

Årsrapport 2016

Pension Private Equity K/S III

CVR-nr. 26 72 17 41

Årsrapport

Fremlagt og godkendt på
generalforsamling
Den 24/5 : 2017

Som dirigent:



Nicolai Hviid
Advokat / Attorney-at-Law

Pension Private Equity K/S III
CVR-nr. 26 72 17 41

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 A/S

Indhold

| | |
|--|---|
| Ledelsesberetning | |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Ledespåtegning..... | 5 |
| Den uafhængige revisionspåtegning..... | 6 |
| | |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse..... | 8 |
| Balance | 8 |
| Noter..... | 9 |

Ledelsesberetning

Aktivitet

Kommanditselskabsstrukturen Pension Private Equity K/S (PPE) blev etableret i 2000 med henblik på – med ekstern rådgivning og administration – at foretage investeringer i aktivklassen "private equity" gennem investeringstilsagn til internationale kapitalfonde. PPE III K/S er helejet af JØP og opgøres i euro.

PPE III's portefølje

PPE III startede sine investeringstilsagn i august 2002 med pauser i tilsagnsrytmen i 2002/03 og igen i 2004 og 2005 samt atter fra 2010, hvor var foretaget tilsagn til 17 underliggende fonde, modsvarende 79 millioner euro. Ved udgangen af 2016 var knapt 73 millioner euro indbetalt til og godt 100 millioner kroner euro tilbagebetalt fra porteføljen, der på dette tidspunkt kunne opgøres til en værdi på godt 33 millioner euro. Der var i 2016 indbetalinger på 1 million euro til og udbetalinger på 15 millioner euro fra porteføljen, der havde et resttilsagn på 6,2 millioner euro.

Økonomisk udvikling

PPE III opnåede i regnskabsåret 2016 et driftsresultat på 61.181 tusinde kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, der herefter udgør 499.106 tusinde kroner per ultimo 2016.

Øvrige forhold

PPE III har siden etableringen 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 III's portefølje af private equity-fonde samt en aftale med BI Holding A/S (BankInvest Gruppen) om at varetage PPE III'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 godkendelse 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 III.

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

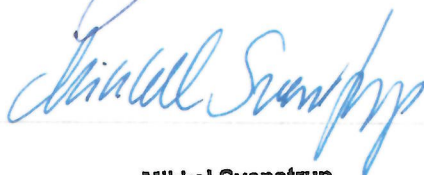
Direktion



Claus Theilgaard
Direktør

Claus Theilgaard

Mikkel Svenstrup



Mikkel Svenstrup
CIO
P+, DIP, JØP

Den uafhængige revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pension Private Equity K/S III

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pension Private Equity K/S III 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 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.

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.) |
|--|-----------------|-----------------|
| Renteindtægter og udbytter | 19.728 | 19.849 |
| Real. gevinster på investeringsaktiver | 72.262 | 89.917 |
| Indtægter af investeringsaktiver i alt | 91.990 | 109.766 |
| Urealiserede gevinster på investeringsaktiver | -35.018 | -3.503 |
| 2 Administrationsomkostninger | 3.533 | 4.320 |
| Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt | 3.533 | 4.320 |
| Valutakursregulering | 7.742 | 40.714 |
| Årets resultat | 61.181 | 142.657 |
| Resultatdisponering | | |
| Årets resultat | 61.181 | 142.657 |
| Henlagt til overført resultat | 61.181 | 142.657 |

| Balance pr. 31. december | 2016 (t.kr.) | 2015 (t.kr.) |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Investeringsaktiver i alt | | |
| 3 Kapitalandele | 496.523 | 608.853 |
| Investeringsaktiver i alt | 496.523 | 608.853 |
| Likvide beholdninger | 2.800 | 3.551 |
| Andre aktiver i alt | 2.800 | 3.551 |
| Aktiver i alt | 499.323 | 612.404 |
| Passiver | | |
| Egenkapital | | |
| 4 Selskabskapital | 722 | 126.222 |
| 5 Overført resultat | 498.384 | 485.953 |
| Egenkapital i alt | 499.106 | 612.175 |
| Skyldige omkostninger | 217 | 229 |
| Gæld i alt | 217 | 229 |
| Passiver i alt | 499.323 | 612.404 |

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

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 dagværdien af investeringerne.

