

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

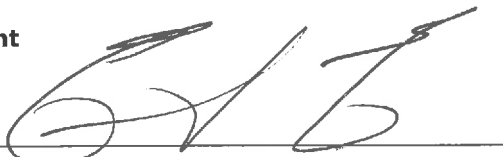
**PWM Global Private Equity
III K/S**

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

**Årsrapport 01.10.2015 -
30.09.2016**

Godkendt af selskabets komplementar PWM Global PE III ApS, den 23.02.2017

Dirigent



Navn: Christen Estrup

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2015/16	9
Balance pr. 30.09.2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2015/16	12
Pengestrømsopgørelse for 2015/16	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	16

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: 01.10.2015 - 30.09.2016

Direktion

Christen Estrup, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 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. 30.09.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23.02.2017

Direktion



Christen Estrup

administrerende direktør

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 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, 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. 30.09.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 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

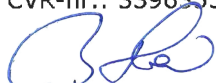
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

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 2016 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 2,40 mio. euro svarende til 56 % af den indbetalte kapital.

Perioden frem til den 30. september 2016 resulterede i en gevinst på 0,29 mio. euro beroende på en urealiseret og realiseret værdiregulering af investeringen i NPE Global på 0,4 mio. euro og forvaltningsomkostninger på 0,11 mio. 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 %.

(EUR mio.)

Indkaldt	Udloddet	Portefølje fonds afkast/(tab)	Anden afkast/(tab)	Egenkapital	Kurs
30. september 2016	2015/16	2015/16	2015/16	30. september 2016	30. september 2016
4,29	0	0,40	0,11	4,23	98,6

Markedskommentar for perioden

Perioden siden seneste årsrapportering har været præget af et ganske moderat aktivitetsniveau i slutningen af 2015 og begyndelsen af 2016, grundet øget bekymring omkring renteutviklingen. Denne bekymring blev dog overvundet allerede efter de første par måneder af 2016 og aktivitetsniveau steg igen. Aktivitetsniveauet har sidenhen holdt sig på et ganske højt niveau og været upåvirket af de to store makro politiske begivenheder - Brexit i Europa og præsidentvalget i USA.

Det høje aktivitetsniveau i sidste del af perioden er delvist blevet drevet af det lave rente miljø - hvor mange institutionelle investorer har øget deres allokering til alternativer, herunder private equity. På fundraising siden har dette ført til flere overtegnede fonde og et stigende antal fondsforvaltere, der har draget fordel af den betydelige efterspørgsel ved at øge deres fond størrelser. Det øgede udbud af kapital sammenholdt med de lave priser på gæld har medført et markant positivt prispress på private equity transaktioner.

Prispresset er grundlæggende godt for Fonden, da det kan bidrage til flere gode exits af de eksisterende porteføljeselskaber.

Ledelsesberetning

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 2016. Vi anser udsigterne for porteføljen på mellemlangt sigt for positive givet vores generelle vurdering af kvaliteten af de underliggende investeringer.

