

Private Wealth Properties A/S

CVR-nr. 37 21 29 97

FT-nr. 24262

c/o Danske Invest Management A/S

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

den 5/4 2017



Dirigent

Årsrapport

5. november 2015 - 31. december 2016

Indhold

Indhold	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Beretning	7
Årsregnskab 5. november 2015 - 31. december 2016	12
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 5. november 2015 til 31. december 2016 for Private Wealth Properties A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 5. november 2015 - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 8. marts 2017

Bestyrelse:



Erik Sevaldsen
Formand



Helle Marianne Breinholt



Ole Steen Andersen

Direktion:



Helle Marianne Breinholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Private Wealth Properties A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Private Wealth Properties A/S for regnskabsåret 5. november 2015 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 5. november 2015 - 31. december 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 regler og 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlige 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 revision 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 regnskabsbrugere 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 oprettholder 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 tilside sættelse 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 8. marts 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor



Ole Karstensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Private Wealth Properties A/S c/o Danske Invest Management A/S Parallelvej 17 2800 Kgs. Lyngby Telefon: +45 33 33 71 71 CVR-nr.: 37 21 29 97 FT-nr.: 24262 Stiftet: 5. november 2015 Hjemsted: Kgs. Lyngby Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion:	Helle Marianne Breinholt
Bestyrelse:	Erik Sevaldsen (formand) Helle Marianne Breinholt Ole Steen Andersen
Revision:	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depositær:	Danske Bank A/S (FT-nr. 3000)
Forvalter:	Danske Invest Management A/S (FT-nr. 17110)
Generalforsamling:	Ordinær generalforsamling afholdes 5. april 2017 hos Danske Bank, ØK salen, Holbergsgade 2, 1057 København K.

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentligste aktiviteter

Det er Private Wealth Properties A/S's (herefter "PWP") formål at foretage investering i obligationer samt indgå total return swap aftaler iht. aftalegrundlaget med Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, (herefter "Danica Pension") som har 100 pct. ejerskab af Danica Ejendoms-selskab ApS (herefter "DES"). Dermed opnår PWP eksponering mod de investeringer, som DES har foretaget og foretager samt et afkast baseret herpå.

Selskabets investeringsaktivitet startede i oktober 2016 i forbindelse med indgåelse af to total return swap aftaler med Danica Pension.

Fra selskabets stiftelse og frem til kapitaltilførsel 30/9 2016 har selskabet været uden aktivitet.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for PWP blev et overskud på DKK 25,9 mio. Resultatet er positivt påvirket af værdi-udviklingen på de to indgåede total return swap aftaler med DKK 33,4 mio. Resultatet er negativt påvirket af engangsudgiften til Danske Bank A/S på DKK 5,0 mio. og vederlag til Danske Invest Management A/S ("Forvaltningsselskabet") og Danske Bank med i alt DKK 2,6 mio.

Resultat pr. aktie udgør DKK 19.402 og kursen pr. aktie er 103,0864 mod købskurs på 100,5000 pr. aktie, hvilket svarer til et afkast på 2,58 pct. i perioden 1. oktober 2016 til 31. december 2016.

Resultatet er højere end forventet og vurderes som meget tilfredsstillende.

Markedskommentarer vedrørende DES

DES ejer ejendomme og butikcentre i de større byer i Danmark med en overvægt i Storkøbenhavn. DES har oplyst, at de søger at opnå såvel en lang løbetid i kombination med lejeindtægter på markedsniveau på lejekontrakterne. Lejerne stiller sædvanlig sikkerhed for deres betalingsforpligtelser i henhold til lejekontrakterne.

Ved udgangen af 2016 var investeringsejendommene fordelt med 33 pct. på erhvervsejendomme, 50 pct. på butikcentre og 17 pct. på beboelsesejendomme. Alle ejendomme er placeret i Danmark¹.

DES investerer løbende i lejemålsforbedringer såvel som i nye ejendomme og udviklingsprojekter - hovedsageligt gennem dets eksisterende pipeline. Siden etableringen af PWP har DES solgt enkelte ejendomme på tværs af ejendomsporteføljen.