Noter

| | 2016 (t.kr.) | 2015 (t.kr.) |
|--|-----------------|-----------------|
| 2 Administrationsomkostninger | | |
| Honorar Altius | 2.861 | 3.680 |
| Honorar BI Holding A/S | 520 | 520 |
| Revisionshonorar | 27 | 40 |
| Andre honorarer til revisorer | 100 | 50 |
| Bankgebyr m.v. | 25 | 30 |
| Administrationsomkostninger i alt | 3.533 | 4.320 |

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

| | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| 3 Kapitalandel | | |
| Primo året | 608.853 | 613.706 |
| Nettoinvesteringer (køb-salg) | -157.316 | -131.981 |
| Realiseret gevinst | 72.262 | 89.917 |
| Valutakursreguleringer | 7.742 | 40.714 |
| Kursreguleringer | -35.018 | -3.503 |
| Ultimo året | 496.523 | 608.853 |

| Specifikation ('000) | Valuta | Commit. | Investering | Bogført værdi (valuta) | Bogført værdi (tkr.) |
|---|--------|---------|-------------|------------------------------|----------------------------|
| 2003 Riverside Capital Appreciation Fund | USD | 4.500 | 4.417 | 85 | 599 |
| FA Private Equity Fund IV | USD | 3.000 | 2.820 | 1.573 | 11.087 |
| Audax Private Equity Fund III | USD | 6.500 | 6.500 | 2.394 | 16.874 |
| ARCADIA II Beteiligungen BT GmbH & Co. KG | EUR | 3.300 | 2.788 | 585 | 4.351 |
| New Mountain Investments III | USD | 10.000 | 9.269 | 7.463 | 52.607 |
| Berkshire Fund VII-A | USD | 8.000 | 7.877 | 3.760 | 26.505 |
| Charterhouse Capital Partners VII | EUR | 4.525 | 4.525 | 9 | 65 |
| Permira Europe III | EUR | 5.000 | 5.000 | 193 | 1.437 |
| New Enterprise Associates 11 | USD | 2.000 | 2.000 | 558 | 3.930 |
| Atria Private Equity Fund III | EUR | 3.704 | 3.037 | 245 | 1.824 |
| Symmetric Partners, LP | USD | 6.500 | 4.577 | 1.835 | 12.934 |
| Permira Europe IV | EUR | 5.000 | 4.898 | 1.450 | 10.778 |
| Gresham 4A | GBP | 2.000 | 1.875 | 298 | 2.600 |
| Graphite Capital Partners VII | GBP | 2.558 | 2.326 | 727 | 6.333 |
| Madison Dearborn Capital Partners VI | USD | 8.000 | 7.981 | 4.415 | 31.121 |
| Riverside Capital Fund V | USD | 8.000 | 7.244 | 2.911 | 20.518 |
| BridgePoint European IV E | EUR | 8.500 | 7.627 | 4.709 | 35.016 |
| Riverside Europe Fund IV | EUR | 5.000 | 4.348 | 2.015 | 14.983 |
| Charterhouse Capital Partners IX | EUR | 5.000 | 4.544 | 1.335 | 9.925 |
| Navis Asia Fund VI, L.P | USD | 4.000 | 4.000 | 2.374 | 16.735 |
| Littlejohn Fund IV | USD | 8.000 | 7.358 | 2.574 | 19.138 |
| Triton III | EUR | 5.000 | 3.766 | 5.765 | 40.639 |
| Gilde Equity Management Benelux II | EUR | 4.000 | 3.966 | 3.791 | 28.186 |
| TA Associates XI | USD | 4.000 | 3.910 | 3.693 | 26.034 |
| Hellman and Friedman Capital Partners VII | USD | 8.000 | 7.559 | 7.449 | 52.513 |
| Berkshire Partners Fund VIII-A | USD | 8.300 | 7.188 | 7.063 | 49.791 |
| I alt | | | | | 496.523 |

Noter

| | Komplemen- | Komman- | |
|----------------------------|------------|----------|----------|
| | tar | ditist | I alt |
| 4 Selskabskapital | | | |
| Saldo primo | 43 | 126.179 | 126.222 |
| Indskudt i året | 0 | 5.000 | 5.000 |
| Hævet i året | | -130.500 | -130.500 |
| I alt selskabskapital | 43 | 679 | 722 |
| | | | |
| | Komplemen- | Komman- | |
| | tar | ditist | I alt |
| 5 Overført resultat | | | |
| Saldo primo | 223 | 485.730 | 485.953 |
| Hævet | | -48.750 | -48.750 |
| Andel af årets resultat | 26 | 61.155 | 61.181 |
| I alt overført resultat | 249 | 498.135 | 498.384 |

6 Eventualforpligtelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 1.030.258 t.kr.
Heraf udgør 79.792 t.kr. "outstanding commitments".

7 Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Juristernes og Økonomernes pensionskasse, Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.joep.dk.

