

PWM Global Private Equity III K/S

c/o Nordea Investment
Management AB, Strandgade 3
1401 København K
CVR-nr. 31936233

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt af selskabets komplementar PWM Global PE III ApS, den 05.02.2019

Dirigent


Navn: Jacob Christen Estrup

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017/18	8
Balance pr. 30.09.2018	9
Egenkapitalopgørelse for 2017/18	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

PWM Global Private Equity III K/S
c/o Nordea Investment Management AB, Strandgade 3
1401 København K

CVR-nr.: 31936233
Hjemsted: Danmark
Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Jakob Jessen, Formand
Jacob Christen Estrup, Næstformand
Alf Richard Wanamo

Direktion

Jacob Christen Estrup

Komplementarselskab

PWM Global PE III ApS
Strandgade 3
1401 København K

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for PWM Global Private Equity III K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 05.02.2019

Direktion



Jacob Christen Estrup

Bestyrelse



Jakob Jessen
Formand



Jacob Christen Estrup
Næstformand



Alf Richard Wanamo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PWM Global Private Equity III K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PWM Global Private Equity III K/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 30.09.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 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 brugerne 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 konklusioner 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 blandt andet 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

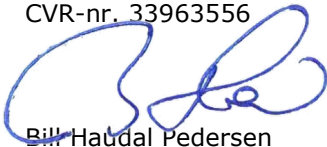
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 05.02.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30131

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Formålet med PWM Global Private Equity III K/S ("PWM Global") er at investere som kommandist i Nordea Private Equity III – Global Fund of Funds K/S ("NPE Global") samt anden dermed forbundet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

PWM Global blev etableret den 19. december 2008 med et samlet tilsagn på 5,64 mio. euro, der for hovedpartens vedkommende er forpligtet til NPE Global. Den 30. september 2018 var der indbetalt 4,29 mio. euro til PWM Global, svarende til 76 % af det totale tilsagn. Siden etableringen af PWM Global har der været udlodninger på samlet set 4,20 mio. euro svarende til 98 % af den indbetalte kapital.

Perioden frem til den 30. september 2018 resulterede i en gevinst på 95 t. euro beroende på en urealiseret og realiseret værdiregulering af investeringen i NPE Global på 176 t. euro og forvaltningsomkostninger på 79 t. euro.

Portefølje status og væsentlige begivenheder

PWM Global er fuldt forpligtet med en investering på EUR 5,60 mio. i NPE Global svarende til et ejerskab på 2,4 %.

Markedskommentar for perioden

Private equity markedet var ved udgangen af regnskabsperioden fortsat præget af stigende priser på virksomheder – en tendens der i høj grad var drevet af den gunstige udvikling på de noterede aktiemarkeder, kombineret med øget interesse for private equity investeringer blandt institutionelle investorer.

Mange institutionelle investorer har øget allokeringerne til private equity i det nuværende "low yield environment" hvor det kan være svært at finde tilfredsstillende afkast muligheder i de traditionelle obligations- og aktiemarkeder. Dette har medført et rekord udbud af kapital til private equity fondene, hvor de mest eftertragtede fonde i stigende grad må afvise interesserede investorer. Det er således blevet sværere at navigere i private equity markedet og nye investorer kan finde det særdeles problematisk at få allokering tilstrækkelig med kapital.

De øgede priser for unoterede selskaber er grundlæggende godt for Fonden, da det kan bidrage til flere gode exits af de eksisterende porteføljeselskaber.

Kommentar omkring udviklingen i Fonden

Der er til dato investeret i 29 private equity fonde og desuden foretaget fire direkte investeringer.

