanditselskaber)	14.130	8.090
Danske Private Equity Partners V New (4 kommanditselskaber)	14.164	8.515
Danske Private Equity Partners VI (3 kommanditselskaber)	19.375	21.126
Danske PEP 2018 (3 kommanditselskaber)	482	0
Wealth Management – præference afkast (carried interest) opsagt ordning	9.290	15.782
I alt	<u>84.842</u>	<u>71.860</u>

Note 3. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber:

Danske Private Equity Partners III	7	31
Danske Private Equity Partners IV	24	100
Danske PEP 2018	3.500	0
I alt	<u>3.531</u>	<u>131</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2018	2017
Note 4. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	27.876	47.640
Administrationsudgifter	<u>6.740</u>	<u>12.362</u>
I alt	<u>34.616</u>	<u>60.002</u>
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.581	12.839
Bestyrelse	<u>300</u>	<u>345</u>
I alt optjent	<u>6.881</u>	<u>13.184</u>
Personaleudgifter:		
Løn	23.625	41.761
Pension	1.264	1.753
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	2.446	3.847
Øvrige personaleudgifter	<u>541</u>	<u>279</u>
I alt	<u>27.876</u>	<u>47.640</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	<u>11</u>	<u>15</u>
Bestyrelse		
Fast vederlag	300	345
Variabelt vederlag	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>300</u>	<u>345</u>
Antal personer	<u>3</u>	<u>3</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2018	2017
Note 4. Udgifter til personale og administration, fortsat		
Direktion		
Claus Heimann Larsen (tiltrådt 1. august 2018)		
Fast vederlag	991	0
Variabelt vederlag	0	0
Præference afkast (carried interest)	0	0
I alt optjent	<u>991</u>	<u>0</u>
Michael Nørgaard (tiltrådt 1. juli 2017 og fratrådt 1. august 2018)		
Fast vederlag	5.590	498
Variabelt vederlag	0	0
Præference afkast (carried interest)	0	0
I alt optjent	<u>5.590</u>	<u>498</u>
John Danielsen (fratrådt 1. juli 2017)		
Fast vederlag	0	3.389
Variabelt vederlag	0	8.952
Præference afkast (carried interest)	0	0
I alt optjent	<u>0</u>	<u>12.341</u>
Vederlag til direktionen i alt	<u>6.581</u>	<u>12.839</u>
Antal personer	<u>1</u>	<u>1</u>
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen		
Henrik Gade Jepsen	160	160
Niels-Ulrik Moustén (fratrådt 8. december 2017)	0	80
Henrik Bak (fratrådt 1. marts 2017)	0	20
Michael Nørgaard	80	80
Lisbet Kragelund (tiltrådt 8. december 2017)	60	5
I alt	<u>300</u>	<u>345</u>

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2018 (i lighed med 2017) modtaget direktions- eller bestyrelseshonorar fra andre selskaber i Danske Bank koncernen.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2018 afholdt vederlag for i alt 8.819 t.kr. til 4 væsentlige risikotagere ud over direktionen. (2017: 18.010 t.kr. til 6 væsentlige risikotagere ud over direktionen).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 5.511 t.kr. og variabelt vederlag 3.308 t.kr. (2017: 13.044 og 4.966 t.kr.)

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2018	2017
Note 5. Finansielle indtægter		
Renter vedr. selskabsskat	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>
 Note 6. Finansielle omkostninger		
Renter til tilknyttede virksomheder	282	266
Renter vedr. selskabsskat	<u>0</u>	<u>32</u>
I alt	<u>282</u>	<u>298</u>
 Note 7. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	8.554	4.133
Regulering af udskudt skat	<u>1.665</u>	<u>-1.567</u>
I alt	<u>10.219</u>	<u>2.566</u>
 Afstemning af årets skatteudgift:		
22,0% af årets resultat før skat (2017: 22,0%)	10.211	2.514
22,0% af permanente afvigelser samt rentetillæg (2017: 22,0%)	<u>8</u>	<u>52</u>
	<u>10.219</u>	<u>2.566</u>
 Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	56	75
Hensatte forpligtelser	0	1.488
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	<u>52</u>	<u>210</u>
I alt	<u>108</u>	<u>1.773</u>
 Note 8. Likvide beholdninger		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitut	<u>88.507</u>	<u>44.787</u>
I alt	<u>88.507</u>	<u>44.787</u>

Heraf er 17.500 t.kr. anbragt på en særlig konto til dækning af kapitalkrav iht. FAIF loven.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2018	2017
Note 9. Kernekapital		
Egenkapital	75.388	39.246
Foreslået udbytte	-7.246	0
Udskudte skatteaktiver	<u>-108</u>	<u>-1.773</u>
Kernekapital	<u>68.034</u>	<u>37.473</u>
Basiskapital	<u>68.034</u>	<u>37.473</u>
Kapitalbehov	<u>15.245</u>	<u>11.469</u>
Pr. 1. januar 2019 udgør kapitalkravet 8.866 t.kr.		

Note 10. Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Forudmodtagne management fees	<u>0</u>	<u>11.685</u>
I alt	<u>0</u>	<u>11.685</u>

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 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 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.	2018	2017
Præference afkast	9.290	15.782
Diverse omkostninger til administrative funktioner	-2.501	-2.346
Lokaleomkostninger	-524	-1.090
Renter af bankindestående	-282	-266
Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	9.290	15.782
Andre tilgodehavender	458	524
Bankindestående pr. ultimo	88.507	44.787
Anden gæld	1.398	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Note 13. Finansielle risici

Selskabets indtægter fra det udbudte Fund-of-funds produkt er afhængig 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 som følge af kursudviklingen på de finansielle markeder samt exit aktiviteten i de underliggende porteføljefondene.

Bestyrelsen drøfter løbende selskabets kapitalbehov og risici og har senest på sit bestyrelsesmøde den 27. februar 2019 foretaget en samlet drøftelse heraf.

Note 14. Hovedtal og nøgletal

t.kr.

Hovedtal	2018	2017	2016	2015	2014
Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer	81.311	71.729	89.847	87.872	76.772
Udgifter til personale og administration	34.616	60.002	45.336	50.212	46.472
Resultat før finansielle poster	46.695	11.727	44.511	39.597	33.754
Årets resultat	36.194	8.863	34.510	30.298	25.405
Egenkapital	75.388	39.194	49.841	45.629	40.736
Aktiver i alt	100.884	65.544	86.965	89.770	68.690
Nøgletal					
Solvensprocent 1)	446	327	120	129	136
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 2)	81	26	93	92	93
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	63	20	72	70	70
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	11	15	15	20	19
Antal Fund-of-Funds (Danske PEP) under forvaltning	6	6	6	6	5
Antal feeder fonde under administration	0	0	0	8	8
Antal juridiske enheder (ej §195) under forvaltning	7	7	7	7	4
Antal juridiske enheder i alt under forvaltning	23	23	23	28	28
Formue under forvaltning i mio.kr. 3)	2.117	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.

t.kr.	2018	2017
Note 15. Revisionshonorar		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	80	100
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
I alt	<u>80</u>	<u>100</u>

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 27. februar 2019



Claus Heimann Larsen
adm. direktør

Direktionen



Henrik Gade Jepsen
formand

Bestyrelsen



Lisbet Kragelund



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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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 fondsmæglersekskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber 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 fondsmæglersekskaber 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.

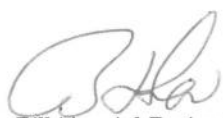
København, den 27 februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27735



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30131

Supplerende information

Kontaktperson i Danske Private Equity A/S
Claus Heimann Larsen
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