

# **ACCESS PRIVATE EQUITY A/S**

Bernstorffsgade 50  
1577 København V

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**08/05/2017**

---

**Jacob Rasmussen**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	8
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	10
--------------------------------	----

Resultatopgørelse .....	11
-------------------------	----

Balance .....	12
---------------	----

Noter .....	14
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden**

ACCESS PRIVATE EQUITY A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

CVR-nr: 36450274  
Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

**Revisor**

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
DK Danmark

CVR-nr: 33771231  
P-enhed: 1016959517

# Ledelsespåtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for ACCESS PRIVATE EQUITY A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven jf. vedtægternes bestemmelser herom. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1 januar 2016 - 31. december 2016.

Det er endvidere 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 13/03/2017

### Direktion

Jens Lohfert Jørgensen  
direktør

### Bestyrelse

René Krogh Andersen  
formand

Ola Andreas Brännström

Anders Peter Bryde Rasmussen

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i ACCESS PRIVATE EQUITY A/S

## Konklusion

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 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

ACCESS PRIVATE EQUITY A/S's årsregnskab for B-selskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab for selskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 regnskabs-mæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, 13/03/2017

Erik Stener Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231

Michael E. Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

Access Private Equity A/S har til formål er at udøve investeringsvirksomhed for egne midler i SEB Private Equity Opportunity Fund III S.C.A., SICAV-SIF, Luxemburg. Selskabets midler kan tillige placeres kontant.

Målsætningen er at levere et afkast, der er højere end det traditionelle nordiske aktiemarked, men med en tilsvarende højere risiko.

Fondens strategi er, at investere i unoterede nordiske virksomheder i small- og lower mid cap segmentet. Virksomhederne, der fokuseres på, skal have en potentiale for strategisk og operationel værdiskabelse. På tidspunktet for en investering skal virksomheden enten have hovedsæde og/eller hovedparten af deres indtægter i Norden, dog primært i Sverige. Det forventes, at Fonden over tid vil få cirka 15 virksomheder i porteføljen.

Access Private Equity A/S henvender sig til et snævert segment af semiprofessionelle investorer, der både forstår og kan bære risikoen i Private Equity-investeringer og kan binde det investerede beløb i hele perioden.

## Regnskab for 2016

Regnskabet vedrører året 2016. Selskabets investeringsaktivitet har i hele perioden været under opbygning, og det forventes den at være i endnu en årrække. Kun en begrænset del af de allokerede midler er blevet ”kaldt” – dvs. investeret – i den underliggende fond i Luxemburg. I takt med, at fonden i Luxemburg finder egnede investeringsemner, vil den kalde midler fra Selskabet.

Der er i januar, juni og december 2016 kaldt på midler fra det danske selskab i forbindelse med, at den underliggende fond har gennemførte nye investering i porteføljeselskaberne Accedo og Tawi, der begge er hjemmehørende i Sverige.

Ved udgangen af 2016 var har Selskabet investeret i alt EUR 2.765.558 i underfonden i Luxemburg ud af en samlet forpligtelse på EUR 6.380.000. Det svarer til 43,35 %.

Den underliggende fond i Luxemburg har ultimo 2016 en portefølje på fire selskaber:

Navn	Aktivitet	Web	Markedsværdi i fond (SEK 1000)	Andel af fondens værdi
Accedo, Sverige	IT, video	accedo.tv	327.334	38,18%
Norcospectra, Sverige	Butiksinventar	norcospectra.com	204.832	23,89%
Norvatek, Sverige	Pumpestationer	norvatek.se	96.665	11,28%
Tawi, Sverige	IT, telekom	tawi.se	185.914	21,69%

For en mere detaljeret gennemgang af de enkelte porteføljeselskaber henvises til de enkelte selskabers hjemmesider.

Periodens omkostninger på 156 t.kr. er primært relateret til administration af Selskabet. De finansielle indtægter på 1.840 t.kr. vedrører urealiserede kursgevinster fra Selskabets investeringer i Fonden. De finansielle udgifter på 147 t.kr. vedrører realiserede og urealiserede kurstab på Selskabets positioner i EUR.