Fonden har nydt godt af stigende værdiansættelser og solide driftsmæssige resultater i den underliggende portefølje gennem 2018. Vi anser udsigterne for porteføljen på mellemlangt sigt for positive givet vores generelle vurdering af kvaliteten af de underliggende investeringer.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Beregningen af egenkapitalen for PWM Global beror på værdiestimerne fra de underliggende private equity fonde og co-investeringer. Denne værdisætning vil ikke være revideret eller på anden måde bekræftet af en uafhængig part og der er derfor en risiko for at værdiestimerne ikke vil blive realiseret.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>EUR</u>	<u>2016/17</u> <u>EUR</u>
Bruttofortjeneste		96.531	297.652
Andre finansielle omkostninger		(1.876)	(1.216)
Årets resultat		94.655	296.436
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		94.655	296.436
		94.655	296.436

Balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>EUR</u>	<u>2016/17</u> <u>EUR</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.030.112	2.662.217
Finansielle anlægsaktiver		2.030.112	2.662.217
Anlægsaktiver		2.030.112	2.662.217
Andre tilgodehavender		18.918	21.122
Tilgodehavender		18.918	21.122
Likvide beholdninger		772.218	943.908
Omsætningsaktiver		791.136	965.030
Aktiver		2.821.248	3.627.247

Balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>EUR</u>	<u>2016/17</u> <u>EUR</u>
Netto indskud / (hævninger) fra investorer		84.818	984.962
Overført overskud eller underskud		<u>2.733.540</u>	<u>2.638.885</u>
Egenkapital		<u>2.818.358</u>	<u>3.623.847</u>
Anden gæld		<u>2.890</u>	<u>3.400</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.890</u>	<u>3.400</u>
Gældsforpligtelser		<u>2.890</u>	<u>3.400</u>
Passiver		<u>2.821.248</u>	<u>3.627.247</u>
Eventualforpligtelser	1		

Egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Netto indskud/ (hævninger) fra investorer EUR	Overført overskud eller underskud EUR	I alt EUR
Egenkapital primo	984.962	2.638.885	3.623.847
Hævninger	(900.144)	0	(900.144)
Årets resultat	0	94.655	94.655
Egenkapital ultimo	84.818	2.733.540	2.818.358

Det samlede kapitaltilsagn ved fondens etablering beløber sig til EUR 5.640.000.

Noter

1. Eventualforpligtelser

Fonden har pr. balancedagen indbetalt hele den committed kapital til Nordea Private Equity III – Global Fund of Funds K/S. Der påhviler ikke fonden yderligere eventualforpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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 omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter fra kapitalandele

Indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber omfatter indtægter fra kapitalandele i porteføljeselskaber, realiserede gevinster og tab på salg af investeringer samt urealiserede gevinster og tab relateret til dagsværdireguleringer af kapitalandele.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger herunder management fee mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger mv.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Investeringen i Nordea Private Equity – Global Fund of Funds III K/S indregnes til skønnet markedsværdi (fair value), som Investment Manageren fastsætter på baggrund af informationer modtaget fra Nordea Private Equity – Global Fund of Funds III K/S. Investment Manageren kan alene vælge at nedskrive investeringen i forhold til de rapporterede markedsværdier fra Nordea Private Equity – Global Fund of Funds III K/S.

Nordea Private Equity – Global Fund of Funds III K/S' opgørelse af markedsværdi sker i henhold til retningslinjer udstukket af EVCA eller lignende retningslinjer afhængig af, hvor de underliggende porteføljefondsinvesteringer har hjemsted.

De underliggende porteføljefondsinvesteringer måles ved første indregning til dagsværdi svarende til kostpris eksklusive direkte afholdte omkostninger. Op- eller nedskrivning af investeringerne i fondene foretages, når der fra de underliggende fonde rapporteres om realiserede gevinster eller tab samt urealiserede op- og nedskrivning af investeringerne. Tidligere foretagne op- og nedskrivninger tilbageføres helt eller delvist, hvis begrundelsen for disse ikke længere foreligger. Ved hver regnskabsafslutning vurderes de underliggende fondes indrapporteringer med henblik på at sikre, at investeringerne måles til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Den usikkerhed, der er forbundet med at værdiansætte til en skønnet markedsværdi og kostpris, medfører, at eventuelle værdier ved realisation kan afvige væsentligt fra den skønnede markedsværdi.

Såvel urealiserede tab og gevinster som realiserede tab og gevinster på investering i Nordea Private Equity – Global Fund of Funds III K/S indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.