

Årsrapport 2017

Pension Private Equity K/S III

CVR-nr. 26 72 17 41

Årsrapport 2017

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

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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 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 2004 og 2005 samt atter fra 2011, hvor var foretaget tilsagn til 26 underliggende fonde med tilsagn modsvarende knapt 121 millioner euro. Ved udgangen af 2017 var 99,4 millioner euro indbetalt til og godt 154 millioner kroner euro tilbagebetalt fra porteføljen, der på dette tidspunkt kunne opgøres til en værdi på 56,7 millioner euro.

Der var i 2017 indbetalinger på 1,4 million euro til og udbetalinger på 25,8 millioner euro fra porteføljen, der havde et resttilsagn på 8,9 millioner euro.

Økonomisk udvikling

PPE III opnåede i regnskabsåret 2017 et driftsresultat på 103 millioner kroner, der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgjorde 422 millioner kroner pr. ultimo 2017. Der er i året fra PPE III i 2017 udbetalt 181 millioner kroner til JØP.

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. 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 regnskabsaflæggelse 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 III.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

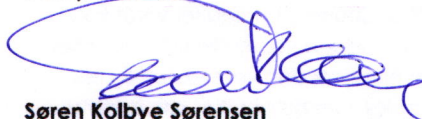
Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

København, den 12. marts 2018

Bestyrelse

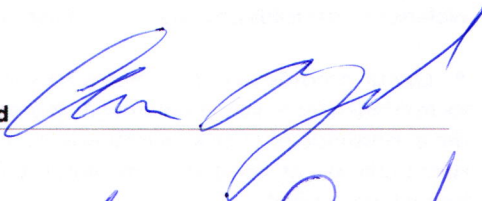


Søren Kolbye Sørensen
Formand

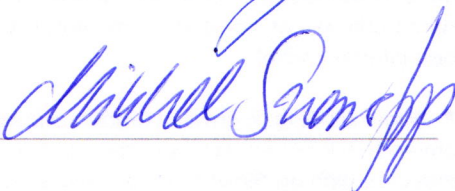
Direktion

Claus Theilgaard
Direktør

Claus Theilgaard



Mikkel Svenstrup



Den uafhængige revisors 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 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 væsentlig usikkerhed, vil vi oplyse om dette i vores revisionspåtegning.

derer, 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.

København, den 12. marts 2018

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


Ole Karstensen

statsaut. revisor, mne16615

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.

Resultatopgørelse

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Renter	6.550	19.728
Real. gevinster på investeringsaktiver	76.807	72.262
Indtægter af investeringsaktiver i alt	83.357	91.990
Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	60.562	-35.018
2 Administrationsomkostninger	2.827	3.533
Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	2.827	3.533
Valutakursregulering	-37.958	7.742
Årets resultat	103.134	61.181

Resultatdisponering

Årets resultat	103.134	61.181
Henlagt til overført resultat	103.134	61.181

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
Investeringsaktiver i alt		
3 Kapitalandele	418.391	496.523
Investeringsaktiver i alt	418.391	496.523
Likvide beholdninger	3.672	2.800
Andre aktiver i alt	3.672	2.800
Periodeafgrænsningsposter	932	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	932	0
Aktiver i alt	422.995	499.323
Passiver		
Egenkapital		
4 Selskabskapital	1.242	722
5 Overført resultat	420.998	498.384
Egenkapital i alt	422.240	499.106
Skyldige omkostninger	755	217
Gæld i alt	755	217
Passiver i alt	422.995	499.323

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualforpligtelser

7 Koncernforhold

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabs-lovens 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 dagværdien 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
	(f.kr.)	(f.kr.)
2 Administrationsomkostninger		
Honorar Altius	2.226	2.861
Honorar BI Holding A/S	520	520
Revisionshonorar EY	46	27
Revisionshonorar KPMG	0	100
Bankgebyr m.v.	35	25
Administrationsomkostninger i alt	2.827	3.533

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	496.523	608.853
Nettoinvesteringer (køb-salg)	-177.543	-157.316
Realiseret gevinst	76.807	72.262
Valutakursreguleringer	-37.958	7.742
Kursreguleringer	60.562	-35.018
Ultimo året	418.391	496.523

Specifikation ('000)	Valuta	Commit.	Investering	Bogført værdi (valuta)	Bogført værdi (fkr.)
2003 Riverside Capital Appreciation Fund	USD	4.500	4.417	76	469
FA Private Equity Fund IV	USD	3.000	2.820	1.538	9.539
Audax Private Equity Fund III	USD	6.500	6.500	1.187	7.359
ARCADIA II Beteiligung BT GmbH & Co. KG	EUR	3.300	2.788	677	5.039
New Mountain Investments III	USD	10.000	9.278	6.685	41.449
Berkshire Fund VII-A	USD	8.000	7.878	2.185	13.549
Charterhouse Capital Partners VII	EUR	4.525	4.525	9	67
Permira Europe III	EUR	5.000	5.000	29	213
New Enterprise Associates 11	USD	2.000	2.000	403	2.500
Atria Private Equity Fund III	EUR	3.704	3.037	21	154
Symmetric Partners, LP	USD	6.500	4.674	1.769	10.967
Permira Europe IV	EUR	5.000	4.898	1.234	9.191
Gresham 4A	GBP	2.000	1.875	356	2.988
Graphite Capital Partners VII	GBP	2.558	2.314	624	5.233
Madison Dearborn Capital Partners VI	USD	8.000	8.132	3.394	21.043
Riverside Capital Fund V	USD	8.000	7.306	2.208	13.688
BridgePoint European IV E	EUR	8.500	7.627	5.239	39.005
Riverside Europe Fund IV	EUR	5.000	4.416	3.231	24.053
Charterhouse Capital Partners IX	EUR	5.000	4.621	1.309	9.744
Navis Asia Fund VI, L.P	USD	4.000	4.040	2.710	16.806
Littlejohn Fund IV	USD	8.000	7.506	3.101	23.088
Triton III	EUR	5.000	3.839	3.059	18.970
Gilde Equity Management Benelux II	EUR	4.000	3.989	2.775	20.658
TA Associates XI	USD	4.000	3.930	2.790	17.297
Hellman and Friedman Capital Partners VII	USD	8.000	7.594	10.527	65.274
Berkshire Partners Fund VIII-A	USD	8.300	7.923	6.459	40.048
I alt					418.391

Noter

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.

	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
4 Selskabskapital			
Saldo primo	63	679	742
Indskudt i året	0	500	500
I alt selskabskapital	63	1.179	1.242
	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
5 Overført resultat			
Saldo primo	229	498.135	498.364
Hævet	0	-180.500	-180.500
Andel af årets resultat	43	103.091	103.134
I alt overført resultat	272	420.726	420.998

6 Eventualforpligtelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 953.867 t.kr.
Heraf udgør 63.679 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.

