



Årsrapport 2019 for

Pension Private Equity K/S III

CVR-nr. 26721741

Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen
12. marts 2020


Mia Grube Sørensen, Dirigent

Indhold

Ledelsesberetning	3	
Oplysninger om selskabet		3
Beretning		4
Påtegning og erklæring	5	
Ledelsens påtegning		5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning		6
Årsregnskab 2019	8	
Noter		12

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn
Adresse, postnr. by

Pension Private Equity III K/S
Dirch Passers Allé 76,
2000 Frederiksberg

CVR-nr.

26 72 17 41

Bestyrelse

Søren Kolbye Sørensen
Claus Theilgaard
Anders Christian Schelde

Direktion:
Claus Theilgaard

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Beretning

Aktivitet

Kommanditselskabsstrukturen Pension Private Equity K/S (PPE) blev i 2000 etableret af Danske civil- og akademiingeniørs Pensionskasse (DIP) og Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) med henblik på – med ekstern rådgivning og administration – af foretage investeringer i aktivklassen ”private equity” gennem investeringstilsagn i internationale kapitalfonde.

DIP og JØP er pr. 1/1-2019 fusioneret, med JØP som den fortsættende pensionskasse under navnet P+, Pensionskassen for Akademikere.

Pension Private Equity K/S III (herefter ”PPE III”) er helejet af P+, Pensionskassen for Akademikere.

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 der var tilsagn til 26 kapitalfonde afgivet i forskellige valutaer modsvarende oprindeligt 1.004 mio. kr. Der blev som i 2018 ikke indbetalt noget til porteføljen i 2019 og der var pr. ultimo 2019 i alt indbetalt 929 mio. kr til fondene, og resttilsagn udgør 75,3 mio. kr.

Restværdien af porteføljens 23 fonde – der alle er i afviklingsfasen – kunne pr. ultimo 2019 opgøres til 348 mio. kr.

Økonomisk udvikling

PPE III opnåede i regnskabsåret 2019 et driftsresultat på 64,7 mio. kr., der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgør 352,2 mio. kr. pr ultimo 2019. Der er i året fra PPE III i alt udbetalt 75,5 mio. kr. til P+, Pensionskassen for Akademikere.

Øvrige forhold

PPE III har siden stiftelsen haft en rådgivningsaftale med Pavilion Alternatives Group Ltd. (”Pavilion”), (tidligere Altius Associates Ltd) om udvælgelsen og overvågning af og rapportering om PPE III's portefølje. Administrationen varetages af P+, Pensionskassen for Akademikere.

Selskabet har i regnskabsperioden ikke haft lønnede medarbejdere.

Skat

Selskabet udgør som partnerskab ikke et selvstændigt skattesubjekt og er dermed skattemæssigt transparent.

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 situationen i forhold til årsrapporten.

Påtegning og erklæring

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktion har til dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. marts 2020

Bestyrelse



Søren Kolbye Sørensen
Formand

Direktion



Claus Theilgaard
Direktør



Claus Theilgaard



Anders Christian Schelde

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

København, den 12. marts 2020
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Årsregnskab 2019

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2019	2018
Eksterne omkostninger	1	-2.142	-2.139
Bruttoresultat		-2.142	-2.139
Indtægter af kapitalandele		66.862	84.846
Finansielle omkostninger		-53	-34
Finansielle poster		66.809	84.812
ÅRETS RESULTAT		64.667	82.673
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlagt til overført resultat		64.667	82.673

Balance

AKTIVER

(1.000 kr.)	Note	2019	2018
Kapitalandele	2	347.937	362.657
Finansielle anlægsaktiver		347.937	362.657
Andre tilgodehavender		35	298
Likvide beholdninger		4.204	22
Omsætningsaktiver i alt		4.239	320
AKTIVER I ALT		352.176	362.977

PASSIVER

(1.000 kr.)	Note	2019	2018
Egenkapital			
Selskabskapital	3	1.242	1.242
Overført resultat	4	350.913	361.695
Egenkapital i alt		352.155	362.937
Skyldige omkostninger		21	40
Kortfristede gældsforpligtelser		21	40
PASSIVER I ALT		352.176	362.977

Eventualforpligtigelser	5
Koncernforhold	6
Anvendt regnskabspraksis	7

Noter

(1.000 kr.)	2019	2018
-------------	------	------

Note 1. Administrationsomkostninger

Honorar Pavilion	2.099	2.017
Revisionshonorar	37	87
Andre honorarer til revisorer	0	3
Bankgebyr m.v.	6	32
Administrationsomkostninger i alt	2.142	2.139

