



Årsrapport 2020 for

Pension Private Equity K/S III

CVR-nr. 26721741

Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen
7. april 2021

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 2020	8	
Noter		12

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Pension Private Equity III K/S
Adresse, postnr. by	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	EY 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 933 mio. kr. Der blev som i 2019 ikke indbetalt noget til porteføljen i 2020 og der var pr. ultimo 2020 i alt indbetalt 883 mio. kr. til fondene, og resttilsagn udgør 50,9 mio. kr.

Restværdien af porteføljens 21 fonde – der alle er i afviklingsfasen – kunne pr. ultimo 2020 opgøres til 296 mio. kr.

Økonomisk udvikling

PPE III opnåede i regnskabsåret 2020 et driftsresultat på 52,7 mio. kr., der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgør 346,4 mio. kr. pr ultimo 2020. Der er i året fra PPE III i alt udbetalt 58,4 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 2020 for Pension Private Equity K/S III.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er efter vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. april 2021

Bestyrelse

Direktion

Søren Kolbye Sørensen
Formand

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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.

- 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 7. april 2021
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2020	2019
Eksterne omkostninger	1	-1.110	-2.142
Bruttoresultat		-1.110	-2.142
Resultat af kapitalandele		53.791	66.862
Finansielle omkostninger		-30	-53
Finansielle poster		53.761	66.809
ÅRETS RESULTAT		52.651	64.667
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlagt til overført resultat		52.651	64.667

Balance

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2020	2019
Kapitalandele	2	296.031	347.937
Finansielle anlægsaktiver		296.031	347.937
Andre tilgodehavender		5	35
Likvide beholdninger		50.431	4.204
Omsætningsaktiver i alt		50.436	4.239
AKTIVER I ALT		346.467	352.176

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2020	2019
Egenkapital			
Selskabskapital	3	1.242	1.242
Overført resultat	4	345.163	350.913
Egenkapital i alt		346.405	352.155
Skyldige omkostninger		62	21
Kortfristede gældsforpligtelser		62	21
PASSIVER I ALT		346.467	352.176

Eventualforpligtigelser	5
Koncernforhold	6
Anvendt regnskabspraksis	7

Noter

(1.000 kr.)	2020	2019
Note 1. Eksterne omkostninger		
Honorar Pavilion	980	2.099
Revisionshonorar	50	37
Administrationshonorar til P+	41	0
Øvrige administrationsomkostninger	30	0
Bankgebyr m.v.	9	6
Eksterne omkostninger i alt	1.110	2.142

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

Note 2. Kapitalandele

Kapitalandele i alt				296.031	347.937	
Specifikation (1.000 kr.)	Valuta	Commit. valuta	Investering valuta	Bogf.værdi valuta	Bogf.værdi DKK	
PPE300000317	2003 Riverside Cap App Fund	USD	4.417	4.417	0	0
PPE300000333	FA Private Equity Fund IV	USD	3.026	2.846	674	4.099
PPE300000358	Audax Private Equity Fund III	USD	6.500	6.500	272	1.653
PPE300000390	ARCADIA II Beteiligungen BT	EUR	3.331	2.853	125	931
PPE300000424	New Mountain Partners III	USD	10.045	9.404	5.096	31.003
PPE300000440	Berkshire Fund VII-A	USD	8.060	7.937	380	2.312
PPE300000457	Charterhouse Capital Part VII	EUR	4.525	4.525	0	0
PPE300000465	Permira Europe III	EUR	5.000	5.000	14	102
PPE300000473	New Enterprise Associates II	USD	2.000	2.000	226	1.376
PPE300000507	Atria Private Equity Fund III	EUR	3.067	3.067	0	0
PPE300000515	Symmetric Partners, LP	USD	4.991	4.735	1.177	7.158
PPE300000531	Permira Europe IV	EUR	5.039	5.039	0	0
PPE300000556	Gresham 4A	GBP	1.875	1.875	0	0
PPE300000580	Graphite Capital Partners VII	GBP	2.558	2.409	610	5.071
PPE300000598	Madison Dearborn Cap Part VI	USD	8.132	6.287	4.183	25.445
PPE300000606	Riverside Capital Fund V	USD	7.987	7.589	1.055	6.417
PPE300000614	BridgePoint European IV E	EUR	8.500	7.797	1.611	11.989
PPE300000622	Riverside Europe Fund IV	EUR	5.000	4.473	1.668	12.416
PPE300000630	Charterhouse Capital Part IX	EUR	4.995	4.922	768	5.715
PPE300000648	Navis Asia Fund VI, LP	USD	4.000	4.000	2.960	18.009
PPE300000655	Triton III	EUR	5.000	4.010	1.798	13.383
PPE300000663	Littlejohn Fund IV	USD	7.993	7.607	2.322	14.127
PPE300000671	Gilde Equity Man Benelux II	EUR	4.000	4.000	1.213	9.033
PPE300000689	TA Associates XI	USD	4.000	3.879	3.543	21.551
PPE300000697	Hellman and Friedman C P VII	USD	8.047	7.688	10.817	65.803
PPE300000705	Berkshire Partners Fund VIII-A	USD	8.918	8.445	6.318	38.438
I alt					296.031	

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, markedspostion og indtjeningssevne.

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

Note 4. Overført resultat	Komple- mentar	Komman- ditist	I alt
Saldo primo	334	350.579	350.913
Hævet i året	0	-58.400	-58.400
Andel af årets resultat	22	52.628	52.650
I alt overført resultat	356	344.807	345.163

Note 5. Eventualforpligtigelser

Selskabets "commitments" (afgivet i forskellige valuta) udgør pr. statusdagen 933.600 t.kr. Heraf udgør 50.946 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 med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

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 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 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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Claus Theilgaard

Direktion

På vegne af: Selskabet

Serienummer: PID:9208-2002-2-839450976528

IP: 93.160.xxx.xxx

2021-04-07 14:44:22Z

NEM ID 

Claus Theilgaard

Bestyrelse

På vegne af: Selskabet

Serienummer: PID:9208-2002-2-839450976528

IP: 93.160.xxx.xxx

2021-04-07 14:52:01Z

NEM ID 

Anders Christian Schelde

Bestyrelse

På vegne af: Selskabet

Serienummer: PID:9208-2002-2-566273179843

IP: 83.94.xxx.xxx

2021-04-07 16:27:59Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-04-09 08:21:07Z

NEM ID 

Mia Grube Sørensen

Dirigent

På vegne af: Selskabet

Serienummer: PID:9208-2002-2-119756105874

IP: 93.160.xxx.xxx

2021-04-09 08:26:56Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: XSESD-JQQN7-8ATD1-POUTM-L4UMZ-SQE7I

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>