

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 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 30. april 2020


Dirigent

Indhold

Indhold	2
Ledelsesberetning.....	3
Aktivitet.....	3
Begivenheder i 2019	3
Resultat for 2019	3
Risici og usikkerhedsfaktorer	3
Ledelsesberetning.....	4
Forventninger til 2020.....	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 haft en løbende performance relateret aftale vedrørende denne aktivitet (2013-aftalen). Denne aftale er lukket ned i 2019.

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

Begivenheder i 2019

Der har i 2019 været fokuseret på fundraising af den ny Danske PEP fond (Danske PEP 2018) samt monitoreringen af fondens allerede foretagne investeringer.

Selskabet har i slutningen af 2019 gennemført 2. closing i Danske PEP 2018 med et tilsagn på 19,7 mio.EUR. Selskabet forventer fortsat at rejse 500 - 600 mio.EUR.

Forvaltningen af Danske PEP I - V er ophørt pr. 1. januar 2019.

Resultat for 2019

Årets resultat blev et underskud på 17,4 mio.kr. før skat (2018: overskud på 46,4 mio.kr. før skat) og et underskud på 13,4 mio.kr. efter skat (2018: overskud på 36,2 mio.kr. efter skat).

Selskabets gebyrer og provisionsindtægter er i 2019 negativt påvirket med 11,7 mio.kr. vedrørende tilbagebetaling af tidligere opkrævet engangsbeløb i form af termination fees vedr. Danske PEP III - VI.

Et modtaget engangsbeløb på 12,3 mio.kr. fra 2013-aftalen vedrørende tidligere udført investeringsrådgivning påvirker indtægterne i 2019 positivt. 2013-aftalen er lukket ned i regnskabsåret. Til sammenligning udgjorde indtægterne fra 2013-aftalen 9,3 mio.kr. i 2018.

Selskabets administrations- og personaleudgifter udgør 21,0 mio.kr. og er dermed 13,6 mio.kr. lavere end i 2018, hvilket hovedsageligt skyldes lavere personaleomkostninger som følge af aktivitetstilpasning m.v. foretaget i 2018.

Det negative resultat i 2019 i forhold til 2018 kan derved hovedsageligt henføres til et generelt lavere indtægtsniveau for management fee på ca. 22 mio.kr. som følge af færre forvaltede fonde samt det i 2018 opkrævede engangsbeløb på 49,5 mio.kr. i form af termination fees og tilbagebetalingen af 11,7 mio.kr. i 2019.

Årets resultat er lavere end tidligere fremsatte forventninger som følge af den beløbsmæssige effekt af tilbagebetalingen vedrørende tidligere opkrævet engangsbeløb. Årets resultat anses dog for tilfredsstillende under hensyntagen til denne tilbagebetaling.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2019. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

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 tilsagn fra investorerne samt i realisationsperioden af reduktionen i værdien af investeringsporteføljen som følge af udviklingen og exit aktiviteten i porteføljefondene.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2020

Resultatet af Danske PEP vil i 2020 hovedsageligt afhænge af Danske PEP 2018 i relation til størrelsen af tilsagn fra investorer og hvornår management fee kan beregnes fra.

I 2020 budgetteres der med et mindre præference afkast fra Danske PEP enheder.

Selskabets administrations- og personaleudgifter forventes samlet set at blive på niveau med 2019.

For 2020 forventes et mindre positivt resultat, hvilket dermed vil være væsentligt bedre end i 2019.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2019 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 2019 er sket med fast og variabelt vederlag. Der henvises til note 4.

Bestyrelsens honorar for 2020 vil fortsat bestå af fast vederlag. En eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsforholdene i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2020 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 A/S. Selskabets Risikostyrings funktion er outsourcet til Danske Invest Management A/S, 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
Medlem af bestyrelsen for:
Finansforeningen

Lisbet Kragelund
Head of Group Accounts, Danske Bank A/S
Medlem af bestyrelsen for:
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999
Danske Leasing A/S
Danske Mortgage Bank Plc., Finland

Michael Nørgaard
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	2019	2018	
2	Gebyrer og provisionsindtægter	4.805	84.842
3	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-559	-3.531
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	4.246	81.311
4	Udgifter til personale og administration	-21.038	-34.616
	Resultat før finansielle poster	-16.792	46.695
5	Finansielle indtægter	0	0
6	Finansielle omkostninger	-576	-282
	Resultat før skat	-17.368	46.413
7	Skat	3.919	-10.219
	Årets resultat	-13.449	36.194
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte	0	7.246
	Overført til næste år	-13.449	28.948
	Disponeret i alt	-13.449	36.194
Totalindkomst			
	Årets resultat	-13.449	36.194
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	-13.449	36.194

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.

