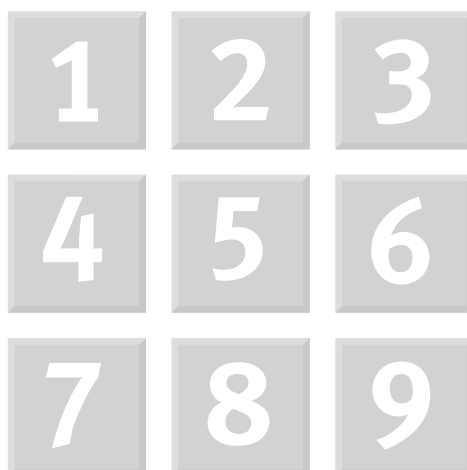


SPF III Management Participation K/S

Strandvejen 102 E, 4. sal
2900 Hellerup

CVR-nr. 35383743



Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 8. april 2016

Mads Rude
Dirigent



DØSSING & PARTNERE
Revisionsinteressentskab

www.dossing.dk

Indholdsfortegnelse

Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	11

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

SPF III Management Participation K/S
Strandvejen 102 E, 4. sal
2900 Hellerup

CVR-nr.
Regnskabsår

35383743
1. januar 2015 - 31. december 2015

Ledelse

Komplementarselskab SPF III MP GP, Kingosvej 1, 2630
Taastrup v/
Bo Weisel Jensen
Kresten Juelner
Mads Rude
Marko Juha Antero Multas

Revisor

Døssing & Partnere, Revisionsinteressentskab
Trollesminde Kontorpark
Roskildevej 12 A
3400 Hillerød
CVR-nr.: 54879911

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for SPF III Management Participation K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. marts 2016

Direktion

Bo Weisel Jensen

Kresten Juelner

Mads Rude

Marko Juha Antero Multas

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i SPF III Management Participation K/S

Vi har revideret årsregnskabet for SPF III Management Participation K/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 31. marts 2016
DØSSING & PARTNERE
Revisionsinteressentskab, Registrerede Revisorer
CVR-nr. 54 87 99 11

Anders Ilsøe
Registreret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for SPF III Management Participation K/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med enkelte tilføjelser for klasse C regnskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til management fee til SPF III MP GP ApS, vederlag til komplementar samt revisorhonorar.

Selskabet har indgået aftale om administration af selskabets aktiviteter. For denne administration afregnes der fast honorar.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, samt udbytter og kursregulering af værdipapirer.

Skat af årets resultat

SPF III Management Participation K/S er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor skattepligtigen af selskabets resultat påhviler de enkelte investorer i selskabet. Der indregnes derfor ikke skat af årets resultat.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele vedrører kapitalandel i noteret kommanditselskab. Den regnskabsmæssige værdi i det underliggende K/S vedrører primært værdi af ejendomsfonde og forpligtigelser og er i det underliggende K/S indregnet til dagsværdi.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af ejendomsfonde og forpligtigelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på dagsværdiopgørelser fra ejendomsfonde, historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelse.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af værdien af de underliggende investeringer i de udenlandske ejendomsfonde. Ved beregning af dagsværdi vil der på grund af valgte værdiansættelsesprincipper være usikkerhed forbundet hermed.

Andre værdipapirer og kapitalandele er indregnet til indre værdi jf. den seneste årsrapport pr. 30. september 2015 for det underliggende selskab samt efterfølgende cash call mv. Modtagne udlodninger fragår i værdien af kapitalandelen.

Egenkapital

Indskud fra kommanditister indregnes, når de er kaldt. Kommitede indskud (tilsagn), som ikke endnu er kaldt på balancetidspunktet oplyses i noterne.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre eksterne omkostninger		-10.004	-5.500
Bruttoresultat		-10.004	-5.500
Andre finansielle indtægter		433.792	158.232
Andre finansielle omkostninger		-33.637	-20.071
Resultat før skat		390.151	132.661
Skat af årets resultat	1	0	0
Årets resultat		390.151	132.661
Forslag til resultatdisponering			
Overført fra tidligere år		112.654	-20.007
Årets resultat		390.151	132.661
Til disposition		502.805	112.654
Fordeling af resultat			
Overført resultat		502.805	112.654
Fordelt		502.805	112.654

Balance pr. 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver			
Omsætningsaktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.805.891	1.297.568
Værdipapirer og kapitalandele		2.805.891	1.297.568
Likvide beholdninger		8.455	23.865
Omsætningsaktiver		2.814.346	1.321.433
Aktiver		2.814.346	1.321.433

Balance pr. 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver			
Egenkapital			
Indskud fra kommanditister	2	2.303.166	1.162.029
Overført resultat		502.805	112.654
Egenkapital	3	<u>2.805.971</u>	<u>1.274.683</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Anden gæld		8.375	46.750
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>8.375</u>	<u>46.750</u>
Gældsforpligtelser		<u>8.375</u>	<u>46.750</u>
Passiver		<u>2.814.346</u>	<u>1.321.433</u>
Virksomhedens formål	4		
Eventualaktiver	5		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	6		

Noter

	2015	2014
1. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	0	0
Årets skat i alt	0	0
2. Indskud fra kommanditister		
Den tegnede stamkapital består af 620.000 anparter á 7,45 (EUR 1) pr. stk., fordelt på 558.000 A-andele og 62.000 B-andele. Den tegnede stamkapital specificeres således:		
Tegnet stamkapital ialt	4.619.000	4.619.000
Indbetalt fra kommanditister	-2.303.166	-1.162.029
Tilsagn til yderligere betaling	2.315.834	3.456.971
3. Egenkapital		
Stamkapital		
Kaldt stamkapital, primo	1.162.029	409.713
Kaldt stamkapital, i perioden	1.141.137	752.316
Stamkapital i alt	2.303.166	1.162.029
Overført resultat		
Overført resultat, primo	112.654	-20.007
Overført resultat	390.151	132.661
Overført resultat i alt	502.805	112.654
Egenkapital ultimo	2.805.971	1.274.683
4. Selskabets væsentligste aktiviteter		
Kommanditselskabets formål er at generere afkast på kommanditselskabets kapital ved at foretage investeringer i unoterede aktiver relateret til fast ejendom, herunder gældsaktiver, via eller i samarbejde med lokale portefølgeforvaltere.		
5. Eventualaktiver		
Ingen		
6. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger		
Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.		

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende.
Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift

Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

Marko Juha Antero Multas

direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-877868335709

IP: 93.176.84.139

08-04-2016 kl. 10:50:58 UTC

NEM ID 

Mads Rude (CPR valideret)

direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-044133565664

IP: 93.176.84.139

08-04-2016 kl. 14:21:40 UTC

NEM ID 

Bo Weisel Jensen (CPR valideret)

direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-035192213718

IP: 188.177.86.99

08-04-2016 kl. 15:40:03 UTC

NEM ID 

Kresten Juelner (CPR valideret)

direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-073801260001

IP: 93.176.84.139

10-04-2016 kl. 13:01:06 UTC

NEM ID 

Anders Jos Ilsøe (CVR valideret)

registreret revisor

Serienummer: CVR:54879911-RID:1104744223951

IP: 195.215.238.238

10-04-2016 kl. 18:15:09 UTC

NEM ID 

Mads Rude (CPR valideret)

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-044133565664

IP: 93.176.84.139

10-04-2016 kl. 23:29:45 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WfVJ8-J8GJJ-6UD0W-JK0ID-HY6ZM-J3MXZ

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>