Ejendomsmarkedet har i 2016 været præget af en fortsat tomgang inden for både erhvervsejendomme og butikcentre. Markedslejen inden for butikcentre har generelt været under pres.

¹ Kilde: Danica Ejendomsselskab ApS. Årsrapport 2016

Ledelsesberetning

Risici i PWP

Finansielle risici

Investering i erhvervsejendomme er behæftet med risiko for manglende udlejning og det er usikkert, hvorvidt tendensen til øget tomgang og prispres vil fortsætte i 2017. Hovedparten af DESs ejendomme er dog relativt velbeliggende, hvorfor denne risiko vurderes til at knytte sig mere til den generelle økonomiske udvikling end til de enkelte ejendomme, og hvordan de økonomiske konjunkturer forventes at få effekt på udviklingen i tomgangen samt lejeniveauet. Hovedparten af lejekontrakterne reguleres i henhold til udviklingen i nettoprisindekset, og en større del af kontrakterne har en minimumsregulering. I butikscentrene er en væsentlig del af lejekontrakterne afhængig af butiksomsætningen.

Nedenstående liste er ikke udtømmende, men beskriver væsentlige risici, der er forbundet med investering i fast ejendom. De forskellige typer risici kan have baggrund i samme årsager som fx udvikling i samfundsøkonomien, herunder renteutviklingen.

Vurderings- og værdirisici

En vurdering eller værdiansættelse af en ejendom er kun et skøn over værdien og ikke en præcis måling af salgsværdien. Ejendomsvurderinger er forbundet med utallige forudsætninger og begrænsninger. Som hovedregel vil vurderinger tage højde for en ejendoms økonomiske aspekter, markedstransaktioner og det relative afkastkrav for et aktiv målt i forhold til alternative investeringer.

Værdien af en ejendom ses typisk som en kombination af en forventet pengestrøm og en anvendt diskonteringsfaktor, der kan betragtes som den risikofrie rente plus en risikopræmie. Ud over forventningerne til pengestrømmen er værdien af ejendommene således udsat for markedsrisiko, renterisici, ændringer i risikospredning, likviditetsrisici, makrorisici og de fleste andre risici, som er forbundet med risikobetonede aktiver.

Værdifastsættelsen af ejendommene i DESs portefølje repræsenterer den forventede salgspris, men ikke nødvendigvis den realiserbare salgspris på ejendommene i porteføljen, eftersom markedspriserne på ejendomsinvesteringer i sidste ende kun kan fastsættes ved forhandling mellem en køber og en sælger.

Følsomheden overfor ændringer i udlejningsniveauet og afkastkravet kan ændre sig løbende alt afhængig af sammensætningen af ejendomsporteføljen.

Strukturel risiko ved PWPs investeringer

PWP investerer i en portefølje af obligationer, og har indgået to total return swap aftaler med Danica Pension, i henhold til hvilke Danica Pension forpligter sig til at betale PWP et beløb svarende til afkastet fra DES (baseret på udviklingen i indre værdi i henhold til det reviderede årsregnskab for DES) samt en uafhængig værdiansættelse på starttidspunktet. Dette afkast beregnes på baggrund af det nominelle beløb ifølge total return swap aftalerne. Som modydelse forpligter PWP sig til at betale Danica Pension et beløb svarende til afkastet fra PWPs obligationsportefølje (med fradrag af omkostninger på 5 basis-point - 0,05 pct. - for håndtering og administration af obligationsporteføljen). Dette indebærer, at PWP reelt er eksponeret mod den investeringsrisiko og -profil, der er forbundet med DESs aktiviteter, herunder ejendomsselskabets til enhver tid værende portefølje af erhvervsejendomme, der pt. har en hovedvægt på indkøbscentre. PWP har derimod ingen eksponering mod obligationsporteføljen, men har en modpartsrisiko på Danica Pension relateret til betalinger på de indgåede total return swap aftaler.

