BANKINVEST

Årsrapport 2016

Pension Private Equity K/S II

CVR-nr. 25 64 43 79

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling
Den 24 / 5 : 2017

Som dirigent:

Nicolai Hviid
Advokat / Attorney-at-Law

Pension Private Equity K/S II
CVR-nr. 25 64 43 79

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
Kandrups Bogtrykkeri A/S

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 investeringstilsagn til internationale kapitalfonde. Pension Private Equity K/S II (herefter "PPE II") er ejet i forholdet 40/60 af henholdsvis DIP og JØP.

PPE II's portefølje
Etableringen af PPE II's portefølje startede i midten af 2000 med de første tilsagn til underliggende fonde foretaget i juni 2000 og det sidste tilsagn i februar 2002, hvorefter det således fuldt udnyttede tilsagn fordelte sig på i alt 15 kapitalfonde afgivet i forskellige valutaer, modsvarende oprindeligt 660 millioner kroner med et resttilsagn på 12,6 millioner kroner ultimo 2016, hvor 541 millioner kroner var indbetalt til porteføljen, mens godt 832 millioner kroner var tilbagebetalt. I 2016 blev der indbetalt 1,2 millioner kroner til porteføljen, mens der blev udbetalt 12,1 millioner kroner. Restværdien af porteføljens 12 fonde – der alle er i en afviklingsfase – kunne ultimo 2016 opgøres til godt 55 millioner kroner.

Økonomisk udvikling
PPE II opnåede i regnskabsåret 2016 et driftsresultat på 3.559 tusinde kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, der herefter udgjorde 56.073 tusinde kroner pr. ultimo 2016.

Øvrige forhold
PPE II har siden stiftelsen haft en rådgivningsaftale med Altius Associates Ltd, nu fusioneret med og navneskiftet til Pavilion Alternatives Group Ltd ("Pavilion"), om udvælgelse og overvågning af/rapportering om PPE II's portefølje af private equity-fonde samt en aftale med BI Holding A/S (BankInvest Gruppen) om at varetage PPE II'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 regnskabets aflæggelse ikke indtrådt forhold, der af ledelsen vurderes at have nævneværdig 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 II.

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

Søren Kolbye Sørensen
Formand

Claus Theilgaard

Mikkel Svenstrup
Mikkel Svenstrup
CIO
P+, DIP, JØP

Direktion

Claus Theilgaard
Direktør

Den uafhængige revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pension Private Equity K/S II

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Pension Private Equity K/S II 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 overens-stemmelse 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 regnskabsbrugerne 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 passen de 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 års-regnskabet 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.)
	Renter	-6	1.611
	Real. gevinster på investeringsaktiver	6.828	5.573
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	**6.822**	7.184
	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	-3.781	663
2	Administrationsomkostninger	765	1.139
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	**765**	1.139
	Valutakursregulering	1.283	5.569
	Årets resultat	**3.559**	12.277
	Resultatdisponering		
	Årets resultat	3.559	12.277
	Henlagt til overført resultat	**3.559**	12.277

Balance pr. 31. december

		2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)
	Aktiver		
	Investeringsaktiver i alt		
3	Kapitalandele	55.300	61.557
	Investeringsaktiver i alt	**55.300**	61.557
	Likvide beholdninger	804	508
	Andre aktiver i alt	**804**	508
	Periodeafgrænsningsposter	68	67
	Periodeafgrænsningsposter i alt	**68**	67
	Aktiver i alt	**56.172**	62.132
	Passiver		
4	Selskabskapital	63	63
5	Overført resultat	56.010	61.951
	Egenkapital i alt	**56.073**	62.014
	Skyldige omkostninger	99	118
	Gæld i alt	**99**	118
	Passiver i alt	**56.172**	62.132

1 **Anvendt regnskabspraksis**

6 **Eventualforpligtelser**

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

Investeringssaktiver
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 Administrationsomkostninger		
Honorar Altius	328	729
Honorar BI Holding A/S	310	310
Revisionshonorar	21	40
Andre honorarer til revisorer	100	50
Bankgebyr m.v.	6	10
Administrationsomkostninger i alt	765	1.139

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

3 Kapitalandel		
Primo året	61.557	60.758
Nettoinvesteringer (køb-salg)	-10.586	-11.006
Realiseret gevinster	6.828	5.573
Valutakursreguleringer	1.283	5.569
Kursreguleringer	-3.781	663
Ultimo året	55.300	61.557

Specifikation (´000)	Valuta	Commit.	Investering	Bogført værdi (valuta)	Bogført værdi (tkr.)
BC European Capital VII	EUR	10.000	10.000	49	365
Madison Dearborn Capitol Partners IV	USD	10.000	9.743	1.036	7.303
NEA 10	USD	5.000	5.000	1.588	11.197
Sunstone Biomedical Venture III	DKK	40.000	40.000	589	589
Summit Ventures VI	USD	2.500	2.500	345	2.433
Apax Europe V	EUR	5.000	5.000	17	125
Frazier Healthcare IV	USD	3.000	2.982	325	2.294
Atlas Venture VI	USD	4.030	4.030	1.413	9.961
Riverside Capital Appreciation Fund 2000	USD	5.000	4.517	209	1.476
Bridgepoint European II	EUR	5.000	4.530	110	817
Arcadia Beteilgungen BT Gmbh	EUR	3.880	3.702	408	3.037
Berkshire Partners Fund VI	USD	5.000	4.658	2.228	15.703
I alt					55.300

Noter

4 Selskabskapital	Komplementar	Kommanditister JØP (60%)	DIP (40%)	I alt
Saldo primo	63	0	0	63
I alt selskabskapital	63	0	0	63

5 Overført resultat	Komplementar	Kommanditist JØP (60%)	DIP (40%)	I alt
Saldo primo	3	37.172	24.776	61.951
Hævet i året		-5.700	-3.800	-9.500
Andel af årets resultat	0	2.135	1.424	3.559
I alt overført resultat	3	33.607	22.400	56.010

6 **Eventualforpligtelser**

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 573.624 t.kr.
Heraf udgør 13.757 t.kr. "outstandig commitments".