Periodens resultat efter skat udgør dermed 1.537 t.kr. Egenkapital udgjorde ultimo perioden 46.270 t.kr.

## Forventninger til 2017



Resultatet forventes i 2017 at blive svagt negativt. Det skyldes, at der i den aktuelle opbygningsperiode påløber omkostninger uden, at der kan forventes tilsvarende opskrivninger af investeringerne i SEB Private Equity Opportunity Fund III S.C.A., SICAV-SIF, hvori Selskabets midler er investeret.

**Begivenheder efter regnskabsafslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som kan forrykke vurderingen af selskabets økonomiske stilling væsentligt.

**Vederlag**

Oplysninger om vederlag, der udbetales af forvalteren til ansatte m.v., kan findes i note 2 i årsrapporten for Investeringsforvaltningsselskabet SEBInvest A/S, hvortil der henvises.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Dette med henvisning til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og vedtægternes bestemmelser herom.

## Omregning af fremmed kapital

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs.

## Resultatopgørelse

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

## Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger består af omkostninger, som selskabet afholder i forbindelse med porteføljepleje, markedsføring og administration.

## Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, udbytter og realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer.

Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbytte vedtages på den udbyttebetalende enheds generalforsamling eller ved udlodning af aconto udbytte.

## Skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt. I regnskabsposten "Skat" indgår alene ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

## Balance

Balancen består af aktiver, aktuelle forpligtelser, hensatte forpligtelser og egenkapitalen, der udgør forskellen mellem værdien af aktiver og de samlede forpligtelser.

Ved passiver forstås summen af egenkapitalen og de samlede indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtigelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

## Obligationer, aktier mv. og afledte finansielle instrumenter

Obligationer, aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris ved første ind-regning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

## Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2014/15 kr.
Eksterne omkostninger .....		-155.948	-278.533
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>-155.948</b>	<b>-278.533</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-155.948</b>	<b>-278.533</b>
Andre finansielle indtægter .....		1.840.193	148.720
Øvrige finansielle omkostninger .....		-147.233	-2.636.733
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>1.537.012</b>	<b>-2.766.546</b>
<b>Årets resultat .....</b>		<b>1.537.012</b>	<b>-2.766.546</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		1.537.012	-2.766.546
<b>I alt .....</b>		<b>1.537.012</b>	<b>-2.766.546</b>

# Balance 31. december 2016

## Aktiver

	Note	2016 kr.	2014/15 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		19.955.146	4.425.044
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>1</b>	<b>19.955.146</b>	<b>4.425.044</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>19.955.146</b>	<b>4.425.044</b>
Likvide beholdninger .....		26.469.734	40.459.133
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>26.469.734</b>	<b>40.459.133</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>46.424.880</b>	<b>44.884.177</b>

# Balance 31. december 2016

## Passiver

	Note	2016 kr.	2014/15 kr.
Registreret kapital mv. ....	2	4.750.000	4.750.000
Overført resultat .....		41.520.466	39.983.454
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>46.270.466</b>	<b>44.733.454</b>
Gæld til banker .....		54.414	50.723
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		100.000	100.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>154.414</b>	<b>150.723</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>154.414</b>	<b>150.723</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>46.424.880</b>	<b>44.884.177</b>

# Noter

## 1. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Primo	6.896.994
Tilgang	13.689.909
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.586.903</b>
Nettoopskrivninger primo	-2.471.950
	1.840.193
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>-631.757</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.955.146</b>

## 2. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 475.000 aktier a 10 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	<b>kr.</b>
Aktiekapital ved stiftelse d. 28.11.2014	4.750.000
Tilgang	0
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>4.750.000</b>

	<b>Virksomheds-kapital kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital, primo	4.750.000	39.983.454	44.733.454
Årets resultat	0	1.537.012	1.537.012
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>4.750.000</b>	<b>41.520.466</b>	<b>46.270.466</b>

### 3. Oplysning om eventualforpligtelser

Access Private Equity A/S er forpligtet til at investere op til 6.380.000 EUR i SEB Private Equity Opportunity Fund III S.C.A, SICAV-SIF. Selskabet har pr. 31. december 2016 investeret i alt 2.765.588 EUR i fonden.