Ledelsesberetning

Indtægtsrisici

Som nævnt i informationsmaterialet udgør totalafkastet af fast ejendom en kombination af 1) det direkte afkast i form af løbende indtægter (nettopengestrømmen) samt 2) afkastet fra værdiudviklingen, som er "nutidsværdien" af den forventede fremtidige pengestrøm. Begge disse komponenter påvirkes af en række forhold, herunder bl.a.:

- det nationale og lokale økonomiske klima.
- de nationale og lokale vilkår på ejendomsmarkedet (fx overudbud af eller faldende efterspørgsel efter kvadratmeterplads og ændringer i pris- niveauet på lejemarkedet).
- potentielle lejeres opfattelse af ejendommenes sikkerhed, komfort, beliggenhed og tiltrækningskraft.
- økonomien hos lejere, købere og sælgere af fast ejendom.
- ejendomsporteføljeforvalternes evne til at levere eller fastholde tilfredsstillende forvaltning, vedligeholdelse og forsikring.
- evnen til at opkræve rettidigt indbetalt husleje fra lejerne.
- ændringer i lejeniveauet. Hovedparten af lejekontrakterne reguleres i henhold til udviklingen i nettoprisindekset, og en stor del af kontrakterne har en minimumsregulering. I butikscentrene er en væsentlig del af lejekontrakterne afhængig af butiksomsætningen.
- omkostninger til løbende renoveringer, reparationer og genudlejning; skjulte fejl og mangler i bygningskonstruktioner eller ejendomme.
- ikke-forsikringsdækkede tab eller forsinkelser fra ulykker eller ekspropriationer.
- stigende driftsomkostninger (herunder ejendomsskatter, udgifter til vand, varme og el samt administrations- og servicegebyrer), som ikke kan overføres til lejerne.
- evnen til at finde nye lejere i tide eller på tilsvarende eller bedre vilkår, hvis lejere misligholder deres betalingsforpligtelser i henhold til lejeaftalen.
- andre forhold som fx overholdelse af gældende lovgivning, herunder love og regler om zone- inddeling og arealanvendelse, miljø- og skatte- lovgivning.
- renteniveau og finansieringsmuligheder.

Udlejningsrisici

Investering i erhvervsejendomme er behæftet med risiko for manglende udlejning, og der har generelt på ejendomsmarkedet været en tendens til øget tomgang og prispres i de senere år. Det er usikkert, om denne tendens vil fortsætte. Værdiansættelsen af ejendommene søger at tage højde for, hvordan de økonomiske konjunkturer forventes at få effekt på udviklingen i tomgangen samt lejeniveauet. En øget tomgang vil ramme det løbende driftsafkast samt værdiansættelsen af ejendommene.

Udviklingsrisici

En vigtig del af DESs arbejde er at udvikle udvalgte ejendomme, efterhånden som mulighederne opstår. De væsentlige risici forbundet med sådanne ejendomsudviklingsaktiviteter er følgende:

- opgivelse af udviklingsaktiviteter efter at have brugt ressourcer på at vurdere deres gennemførlighed.
- anlægsomkostningerne ved et byggeprojekt overstiger det oprindelige budget.
- udlejningsprocenter og lejeudgifter i en nyopført ejendom er ikke høje nok til, at ejendommen er rentabel.
- opførelsen og udlejningen af en ejendom kan ikke gennemføres efter planen.

Risiko i forbindelse med co-investering og joint venture

DES kan i stedet for at eje ejendomme direkte foretage investeringer som partner eller sammen med andre investorer (en såkaldt "co-investering"). Et partnerskab eller en co-investering indebærer andre former for risici end dem nævnt ovenover. En af de vigtigste er, at DES ikke vil være i stand til at gennemføre investeringsbeslutninger eller implementere exit-strategier på grund af begrænsninger i kontrollen over ejendommen i gældende aftaler med en partner eller medinvestor, eller fordi en partner eller medinvestor går konkurs eller har økonomiske eller forretningsmæssige interesser eller målsætninger, som ikke er forenelige med DESs økonomiske eller forretningsmæssige interesser eller målsætninger.