Investeringer i Hovedfonden

(Tusind euro)			Investeret	
Fond	Valuta	Forpligtelse	Beløb	%
Abris CEE I	EUR	10,000	10,000	100 %
Abris CEE II	EUR	5,000	5,000	100 %
ACON Investment	USD	2,777	2,777	100 %
ACON-Bastion II	USD	5,000	4,023	80 %
Advent International	EUR	20,000	20,000	100 %
Advent Latin IV	USD	12,500	12,500	100 %
Advent Latin V	USD	7,000	6,244	89 %
Altor Fund III (No,2)	EUR	6,826	5,699	83 %
Apax Europe VII	EUR	10,000	10,000	100 %
Apollo Overseas VII	USD	12,500	12,500	100 %
AXA LBO Fund IV	EUR	10,000	10,000	100 %
Clessidra Partners II	EUR	5,839	5,107	87 %
FTVentures III	USD	12,500	12,500	100 %
Goldman Sachs VI	USD	12,500	12,500	100 %
Graphite Capital VII	GBP	3,000	2,314	77 %
Green Equity V	USD	12,500	12,500	100 %
KPS Fund III	USD	7,000	6,816	97 %
Lindsay Goldberg III	USD	12,500	11,929	95 %
MatlinPatterson III	USD	12,500	12,500	100 %
Marlin Equity III	USD	7,000	6,518	93 %
MVM Fund III	GBP	4,000	3,797	95 %
PAI Europe V	EUR	7,500	6,969	93 %
Platinum II	USD	22,500	22,500	100 %
Providence VI	USD	12,500	12,500	100 %
The Baring Asia IV	USD	10,000	9,967	100 %
Thomas H, Lee VI	USD	12,500	12,500	100 %
ViewPoint Growth II	EUR	5,000	5,000	100 %
Warburg Pincus X	USD	12,500	12,500	100 %
WLR Recovery IV	USD	12,500	11,352	91 %

(Tusind euro)			Investeret	
Co-investeringer	Valuta	Fond	Beløb	
Algeco/Scotsman	EUR	TDR Capital	2,725	
Ceridian	USD	Thomas H Lee	2,501	
Crytek	EUR	Viewpoint Growth II	2,743	
Alumetal	EUR	Abris CEE	1,511	

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 berigtiget af en uafhængig part og der er derfor en risiko for at værdiestimerne ikke vil blive realiseret.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold at bemærke.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>EUR</u>	<u>2014/15</u> <u>EUR</u>
Administrationsomkostninger	1	<u>(107,117)</u>	<u>(112,565)</u>
Driftsresultat		(107,117)	(112,565)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver	2	399,688	468,344
Andre finansielle omkostninger		<u>(1,330)</u>	<u>(592)</u>
Årets resultat		<u>291,241</u>	<u>355,187</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>291,241</u>	<u>355,187</u>
		<u>291,241</u>	<u>355,187</u>

Balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>EUR</u>	<u>2014/15</u> <u>EUR</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>3,706,837</u>	<u>3,848,114</u>
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>3,706,837</u>	<u>3,848,114</u>
Anlægsaktiver		<u>3,706,837</u>	<u>3,848,114</u>
Andre tilgodehavender		<u>26,093</u>	<u>26,990</u>
Tilgodehavender		<u>26,093</u>	<u>26,990</u>
Likvide beholdninger		<u>498,225</u>	<u>64,410</u>
Omsætningsaktiver		<u>524,318</u>	<u>91,400</u>
Aktiver		<u>4,231,155</u>	<u>3,939,514</u>

Balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>EUR</u>	<u>2014/15</u> <u>EUR</u>
Virksomhedskapital	4	4,286,400	4,286,400
Overført overskud eller underskud		(58,845)	(350,086)
Egenkapital		4,227,555	3,936,314
Anden gæld		3,600	3,200
Kortfristede gældsforpligtelser		3,600	3,200
Gældsforpligtelser		3,600	3,200
Passiver		4,231,155	3,939,514
Personaleomkostninger			
Eventualforpligtelser	6		

Egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksomheds- kapital EUR	Overført overskud eller underskud EUR	I alt EUR
Egenkapital primo	4,286,400	(350,086)	3,936,314
Årets resultat	0	291,241	291,241
Egenkapital ultimo	4,286,400	(58,845)	4,227,555

Pengestrømsopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>EUR</u>	<u>2014/15</u> <u>EUR</u>
Driftsresultat		292,571	355,779
Af- og nedskrivninger		(51,892)	265,725
Ændringer i arbejdskapital	5	1,298	3,189
Øvrige reguleringer		(1,330)	(592)
Pengestrømme vedrørende primær drift		240,647	624,101
Pengestrømme vedrørende drift		240,647	624,101
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(112,000)
Salg af finansielle anlægsaktiver		193,168	564,966
Pengestrømme vedrørende investeringer		193,168	452,966
Udbetalt udbytte		0	(1,899,788)
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	(1,899,788)
Ændring i likvider		433,815	(822,721)
Likvider primo		64,410	887,131
Likvider ultimo		498,225	64,410