Note	31.12.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Tilgodehavender		
	Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	12.774 9.771
	Aktuelle skatteaktiver	3.846 0
7	Udskudte skatteaktiver	62 108
	Andre tilgodehavender	4.997 963
	Periodeafgrænsningsposter	403 1.535
	Tilgodehavender i alt	22.082 12.377
8	Likvide beholdninger	48.194 88.507
	Aktiver i alt	70.276 100.884
PASSIVER		
Egenkapital		
	Aktiekapital	6.000 6.000
	Overført overskud	48.693 62.142
	Foreslået udbytte	0 7.246
	Egenkapital i alt	54.693 75.388
Hensatte forpligtelser		
	Andre hensatte forpligtelser	0 0
	Hensatte forpligtelser i alt	0 0
Gæld		
	Aktuelle skatteforpligtelser	0 3.054
	Anden gæld	14.200 22.442
10	Periodeafgrænsningsposter	1.383 0
	Gæld i alt	15.583 25.496
	Passiver i alt	70.276 100.884
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 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 1. januar 2019	6.000	62.142	7.246	75.388
Årets resultat	-	-13.449	-	-13.449
Anden totalindkomst	-	0	-	0
Årets totalindkomst	-	-13.449	-	-13.449
Udbetalt udbytte	-	-	-7.246	-7.246
Foreslået udbytte	-	0	0	0
Egenkapital 31. december 2019	6.000	48.693	0	54.693

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 2019 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 december 2018 gældende fra 1. januar 2019. Ændringen vedrører primært implementeringen af IFRS 16 Leases i regnskabsbekendtgørelsen. Dette medfører, at fra 1. januar 2019 indregnes der for leasingaftaler, hvor Danske Private Equity A/S er leasingtager, et leasingaktiv og en leasingforpligtelse, med mindre leasingaftalen har en løbetid på maksimalt 12 måneder eller vedrører leasingaktiver af lav værdi. Ved første indregning måles leasingforpligtelsen til nutidsværdien af de aftalte leasingbetalinger og leasingaktivet til nutidsværdien af leasingforpligtelsen tillagt omkostninger. Efterfølgende ændres leasingforpligtelsen for at afspejle periodiserede renter, afdrag og ændringer som følge af modifikationer m.v., mens leasingaktivet afskrives lineært over leasingperioden. Ændringsbekendtgørelsen har ikke haft effekt på årsregnskabet for 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.

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 arbejdsydelse 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. 2019 2018

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)	-2.311	5.730
Danske Private Equity Partners IV (4 kommanditselskaber)	-2.600	21.671
Danske Private Equity Partners V (4 kommanditselskaber)	-1.629	14.130
Danske Private Equity Partners V New (4 kommanditselskaber)	-1.671	14.164
Danske Private Equity Partners VI (3 kommanditselskaber)	-3.491	19.375
Danske PEP 2018 (3 kommanditselskaber)	4.235	482
Wealth Management – præference afkast (carried interest) opsagt ordning	12.272	9.290
I alt	<u>4.805</u>	<u>84.842</u>

Note 3. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede kommanditselskaber:

Danske Private Equity Partners III	0	7
Danske Private Equity Partners IV	0	24
Danske PEP 2018	<u>559</u>	<u>3.500</u>
I alt	<u>559</u>	<u>3.531</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2019	2018
Note 4. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	13.189	27.876
Administrationsudgifter	<u>7.849</u>	<u>6.740</u>
I alt	<u>21.038</u>	<u>34.616</u>
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	2.988	6.581
Bestyrelse	<u>320</u>	<u>300</u>
I alt optjent	<u>3.308</u>	<u>6.881</u>
Personaleudgifter:		
Løn	10.031	23.625
Pension	1.020	1.264
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	1.895	2.446
Øvrige personaleudgifter	<u>243</u>	<u>541</u>
I alt	<u>13.189</u>	<u>27.876</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året	<u>9</u>	<u>11</u>
Bestyrelse		
Fast vederlag	320	300
Variabelt vederlag	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>320</u>	<u>300</u>
Antal personer	<u>3</u>	<u>3</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2019	2018
Note 4. Udgifter til personale og administration, fortsat		
Dirktion		
Claus Heimann Larsen (tiltrådt 1. august 2018)		
Fast vederlag	2.328	991
Variabelt vederlag	660	0
Præference afkast (carried interest)	0	0
I alt optjent	<u>2.988</u>	<u>991</u>
Af det variable vederlag i 2019 på 660 t.kr. kan 143 t.kr. henføres til 2018.		
Michael Nørgaard (tiltrådt 1. juli 2017 og fratrådt 1. august 2018)		
Fast vederlag	0	5.590
Variabelt vederlag	0	0
Præference afkast (carried interest)	0	0
I alt optjent	<u>0</u>	<u>5.590</u>
Vederlag til direktionen i alt	<u>2.988</u>	<u>6.581</u>
Antal personer	<u>1</u>	<u>1</u>
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen		
Henrik Gade Jepsen	160	160
Michael Nørgaard	80	80
Lisbet Kragelund	80	60
I alt	<u>320</u>	<u>300</u>

Ingen bestyrelsesmedlemmer har i 2019 (i lighed med 2018) modtaget direktions- eller bestyrelseshonorar fra andre selskaber i Danske Bank koncernen.