Ledelsesberetning

Enkeltlandsrisiko

DESs ejendomsportefølje består på nuværende tidspunkt primært af ejendomme i Danmark. Herved er der en risiko for, at økonomien og ejendomsmarkedet i Danmark - og dermed DESs ejendomsportefølje - kan blive udsat for risici, herunder politiske eller reguleringsmæssige tiltag.

Regulatorisk risiko

PWP er en alternativ investeringsfond, hvis forvalter er underlagt reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. i forbindelse med forvaltningen af selskabet. Hvis de regulatoriske krav til forvalteren, og indirekte til PWP, øges eller ændres, vil dette kunne indebære øgede omkostninger for PWP. Ligeledes kan der være en risiko for, at PWP pålægges nye restriktioner, der begrænser eller forhindrer PWP's ret til at udøve sine aktiviteter, som tiltænkt på investeringstidspunktet. Derudover er der en risiko knyttet til den situation, hvor forvalteren og/eller PWP's depositar ikke overholder deres regulatoriske forpligtelser. Uforudsete ændringer i lovgivningen kan også resultere i ophør af begge total return swaps. For nærmere information omkring ophør af PWP se, nedenfor under punktet "Ophør af PWP for tid".

Modpartsrisiko

DESs ejendomsportefølje består primært af erhvervs ejendomme med en overvægt af indkøbscentre. Der knytter sig til disse investeringer en risiko for, at lejerne ikke er i stand til at betale deres husleje eller ikke er i stand til at betale den rettidigt. Denne modpartsrisiko vil kunne påvirke værdien af DESs investeringer i ejendommene og dermed indirekte det afkast, som PWP er berettiget til at modtage fra Danica Pension i henhold til de to total return swap-aftaler.

Ophør af PWP for tid

I særlige tilfælde kan de indgåede total return swaps ophøre for tidligt (dvs. før 31. december 2023), idet PWP og Danica Pension i aftalegrundlaget for total return swaps har vedtaget følgende særlige ophørsgrunde:

1. lovændring, der gør, at det er ulovligt for enten PWP eller Danica Pension at være part i total return swaps.
2. lovændring, der efter Danicas Pensions vurdering fører til en væsentlig forøget solvensbelastning for Danica Pension i forhold til ejendomsinvesteringer eller indgåelse af total return swap-aftaler.
3. ændring af skatteforhold for enten PWP eller Danica Pension, der efter den relevante parts vurdering er væsentlig.
4. antallet af aktionærer i PWP udgør mindre end 8 i antal.
5. såfremt DES på et givent tidspunkt måtte have placeret mindre end 50 procent af sine investeringer i fast ejendom, da kan PWP vælge at ophæve total return swap-aftalerne.
6. væsentlig ændring af metode for opgørelse af værdien af ejendomsporteføljen.

Såfremt de indgåede total return swaps ophører som følge af indtræden af én af de særlige ophørsgrunde, vil PWP blive likvideret og provenuet udbetalt til PWP's kapitalejere. Det bemærkes, at ophør for tid som følge af de særlige ophørsgrunde kan ske på et for PWP's kapitalejere ikke-favorabelt tidspunkt, og at ophævelse af total return swaps som følge af de særlige ophørsgrunde som udgangspunkt vil ske uden kompensation til PWP eller Danica Pension.

Investeringsaktivitet

PWP er fuldt ud investeret, hvorfor der ikke vil blive givet yderligere investeringstilsagn.

Likviditetsberedskab

PWP's likviditetsberedskab pr. 31. december 2016 skønnes tilstrækkelig til at dække PWP's forpligtelser:

Ledelsesberetning

Forventninger til 2017

Forventningerne til 2017 er et positivt resultat.

DESs ejendomsportefølje er diversificeret i forskellige typer af ejendomsinvesteringer med mulighed for investeringer i fast ejendom uden for Danmark ligesom DES har mulighed for at investere i andet end fast ejendom.

