

Årsrapport 2017

Pension Private Equity K/S I

CVR-nr. 25 58 99 47

Årsrapport 2017

Pension Private Equity K/S I

CVR-nr. 25 58 99 47

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00

Bestyrelse

Søren Kolbye Sørensen, formand
Claus Theilgaard
Mikkel Svenstrup

Direktion

Claus Theilgaard, direktør

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Bankforbindelse

Danske Bank A/S

Layout

BankInvest Gruppen

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri

Indhold

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6

Årsregnskab

Resultatopgørelse	8
Balance	8
Noter	9

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 om.

PPE I's portefølje

PPE I's portefølje bestod oprindeligt af investeringer i 14 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 som i 2016 ikke indbetalt noget til porteføljen i 2017, og der var pr. ultimo 2017 i alt indbetalt 388 millioner kroner til fondene, hvoraf der resterende seks millioner kroner med et resttilsagn på 3,7 millioner kroner.

Alle fondene er i en afviklingsfase. Tilbagebetalingen fra fondene i 2017 beløb sig til 0,6 million kroner og kom hermed op på i alt 595 millioner kroner pr. ultimo 2017, mens restværdien af fondene på dette tidspunkt kunne opgøres til 3,6 millioner kroner.

Økonomisk udvikling

PPE I opnåede i regnskabsåret 2017 et driftsresultat på 5,7 millioner kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgjorde 4,4 millioner kroner pr. ultimo 2017. Der er i året fra PPE I udbetalt 10 millioner kroner til DIP.

Øvrige forhold

PPE I har siden 1998 haft en rådgivningsaftale med Altius Associates Ltd, i 2016 fusioneret med og navneskiftet til Pavilion Alternatives Group Ltd ("Pavilion"), om udvælgelse og overvågning af/rapportering om 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. Aftalen er ophørt pr. 31.12.2017, hvorefter administrationen er overgået til JØP.

Selskabet har i regnskabsperioden ikke haft lønnede medarbejdere.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til regnskabet's aflægelse ikke indtrådt forhold, der af ledelsen vurderes at have nævneværdig indflydelse på selskabets finansielle situation i forhold til informationerne i årsrapporten.

Det kan i denne forbindelse nævnes, at den anvendte værdiansættelse af den tilbageværende portefølje pr. ultimo 2017 er foretaget på baggrund af en vurdering fra Pavilion.

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.


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

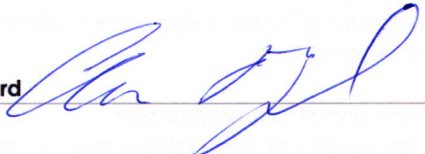
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. marts 2018

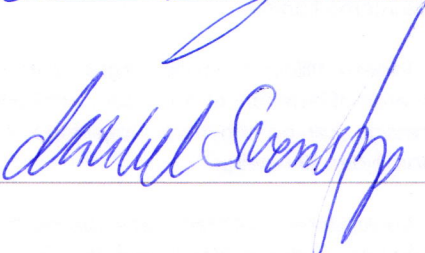
Bestyrelse

Direktion


Søren Kolbye Sørensen
Formand


Claus Theilgaard
Direktør

Claus Theilgaard 

Mikkel Svenstrup 

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pension Private Equity K/S I

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pension Private Equity K/S I for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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". 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 henhold til disse regler og krav.

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 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. 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 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 konklusion 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 årsregnskabsloven. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12. marts 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen

statsaut. revisor, mne16615

Resultatopgørelse	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Renter	-4	-1
Real. gevinster på investeringsaktiver	6.735	1.009
Indtægter af investeringsaktiver i alt	6.731	1.008
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	-275	40
2 Administrationsomkostninger	311	321
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	311	321
Valutakursregulering	-402	73
Årets resultat	5.743	800
Resultatdisponering		
Årets resultat	5.743	800
Henlagt til overført resultat	5.743	800

Balance pr. 31. december	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
Investeringsaktiver i alt		
3 Kapitalandele	3.631	7.738
Investeringsaktiver i alt	3.631	7.738
Likvide beholdninger	830	980
Andre aktiver i alt	830	980
Periodeafgrænsningsposter	39	39
Periodeafgrænsningsposter i alt	39	39
Aktiver i alt	4.500	8.757
Passiver		
Egenkapital		
4 Selskabskapital	0	0
5 Overført resultat	4.433	8.690
Egenkapital i alt	4.433	8.690
Skyldige omkostninger	67	67
Gæld i alt	67	67
Passiver i alt	4.500	8.757

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualforpligtelser

7 Koncernforhold

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens 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

Kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indlån i pengeinstitut, som måles til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Udgifter, der er betalt og vedrører efterfølgende regnskabsår, indregnes som aktiver under periodeafgrænsningsposter.

Skyldige omkostninger

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsårets udløb optages under skyldige omkostninger og måles til amortiseret kostpris.

Noter

2017 2016
(t.kr.) (t.kr.)

2 Administrationsomkostninger

Honorar Altius	103	113
Honorar BI Holding A/S	170	170
Revisionshonorar	31	24
Andre honorarer til revisorer	0	7
Bankgebyr m.v.	7	7
Administrationsomkostninger i alt	311	321

Udover direktion har der ikke i året været ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse i regnskabsåret.

3 Kapitalandel

Primo året	7.738	7.628
Nettoinvesteringer (køb-salg)	-10.165	-1.012
Realiseret gevinst	6.735	1.009
Valutakursreguleringer	-402	73
Kursreguleringer	-275	40
Ultimo året	3.631	7.738

Specifikation ('000)	Valuta	Commit.	Investering	Bogført værdi (valuta)	Bogført værdi (t.kr.)
EEP Fund I	EUR	1.000	1.000	20	147
Infrastructure and Environmental Private Equity Fund III	USD	10.000	10.000	65	402
Accel VIII	USD	2.431	1.953	409	2.542
Quadriga Capital Private Equity Fund II	EUR	3.329	3.329	62	459
European Equity Partners IV	EUR	200	200	11	81
I alt					3.631

Unoterede kapitalandele (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), som vedrører investering i unoterede kapitalfonde værdiansættes på baggrund af modtagen rapportering fra kapitalfondene. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i kapitalfondene. Værdien af kapitalfondene opgøres som markedsværdien af nettoaktiverne i fondene.

Det kontrolleres, at kapitalfondene i rapporteringen har opgjort dagsværdien i de underliggende porteføljeselskaber med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Og dagsværdien gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi.

Kapitalfondene, som selskabet investerer i, anvender anerkendte retningslinjer for dagsværdiansættelse. Til brug for værdiansættelse af de underliggende porteføljeselskaber tager kapitalfondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningsevne.

Noter

	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
4 Selskabskapital			
Saldo primo	0	0	0
I alt selskabskapital	0	0	0
	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
5 Overført resultat			
Saldo primo	64	8.626	8.690
Hævet i året	0	-10.000	-10.000
Andel af årets resultat	1	5.742	5.743
I alt overført resultat	65	4.368	4.433

6 Eventualforpligtelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 345.764 t.kr.
Heraf udgør 8.451 t.kr. "outstanding commitments".

7 Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for DIP, Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg.
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.dip.dk.