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2019 afholdt vederlag for i alt 6.798 t.kr. til 4 væsentlige risikotagere ud over direktionen. (2018: 8.819 t.kr. til 4 væsentlige risikotagere ud over direktionen).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 5.763 t.kr. og variabelt vederlag 1.035 t.kr. (2018: 5.511 og 3.308 t.kr.)

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2019	2018
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	490	282
Renter vedr. selskabsskat	<u>86</u>	<u>0</u>
I alt	<u>576</u>	<u>282</u>
Note 7. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	-3.846	8.554
Regulering af udskudt skat	46	1.665
Regulering af tidligere års skatter	<u>-119</u>	<u>0</u>
I alt	<u>-3.919</u>	<u>10.219</u>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22,0% af årets resultat før skat (2018: 22,0%)	-3.822	10.211
22,0% af permanente afvigelser samt rentetillæg (2018: 22,0%)	22	8
Regulering af tidligere års skatter	<u>-119</u>	<u>0</u>
	<u>-3.919</u>	<u>10.219</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	42	56
Hensatte forpligtelser	0	0
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	<u>20</u>	<u>52</u>
I alt	<u>62</u>	<u>108</u>
Note 8. Likvide beholdninger		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitut	<u>48.194</u>	<u>88.507</u>
I alt	<u>48.194</u>	<u>88.507</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.	2019	2018
Note 9. Kernekapital		
Egenkapital	54.693	75.388
Foreslået udbytte	0	-7.246
Udsudte skatteaktiver	-62	-108
Kernekapital	<u>54.631</u>	<u>68.034</u>
Basiskapital	<u>54.631</u>	<u>68.034</u>
Kapitalbehov	<u>8.866</u>	<u>15.245</u>

Pr. 1. januar 2020 udgør kapitalkravet 5.460 t.kr.

Note 10. Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Forudmodtagne management fees	<u>1.383</u>	<u>0</u>
I alt	<u>1.383</u>	<u>0</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 spaltningensplanen. Hæftelsen for det indskydende selskabs gæld er dog begrænset til værdien af de nettoaktiver, der er overført til Danske Private Equity A/S ved spaltningen. Hæftelsen udgør 46,3 mio.kr. i lighed med sidste år.

Herudover påhviler der ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

Note 12. Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft nedenstående transaktioner med Danske Bank koncernen.

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

t.kr.	2019	2018
Præference afkast	12.292	9.290
Diverse omkostninger til administrative funktioner	-1.984	-2.501
Lokaleomkostninger	-622	-524
Renter af bankindestående	-490	-282
Tilgodehavende gebyrer og provisionsindtægter	12.292	9.290
Andre tilgodehavender	2.383	458
Bankindestående pr. ultimo	48.194	88.507
Anden gæld	5.239	1.398

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 26. februar 2020 foretaget en samlet drøftelse heraf.

Note 14. Hovedtal og nøgletal

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Netto gebyr- og provisionsindtægter samt administrationsgebyrer	4.805	81.311	71.729	89.847	87.872
Udgifter til personale og administration	21.038	34.616	60.002	45.336	50.212
Resultat før finansielle poster	-16.792	46.695	11.727	44.511	39.597
Årets resultat	-13.449	36.194	8.863	34.510	30.298
Egenkapital	54.693	75.388	39.194	49.841	45.629
Aktiver i alt	70.276	100.884	65.544	86.965	89.770
Nøgletal					
Solvensprocent 1)	616	446	327	120	129
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 2)	-27	81	26	93	92
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	-21	63	20	72	70
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	9	11	15	15	20
Antal Fund-of-Funds (Danske PEP) under forvaltning	1	6	6	6	6
Antal feeder fonde under administration	0	0	0	0	8
Antal juridiske enheder (ej § 195) under forvaltning	5	7	7	7	7
Antal juridiske enheder i alt under forvaltning	5	23	23	23	28
Formue under forvaltning i mio.kr. 3)	1.999	2.117	2.445	1.352	620

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.	2019	2018
Note 15. Revisionshonorar		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	98	80
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
I alt	<u>98</u>	<u>80</u>

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 26. februar 2020

Direktionen

Claus Heimann Larsen
adm. direktør

Bestyrelsen

Henrik Gade Jepsen
formand

Lisbet Kragelund

Michael Nørgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapital ejeren i Danske Private Equity A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Private Equity A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 26. februar 2020

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