Noter

1. Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger kan specificeres således:

	01.10.2015- 30.09.2016	01.10.2014- 30.09.2015
	EUR	EUR
Forvaltningsomkostninger	103,186	109,140
Øvrige eksterne omkostninger	3,931	3,425
	107,117	112,565

2. Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver kan specificeres således:

	01.10.2015- 30.09.2016	01.10.2014- 30.09.2015
	EUR	EUR
Realiseret gevinst	347,796	734,069
Urealiseret gevinst, investering i NPE Global III	51,892	(265,725)
	399,688	468,344

3. Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver kan specificeres således:

	01.10.2015- 30.09.2016	01.10.2014- 30.09.2015
	EUR	EUR
PWM Global Indbetalt	(3,069,735)	(3,262,903)
Værdi af investering i NPE Global III	3,706,837	3,848,114
Urealiseret gevinst, Investering i NPE Global III	637,102	585,211

4. Virksomhedskapital

	01.10.2015- 30.09.2016	01.10.2014- 30.09.2015
	EUR	EUR
Capital account i NPE Global III		
Capital account ved periodens start	139,372,574	158,720,678
Capital account ved periodens afslutning	131,121,522	139,372,574
PWM Global kurs (pr. 30.09)	98,63	91,83

Noter

	2015/16	2014/15
	EUR	EUR
5. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i leverandørgæld mv.	400	(100)
Andre ændringer	898	3,289
	1,298	3,189

6. Eventualforpligtelser

	01.10.2015- 30.09.2016	01.10.2014- 30.09.2015
	EUR	EUR
Investeringsforpligtelse		
Samlet investeringstilsagn	5,640,000	5,640,000
Indbetalt kapital	(4,286,400)	(4,286,400)
Resterende investeringsforpligtelse	1,353,600	1,353,600

Investorenes kapitalkonto

Investor	Ejerandel %	Forpligtelse t.EUR	Indkaldt t.EUR	Egenkapital t.EUR
Investor 1	7.09%	400	304	300
Investor 2	5.31%	300	228	225
Investor 3	3.55%	200	152	150
Investor 4	7.09%	400	304	300
Investor 5	3.55%	200	152	150
Investor 6	3.55%	200	152	150
Investor 7	3.55%	200	152	150
Investor 8	4.78%	270	205	202
Investor 9	7.09%	400	304	300
Investor 10	5.31%	300	228	225
Investor 11	11.88%	670	509	502
Investor 12	3.55%	200	152	150
Investor 13	3.55%	200	152	150
Investor 14	6.20%	350	266	262
Investor 15	5.32%	300	228	225
Investor 16	3.55%	200	152	150
Investor 17	3.55%	200	152	150
Investor 18	4.43%	250	190	187
Investor 19	3.55%	200	152	150
Investor 20	3.55%	200	152	150
Total	100.00%	5,640	4,286	4,228

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder omkostninger til at varetage de daglige investeringsaktiver og administrative opgaver.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, herunder private equity investeringsaktiviteten i NPE Global, omfatter indkomst fra investering (udbytter og renter), realiserede gevinster og tab ved afhændelse samt urealiserede gevinster og tab ved eventuel op- eller nedskrivning af investeringerne i NPE Global.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Investeringen i NPE Global indregnes til skønnet markedsværdi (fair value), som Investment Manageren fastsætter på baggrund af informationer modtaget fra NPE Global. Investment Manageren kan alene vælge at nedskrive investeringen i forhold til de rapporterede markedsværdier fra NPE Global.

NPE Globals 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 fonde 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 NPE Global 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 kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.