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

Note 2. Kapitalandele

Kapitalandele i alt	347.937	362.657
----------------------------	----------------	----------------

Specifikation (1.000 kr.)	Valuta	Commit. valuta	Investering valuta	Bogf.værdi valuta	Bogf.værdi DKK
PPE300000317 2003 Riverside Cap App Fund	USD	4.500	4.417	0	0
PPE300000333 FA Private Equity Fund IV	USD	3.026	2.846	1.156	7.692
PPE300000358 Audax Private Equity Fund III	USD	6.500	6.500	451	3.000
PPE300000390 ARCADIA II Beteiligungen BT	EUR	3.331	2.853	165	1.232
PPE300000424 New Mountain Partners III	USD	10.045	9.363	7.172	47.747
PPE300000440 Berkshire Fund VII-A	USD	8.060	7.937	242	1.612
PPE300000457 Charterhouse Capital Part VII	EUR	4.525	4.525	0	0
PPE300000465 Permira Europe III	EUR	5.000	5.000	16	119
PPE300000473 New Enterprise Associates II	USD	2.000	2.000	249	1.654
PPE300000507 Atria Private Equity Fund III	EUR	5.000	3.067	23	171
PPE300000515 Symmetric Partners, LP	USD	4.991	4.715	1.241	8.259
PPE300000531 Permira Europe IV	EUR	5.039	5.011	794	5.937
PPE300000556 Gresham 4A	GBP	2.000	2.000	0	0
PPE300000580 Graphite Capital Partners VII	GBP	2.558	2.314	684	6.031
PPE300000598 Madison Dearborn Cap Part VI	USD	8.132	6.036	3.886	25.870
PPE300000606 Riverside Capital Fund V	USD	7.987	7.578	1.208	8.044
PPE300000614 BridgePoint European IV E	EUR	8.500	7.811	2.743	20.498
PPE300000622 Riverside Europe Fund IV	EUR	5.000	4.450	2.130	15.914
PPE300000630 Charterhouse Capital Part IX	EUR	4.995	4.870	797	5.958
PPE300000648 Navis Asia Fund VI, LP	USD	4.000	4.000	2.692	17.923
PPE300000655 Triton III	EUR	5.000	3.872	1.739	12.998
PPE300000663 Littlejohn Fund IV	USD	7.993	7.565	2.387	15.891
PPE300000671 Gilde Equity Man Benelux II	EUR	4.000	4.000	1.544	11.539
PPE300000689 TA Associates XI	USD	4.000	3.995	2.253	15.000
PPE300000697 Hellman and Friedman C P VII	USD	8.047	7.736	11.519	76.683
PPE300000705 Berkshire Partners Fund VIII-A	USD	8.918	8.061	5.733	38.165
I alt					347.937

Noter

(1.000 kr.)

Note 2. Kapitalandele, fortsat

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. 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.

Note 3. Selskabskapital	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
Saldo primo	63	1.179	1.242
I alt selskabskapital	63	1179	1242

Note 4. Overført resultat	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
Saldo primo	307	361.388	361.695
Hævet i året	0	-75.450	-75.450
Andel af årets resultat	27	64.641	64.668
I alt overført resultat	334	350.579	350.913

Note 5. Eventuelforpligtigelser

Selskabets "commitments" udgør pr. statusdagen 1.003.872 t.kr.
Heraf udgør 75.264 t.kr. "outstanding commitments"

Note 6. Koncernforhold

Selskabet ejes af P+, Pensionskassen for Akademikere, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.pplus.dk

Noter

Note 7. 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.

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 der sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtigelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtigelse, 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 resultatopgørsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostningerne indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs.

Såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Indtægter fra kapitalandele

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 kommanditselskaber indregnes og måles til dagsværdi.

I Pension Private Equity III værdiansættes unoterede investeringer til dagsværdi med udgangspunkt i foreliggende rapporteringer om investeringernes dagsværdier suppleret med indhentede oplysninger om prisudviklingen siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indlån i pengeinstitut, som måles til dagsværdi.

Skyldige omkostninger

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsåret udløb optages under skyldige omkostninger og måles til amortiseret kostpris.

Pension Private Equity K/S III
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

CVR-nr. 26 72 17 41