

# **PENSION PRIVATE EQUITY K/S I**

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø

Årsrapport  
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

25/02/2016

Nicolai Hviid  
Dirigent

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

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

**Påtegninger**

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

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	9
-------------------------	---

Balance .....	10
---------------	----

Noter .....	12
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	PENSION PRIVATE EQUITY K/S I Sundkrogsgade 7 2100 København Ø  Telefonnummer: 77309000 Fax: 77309100  CVR-nr: 25589947 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2 1060 København K DK Danmark
<b>Revisor</b>	ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg DK Danmark CVR-nr: 30700228 P-enhed: 1013415044

# Ledespåtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2015 for Pension Private Equity K/S I.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25/02/2016

## Direktion

Claus Theilgaard  
Direktør

## Bestyrelse

Torben Visholm  
Formand

Søren Kolbye Sørensen  
Bestyrelse

Claus Theilgaard  
Bestyrelse

Jacob Hübertz  
Bestyrelse

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Pension Private Equity K/S I

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pension Private Equity K/S I for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven

## **Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 25/02/2016

Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 30700228

# Ledelsesberetning

## Aktivitet

Kommanditselskabsstrukturen Pension Private Equity K/S (PPE) blev i 2000 etableret af Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP) og Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) med henblik på - med ekstern rådgivning og administration - at foretage investeringer i aktivklassen "private equity" gennem investeringstilsagn til internationale kapitalfonde. Pension Private Equity K/S I (herefter "PPE I") er helejet af DIP og indeholder de fonde, DIP indtil medio 2000 havde afgivet tilsagn til.

### PPE I's portefølje

PPE I's portefølje bestod oprindeligt af investeringer i 13 kapitalfonde, med samlede investeringstilsagn (afgivet i forskellige valutaer) oprindeligt modsvarende 428 millioner kroner, hvoraf de første tre tilsagn blev afgivet 1992-97 af DIP selv, mens efterfølgende tilsagn er afgivet med Altius Associates Ltd. som rådgiver fra 1998. Det sidste tilsagn blev afgivet i 2000. Der blev ikke indbetalt noget til porteføljen i 2015, og der var pr. ultimo 2014 i alt indbetalt 388

millioner kroner til fondene, hvoraf der resterede syv (én færre end ultimo 2014). Alle fondene er i en afviklingsfase. Tilbagebetalingen fra fondene i 2015 beløb sig til knapt 13 millioner kroner og kom hermed op på i alt knap 584 millioner kroner pr. ultimo 2015, mens restværdien af fondene på dette tidspunkt kunne opgøres til 7,6 millioner kroner (svarende til en halvering af denne værdi fra ultimo 2014).

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

PPE I opnåede i regnskabsåret 2015 et driftsresultat på 6,3 millioner kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, der herefter udgjorde 7,9 millioner kroner pr. ultimo 2015.

### Øvrige forhold

PPE I har siden 1998 haft en rådgivningsaftale med Altius Associates Ltd. om udvælgelse og overvågning af PPE I's portefølje af private equity-fonde. Selskabet indgik i 2000 aftale med BI Holding A/S (BankInvest Gruppen) om at varetage PPE I's administration. Selskabet har i regnskabsperioden ikke haft lønnede medarbejdere.

Det kan i denne forbindelse nævnes, at den anvendte værdiansættelse af den tilbageværende portefølje pr. 31.12.2015 er foretaget på baggrund af en vurdering fra Altius Associates.

## Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til regnskabets aflæggelse ikke indtrådt forhold, der af ledelsen vurderes at have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle situation i forhold til informationerne i årsrapporten.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabs lovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentationen af resultatopgørelsen er tilpasset for bedre at vise resultatdannelsen.

## Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på finansielle anlægsaktiver.

## Generelt om indregning og måling

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterende på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostningerne indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen. Forskellene indregnes i resultatopgørelsen under "Valutakursregulering".

## Resultatopgørelsen

### Indtægter og udgifter

Indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

### Kursgevinster og – tab

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og – tab medtages i resultatopgørelsen.

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i noterede investeringer indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på grundlag af EVCA Guidelines' principper for værdiansættelse af noterede investeringer, da dette vurderes bedst at udtrykke dagsværdien af investeringerne.



# Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger .....	1	-345.000	-357.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver .....		-6.016.000	369.000
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>-6.361.000</b>	<b>-357.000</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-6.361.000</b>	<b>-357.000</b>
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver .....			369.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....		12.701.000	2.560.000
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>6.340.000</b>	<b>2.572.000</b>
<b>Årets resultat .....</b>		<b>6.340.000</b>	<b>2.572.000</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		6.340.000	2.572.000
<b>I alt .....</b>		<b>6.340.000</b>	<b>2.572.000</b>

# Balance 31. december 2015

## Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		7.628.000	14.766.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>2</b>	<b>7.628.000</b>	<b>14.766.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>7.628.000</b>	<b>14.766.000</b>
Periodeafgrænsningsposter .....		39.000	39.000
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>39.000</b>	<b>39.000</b>
Likvide beholdninger .....		307.000	427.000
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>346.000</b>	<b>466.000</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>7.974.000</b>	<b>15.232.000</b>

# Balance 31. december 2015

## Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv. ....	3	62.500	62.500
Overført resultat .....		7.828.500	15.088.500
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>4</b>	<b>7.891.000</b>	<b>15.151.000</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		83.000	81.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>83.000</b>	<b>81.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>83.000</b>	<b>81.000</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>7.974.000</b>	<b>15.232.000</b>

# Noter

## 1. Eksterne omkostninger

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Honorar Altius	126	140
Honorar BI Holding A/S	170	170
Revisionshonorar	40	40
Bankgebyr + Øvrige Adm.omkostninger	9	7
Administrationsomkostninger i alt	<b>345</b>	<b>357</b>

## 2. Finansielle anlægsaktiver i alt

Specifikation ('000)	Valuta	Commit.	Investering	Bogført Bogført	
				Værdi (Valuta)	Værdi (t.kr)
Atlas Venture V	USD	4.650	4.650	0	0
Bridgepoint Europe I	GBP	2.873	2.829	0	0
Charterhouse Capital Partners VI Auxiliary Fund	GBP	3.875	3.809	0	0
EEP Fund I	EUR	1.000	1.000	312	2.326
Graphite Capital Partners V	GBP	1.813	1.761	0	0
Enviromental Private Equity Fund II	USD	3.000	3.000	0	0
Infrastructure and Environmental Private Equity Fund III	USD	10.000	10.000	159	1.089
HMTF US Buy-out Fund IV	USD	5.000	4.888	54	368
HMTF Europe Fund LP	EUR	5.000	4.816	0	0
Procuritas Capital Partners II, LP	SEK	45.000	42.267	283	231
Accel VIII	USD	2.431	1.953	278	1.909
Quadriga Capital Private Equity Fund II	EUR	3.329	3.329	55	409
Excel Capital Partners Fund III	EUR	1.803	1.803	0	0
European Equity Partners IV	EUR	200	200	171	1.296
<b>I alt</b>					<b>7.628</b>

Kapitalandel	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Primo året	14.766	15.354
Nettoinvesteringer (køb-salg)	-13.826	-3.517
Realiseret gevinst	12.704	2.560
Valutakursreguleringer	368	1.236
Kursreguleringer	-6.384	-867
Ultimo året	7.628	14.766

## 3. Registreret kapital mv.

Selskabskapital	Komplementar Kommanditist		I alt
Saldo primo	62.500	0	62.500
Indskudt i året	0	0	0
Hævet i året	0	0	0
<b>I alt selskabskapital</b>	<b>62.500</b>	<b>0</b>	<b>62.500</b>

#### 4. Egenkapital i alt

<b>Overført resultat</b>	<b>Komplementar Kommanditist</b>		<b>I alt</b>
Saldo primo	0	15.088.000	15.088.000
Hævet i året	0	-13.600.000	-13.600.000
Andel af årets resultat	1	6.339.000	6.340.000
<b>I alt overført resultat</b>	<b>1</b>	<b>7.827.000</b>	<b>7.828.000</b>

#### 5. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 380.215 t.kr.  
Heraf udgør 9.286 t.kr. "outstanding commitments".

#### 6. Oplysning om ejerskab

##### Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for DIP, Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg.  
Koncernregnskabet kan rekvireres på [www.dip.dk](http://www.dip.dk).