DESs ejendomsporteføljes karakteristika kan løbende ændre sig væsentligt - både i relation til geografisk beliggenhed og ejendomstype, efterhånden som projekterne stabiliserer sig, nye projekter kommer til og andre ejendomme frasælges.

Oplysningskrav i henhold til § 61 stk. 3 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v..

Vi kan oplyse, at der i løbet af regnskabsåret ikke er sket væsentlige ændringer i forhold til nedenstående oplysningskrav:

- §62 Investoroplysningsdokument
- §64 Særlige foranstaltninger vedrørende illikvide aktiver, likviditetsstyring, risikoprofil og risikostyring.
- §65 Maksimale gearingsniveau (PWP anvender ikke gearing)

For så vidt angår oplysninger om den samlede lønsum, der udbetales til de ansatte samt ledelse i Danske Invest Management A/S, fremgår disse tal af årsrapporten for Danske Invest Management A/S, hvortil der henvises, og som findes hos Erhvervsstyrelsen. Oplysninger gives på forvalterniveau, idet der ikke findes en allokering eller opdeling i forhold til hver forvaltet fond.

Begivenheder efter regnskabsårets udlob

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udlob og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses at kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Årsregnskab 5. november 2015 – 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PWP er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelse af regnskabsposter er tilpasset PWP's særlige aktivitet som investeringsselskab.

Årsregnskabet er aflagt i DKK.

Generelt

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 PWP, 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.

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

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 omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Investeringsresultat

Investeringsresultat omfatter resultatet af PWP's investering i afledte finansielle instrumenter samt obligationer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter vederlag for perioden til Danske Invest Management A/S samt Danske Bank A/S.

Vederlag til Forvaltningsselskabet inkluderer blandt andet udgifter til PWP's bestyrelse, direktion, revision, VP og depositar m.m.

Skat

PWP's skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskatteovens § 3 stk. 1 nr. 19.

Kapitalejerne i PWP er som følge heraf skattepligtige af den løbende kursudvikling i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19.

Årsregnskab 5. november 2015 - 31. december 2016

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Obligationer

Værdipapirer, indregnet under kortfristede aktiver, består af noterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i værdipapirer og kapitalandele m.v., henholdsvis anden gæld.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Andre tilgodehavender omfatter hovedsageligt vedhængende renter på obligationsporteføljen.

Gældsforpligtelser

Anden gæld omfatter bl.a. skyldige administrationsomkostninger i øvrigt. Anden gæld måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 5. november 2015 – 31. december 2016

Resultatopgørelse

t.DKK	Note	5/11/2015- 31/12/2016
Investeringsresultat	1	<u>33.437</u>
Administrationsomkostninger	2	<u>-7.580</u>
Resultat før skat		25.857
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>
Årets resultat		<u>25.857</u>
Forslag til resultatdisponering		
Årets resultat		<u>25.857</u>
Overført til overført resultat		<u>25.857</u>

Årsregnskab 5. november 2015 – 31. december 2016

Balance

t.DKK	Note	<u>2016</u>
AKTIVER		
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender		
Andre tilgodehavender		<u>8.025</u>
Tilgodehavender i alt		<u>8.025</u>
Værdipapirer og kapitalandele m.v.		
Obligationer		988.010
Afledte finansielle instrumenter	4	<u>37.019</u>
Værdipapirer og kapitalandele m.v. i alt		<u>1.025.029</u>
Likvide beholdninger		<u>1.292</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.034.346</u>
AKTIVER I ALT		<u>1.034.346</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
Aktiekapital		999.750
Overkurs ved emission		4.999
Overført resultat		<u>25.857</u>
Egenkapital i alt	5	<u>1.030.606</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		
Anden gæld		<u>3.740</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>3.740</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>3.740</u>
PASSIVER I ALT		<u>1.034.346</u>
Nærtstående parter	6	
Sikkerhedsstillelser	7	

