

ACCESS PRIVATE EQUITY A/S

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Årsrapport
1. januar 2018 - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

30/04/2019

Christina M. Jensen
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: 01/01/2018 - 31/12/2018
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 2018 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 2018 - 31. december 2018.

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 08/03/2019

Direktion

Peter Kock
Direktør

Bestyrelse

Erik Gustav Folke Ståhl Hallengren

Anders Peter Bryde Rasmussen

Johnni Ulrich Jacobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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 finansiel virksomhed.

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 finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 regnskabsmæssige 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.

Hellerup, 08/03/2019

Erik Stener Jørgensen , mne9947
Statsautoriseret revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Michael E. Jacobsen , mne16655
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 et 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 2018

Selskabets investeringsaktivitet har fra opstart og til og med ultimo 2018 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 Luxembourg. I takt med, at fonden i Luxembourg finder egnede investeringsemner, vil den kalde midler fra Selskabet.

Der er i januar, september og november 2018 kaldt midler fra det danske selskab for i alt EUR 952.219.

Ved udgangen af 2018 har Selskabet investeret i alt EUR 4.336.395 i underfonden i Luxembourg ud af en samlet forpligtelse på EUR 6.380.000. Det svarer til 67,97%.

Den underliggende fond i Luxembourg har ultimo 2018 følgende portefølje:

Navn	Valuta	% af NAV (Fonden i Luxembourg)
7A, Sverige	SEK	0,70
Accedo, Sverige	SEK	29,04
Norcospectra, Sverige	SEK	9,75
Norvatek, Sverige	SEK	14,55
Tawi, Sverige	SEK	13,60
Playday, Danmark	EUR	7,67
Soluno, Sverige	SEK	13,89
Vaccindirekt, Sverige	SEK	5,97

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

Periodens omkostninger på 163 t.kr. er primært relateret til administration af Selskabet. De finansielle indtægter på 3.401 t.kr. vedrører urealiserede kursgevinster på Selskabets investeringer i fonden i Luxembourg.

Periodens resultat udgør herefter et overskud på 3.237 t.kr. Egenkapital udgjorde ultimo perioden 46.541 t.kr.

Forventninger til 2019

Det forventes, at resultatet for 2019 bliver positivt, da Selskabet er så langt i cyklussen, at det med rimelighed kan forventes, at værdiansættelsen af de direkte investeringer udtrykkes i positive termer i forhold til initial investeringen. Dermed forventes det, i modsætning til de første år, at værdiansættelserne overstiger de løbende omkostninger i væsentlig grad.

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. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Eksterne omkostninger		-162.517	-159.243
Bruttoresultat		-162.517	-159.243
Resultat af ordinær primær drift		-162.517	-159.243
Andre finansielle indtægter		3.401.416	1.444
Øvrige finansielle omkostninger		-1.758	-2.808.422
Ordinært resultat før skat		3.237.141	-2.966.221
Årets resultat		3.237.141	-2.966.221
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		3.237.141	-2.966.221
I alt		3.237.141	-2.966.221

Balance 31. december 2018

Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		32.178.634	21.720.908
Finansielle anlægsaktiver i alt	1	32.178.634	21.720.908
Anlægsaktiver i alt		32.178.634	21.720.908
Likvide beholdninger		14.516.237	21.686.639
Omsætningsaktiver i alt		14.516.237	21.686.639
Aktiver i alt		46.694.871	43.407.547

Balance 31. december 2018

Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv.	2	4.750.000	4.750.000
Overført resultat		41.791.387	38.554.245
Egenkapital i alt		46.541.387	43.304.245
Gæld til banker		53.484	3.302
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		100.000	100.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		153.484	103.302
Gældsforpligtelser i alt		153.484	103.302
Passiver i alt		46.694.871	43.407.547

Noter

1. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Primo	25.187.436
Tilgang	7.100.707
Kostpris ultimo	32.288.143
Nettonedskrivninger primo	-3.466.528
Nettonedskrivninger i året	3.357.019
Nettonedskrivninger ultimo	-109.509
Regnskabsmæssig værdi ultimo	32.178.634

2. Registreret kapital mv.

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

	kr.
Aktiekapital ved stiftelse d. 28.11.2014	4.750.000
Tilgang	0
Aktiekapital ultimo	4.750.000

	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	4.750.000	38.554.246	43.304.246
Årets resultat	0	3.237.141	3.237.141
Egenkapital, ultimo	4.750.000	41.791.387	46.541.387

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 2018 investeret i alt 4.336.395 EUR i fonden.

4. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2018
Gennemsnitligt antal ansatte	0