

PENSION PRIVATE EQUITY K/S III

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

Virksomheden	PENSION PRIVATE EQUITY K/S III Sundkrogsgade 7 2100 København Ø Telefonnummer: 77309000 Fax: 77309100 CVR-nr: 26721741 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
Bankforbindelse	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2 1060 København K DK Danmark
Revisor	ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg DK Danmark CVR-nr: 30700228 P-enhed: 1013415044

Ledelsespåtegning

Selskabets bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2015 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 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 III

Påtegning på årsregnskabet

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

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 i 2010. Der var ultimo 2011 foretaget tilsagn til 26 underliggende fonde, med tilsagn modsvarende 122 millioner euro. Ved udgangen af 2015 var 109 millioner euro indbetalt til og 101 millioner euro tilbagebetalt fra porteføljen, der på dette tidspunkt kunne opgøres til en værdi på 81 millioner euro. Der var i 2015 indbetalinger på i alt 6 millioner euro til og udbetalinger på knap 27 millioner euro fra porteføljen.

Økonomisk udvikling

PPE III opnåede i regnskabsåret 2015 et driftsresultat på 142.7 millioner kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, der herefter udgør 612.2 millioner kroner pr. 31.12.2015.

Øvrige forhold

PPE III har siden etableringen haft en rådgivningsaftale med Altius Associates Ltd. om udvælgelse og overvågning af 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 øvrigt nævnes, at den anvendte værdiansættelse af den tilbageværende portefølje pr. ultimo 2015 er foretaget på baggrund af en vurdering fra Altius Associates.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for 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 eksisterede 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 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.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger	1	-4.320.000	-8.299.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver		37.211.000	58.404.000
Bruttoresultat		32.891.000	50.105.000
Resultat af ordinær primær drift		32.891.000	50.105.000
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver			58.404.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		89.917.000	88.021.000
Andre finansielle indtægter		19.849.000	20.929.000
Ordinært resultat før skat		142.657.000	159.055.000
Årets resultat		142.657.000	159.055.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		142.657.000	159.055.000
I alt		142.657.000	159.055.000

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		608.853.000	613.706.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	2	608.853.000	613.706.000
Anlægsaktiver i alt		608.853.000	613.706.000
Andre tilgodehavender			108.000
Tilgodehavender i alt			108.000
Likvide beholdninger		3.551.000	2.233.000
Omsætningsaktiver i alt		3.551.000	2.341.000
Aktiver i alt		612.404.000	616.047.000

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.	3	126.222.000	272.522.000
Overført resultat		485.953.000	343.296.000
Egenkapital i alt	4	612.175.000	615.818.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		229.000	229.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt		229.000	229.000
Gældsforpligtelser i alt		229.000	229.000
Passiver i alt		612.404.000	616.047.000

Noter

1. Eksterne omkostninger

	2015	2014
	kr.	kr.
Administrationsomkostninger		
Honorar Altius	3.680.000	7.713.000
Honorar BI Holding A/S	520.000	520.000
Revisionshonorar	90.000	40.000
Bankgebyr m.v.	30.000	26.000
Administrationsomkostninger i alt	<u>4.320.000</u>	<u>8.299.000</u>

2. Finansielle anlægsaktiver i alt

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Kapitalandele		
Primo året	613.706	573.308
Nettoinvesteringer (køb-salg)	-131.981	-106.027
Realiseret gevinst	89.917	88.021
Valutakursreguleringer	40.714	43.968
Kursreguleringer	-3.503	14.436
Ultimo året	608.853	613.703

Specifikation ('000)	Valuta	Commit.	Investering	Bogført	Bogført
				Værdi	Værdi
				(Valuta)	(t.dkk.kr)
2003 Riverside Capital Appreciation Fund	USD	4.500	4.417	206	1.414
FA Private Equity Fund IV	USD	3.000	2.820	1.578	10.840
Audax Private Equity Fund III	USD	6.500	6.500	5.167	35.495
ARCADIA II Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	EUR	3.700	2.795	345	2.577
New Mountain Investments III	USD	10.000	8.965	9.069	62.302
Berkshire Fund VII-A	USD	8.000	7.750	3.978	27.326
Charterhouse Capital Partners VII	EUR	4.545	4.525	364	2.714
Permira Europe III	EUR	5.000	5.000	480	3.581
New Enterprise Associates 11	USD	2.000	2.000	651	4.475
AtriA Private Equity Fund III	EUR	3.704	3.204	310	2.310
Symmetric Partners, LP	USD	6.500	4.489	2.045	14.050
Permira Europe IV	EUR	5.000	4.795	2.654	19.809
Gresham 4A	GBP	2.000	1.875	321	3.252
Graphite Capital Partners VII	GBP	2.684	2.314	714	7.227
Madison Dearborn Capital Partners VI	USD	8.000	7.891	5.577	38.315
Riverside Capital Fund V	USD	8.000	7.003	3.015	20.710
BridgePoint European IV E	EUR	8.500	7.513	6.159	45.964
Riverside Europe Fund IV	EUR	5.000	4.274	4.300	32.091
Charterhouse Capital Partners IX	EUR	5.000	4.453	3.040	22.685
Navis Asia Fund VI, L.P	USD	4.000	3.961	4.453	30.590
Triton III	EUR	8.000	6.907	2.921	21.798
Littlejohn Fund IV	USD	5.000	3.733	8.577	58.919
Gilde Equity Management Benelux II	EUR	4.000	3.840	3.483	25.995
TA Associates XI	USD	4.000	3.780	3.503	24.063
Hellman and Freidman Capital Partne	USD	8.000	6.506	7.068	48.556
Berkshire Partners Fund VII-A	USD	8.300	6.087	6.084	41.795
I alt					608.853

3. Registreret kapital mv.

Selskabskapital	Komplementar Kommanditister		I alt
Saldo primo	43.000	272.479.000	272.522.000
Indskudt i året	0	10.200.000	10.200.000
Hævet i året	0	-156.500.000	-156.500.000
I alt overført resultat	43.000	126.179.000	126.222.000

4. Egenkapital i alt

I alt overført resultat	Komplementar Kommanditister		I alt
Saldo primo	163.000	343.133.000	343.296.000
Andel af årets resultat	60.000	142.597.000	142.657.000
I alt overført resultat	223.000	485.730.000	485.953.000

5. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 1.026.341 t.kr.. Heraf udgør 111.331 t.kr. "outstanding commitments".

6. Oplysning om ejerskab

Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Juristernes og Økonomernes pensionskasse, Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg.

Koncernregnskabet kan rekvireres på www.joep.dk.