Årsregnskab 5. november 2015 – 31. december 2016

Noter

t.DKK	<u>2016</u>
Note 1 – Investeringsresultat	
<i>Resultat af afledte finansielle instrumenter</i>	
Equity total return swap:	
Værdiregulering af Equity total return swap	33.314
Fast rente Equity total return swap	457
	<u>33.771</u>
Bond Portfolio total return swap:	
Værdiregulering af Bond Portfolio total return swap*)	3.705
Fast rente Bond Portfolio total return swap	-457
	<u>3.248</u>
<i>Resultat af afledte finansielle instrumenter i alt</i>	<u>37.019</u>
 <i>Resultat af obligationer</i>	
Værdiregulering, noterede danske obligationer	-5.878
Renteindtægt, noterede danske obligationer	2.297
<i>Resultat af obligationer i alt</i>	<u>-3.582</u>
 Investeringsresultat i alt	 <u>33.437</u>

*) Værdiregulering af Bond Portfolio total return swap dækker resultat af obligationer samt vederlag for forvaltning af obligationsportefølje, jf. note 2

Note 2 – Administrationsomkostninger

Etableringsomkostninger	4.999
Vederlag for forvaltning af obligationsportefølje	123
Vederlag til Forvalter	369
Vederlag til Distributør	2.090
Administrationsomkostninger i alt	<u>7.580</u>

Direktion og Bestyrelse aflønnes af Forvalter, som en integreret del af management & administrationsaftalen, hvorfor der i selskabets regnskab ikke optræder udgifter til direktions-/bestyrelsesvederlag.

Note 3 – Skat af årets resultat

Selskabets skattemæssige status er et investeringselskab, jf. selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19. Selskabet har i regnskabsåret ikke investeret i aktiver, som kan udløse skattepligtige udbytter.

Årsregnskab 5. november 2015 – 31. december 2016

Note 4 – Afledte finansielle instrumenter

Instrumenter	Valuta	Nom.(beløb i t.DKK)	Udløb	Rentesats
Equity total return swap	DKK	999.750	2023	DKK-CIBOR-DKNA13
Bond Portfolio total return swap	DKK	999.750	2023	DKK-CIBOR-DKNA13

Investering i afledte finansielle instrumenter værdiansættes til skønnet dagsværdi på baggrund af revideret årsrapport fra DES. PWP har ingen bestemmende indflydelse i DES. Værdien af DES opgøres som markedsværdien af ejendomsporteføljen ejet af DES med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver.

Note 5 – Egenkapital

t.DKK	Aktie-kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Stiftelse 5/11/2015	500	0	0	500
Kapitalforhøjelse	999.750	4.999	0	1.004.749
Kapitalnedsættelse	-500	0	0	-500
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	25.857	25.857
Saldo 31/12/2016	999.750	4.999	25.857	1.030.606

Aktiekapitalen består af 1.333 stk. aktier à DKK 750.000 eller i alt DKK 999.750.000. Selskabet har kun én aktie klasse, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Aktiekapitalen er tegnet til kurs på DKK 100,50 per aktie à DKK 750.000.

Note 6 – Nærtstående parter

Aftalepart

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Parallelvej 17, 2800 Kgs. Lyngby

Risiko for interessekonflikter: Danica Pension kan blive kapitalejer i PWP (op til 20 pct.) og vil ved udøvelsen af deres indflydelse på PWP, kunne siges at have en interessekonflikt ved behandlingen af forhold, der vedrører PWP's aftale med Danica Pension om total return swaps.

Note 7 – Sikkerhedsstillelser

Afledte finansielle instrumenter:

Til sikkerhed for Bond Portfolio total return swap'en stiller PWP følgende sikkerheder overfor Danica Pension:

t.DKK	<u>31/12/2016</u>
Obligationsbeholdning i sikkerhedsdepot, markedsværdi	<u>84.596</u>

Til sikkerhed for Equity total return swap'en stiller Danica Pension følgende sikkerheder overfor PWP:

t.DKK	<u>31/12/2016</u>
Obligationsbeholdning i sikkerhedsdepot, markedsværdi	<u>84.369</u>

Herudover har PWP ingen andre sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016.