

Årsrapport 2016

Pension Private Equity K/S I

CVR-nr 25 58 99 47

Årsrapport

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling
Den 24 / 5 : 2017

Som dirigent:



Nicolai Hviid
Advokat / Attorney-at-Law

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 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 investerings-tilsagn 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 fra starten af investeringer i 14 kapitalfonde med samlede investeringstilsagn (afgivet i forskellige valutaer), som oprindeligt modsvarede 428 millioner kroner. Heraf blev de første tre tilsagn afgivet 1992-97 af DIP selv, mens efterfølgende tilsagn blev afgivet med Altius Associates Ltd som rådgiver i 1998. Det sidste tilsagn blev afgivet i 2000. Der blev ikke indbetalt noget til porteføljen i 2016, og der var ultimo 2016 i alt indbetalt 388 millioner kroner til fondene, hvoraf der resterede fem med et resttilsagn på 4,2 millioner kroner. Alle fondene er i en afviklingsfase. Tilbagebetalingen fra fondene i 2016 beløb sig til 1 million kroner og kom hermed op på i alt 585 millioner kroner ultimo 2015, mens restværdien af fondene på dette tidspunkt kunne opgøres til 7,6 millioner kroner.

Økonomisk udvikling

PPE I opnåede i regnskabsåret 2016 et driftsresultat på 800 tusinde kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgjorde 8.690 tusinde kroner pr. ultimo 2016.

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.

Selskabet har i regnskabsperioden ikke haft lønnede medarbejdere.

Det kan i denne forbindelse nævnes, at den anvendte værdiansættelse af den tilbageværende portefølje pr. 31.12.2016 er foretaget på baggrund af en vurdering fra Pavilion Alternatives Group.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

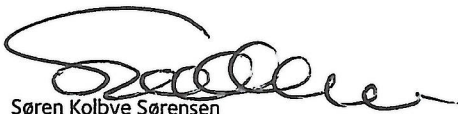
Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. maj 2017

Bestyrelse

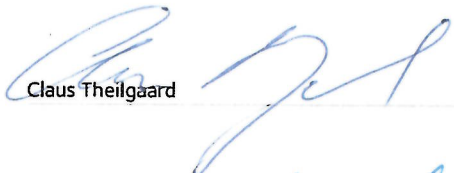
Direktion



Søren Kolbye Sørensen
Formand



Claus Theilgaard
Direktør



Claus Theilgaard



Mikkel Svenstrup

Mikkel Svenstrup
CIO
P+, DIP, JØP

Den uafhængige 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". 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 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 ledelsesberetnin-

gen, 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.

Frederiksberg, den 18. maj 2017

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


Ole Karstensen

statsaut. revisor

Resultatopgørelse	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
2 Renter og udbytter m.v.	-1	-3
Real. gevinster på investeringsaktiver	1.009	12.704
Indtægter af investeringsaktiver i alt	1.008	12.701
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	40	-6.384
3 Administrationsomkostninger	321	345
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	321	345
Valutakursregulering	73	368
Årets resultat	800	6.340
Resultatdisponering		
Årets resultat	800	6.340
Henlagt til overført resultat	800	6.340

Balance pr. 31. december	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
Aktiver		
Investeringsaktiver i alt		
4 Kapitalandele	7.738	7.628
Investeringsaktiver i alt	7.738	7.628
Likvide beholdninger	980	307
Andre aktiver i alt	980	307
Periodeafgrænsningsposter	39	39
Periodeafgrænsningsposter i alt	39	39
Aktiver i alt	8.757	7.974
Passiver		
Egenkapital		
5 Selskabskapital	63	63
6 Overført resultat	8.627	7.828
Egenkapital i alt	8.690	7.891
Skyldige omkostninger	67	83
Gæld i alt	67	83
Passiver i alt	8.757	7.974

1 Anvendt regnskabspraksis

7 Eventualforpligtelser

8 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 indværende 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

Investeringsaktiver

Kapitalandele i unoterede 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.

Noter

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
2 Renter af bankindestående	-1	-4
Renter og udbytter af investeringsaktiver	0	1
Renter og udbytter m.v. i alt	-1	-3
3 Administrationsomkostninger		
Honorar Altius	113	126
Honorar BI Holding A/S	170	170
Revisionshonorar	24	40
Andre honorarer til revisorer	7	0
Bankgebyr m.v.	7	9
Administrationsomkostninger i alt	321	345

Udover direktion har der ikke i året ikke været nogle ansatte i selskabet.

Der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse i regnskabsåret.

4 Kapitalandel		
Primo året	7.628	14.766
Nettoinvesteringer (køb-salg)	-1.012	-13.826
Realiseret gevinst	1.009	12.704
Valutakursreguleringer	73	368
Kursreguleringer	40	-6.384
Ultimo året	7.738	7.628

Specifikation ('000)	Valuta	Commit.	Investering	Bogført værdi (valuta)	Bogført værdi (tkr.)
EEP Fund I	EUR	1.000	1.000	319	2.371
Infrastructure and Environmental Private Equity Fund III	USD	10.000	10.000	89	629
HMTF US Buy-out Fund IV	USD	5.000	4.888	40	281
Accel VIII	USD	2.431	1.953	364	2.567
Quadriga Capital Private Equity Fund II	EUR	3.329	3.329	71	526
European Equity Partners IV	EUR	200	200	183	1.364
I alt				1.066	7.738

Noter

	Komplemen- tar	Komman- ditist	I alt
5 Selskabskapital			
Saldo primo	63	0	63
I alt selskabskapital	63	0	63
6 Overført resultat			
Saldo primo	0	7.827	7.827
Andel af årets resultat	1	799	800
I alt overført resultat	1	8.610	8.627

7 Eventualforpligtelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 370.557 t.kr.
Heraf udgør 9.053 t.kr. "outstanding commitments".

8 Koncernforhold

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

