
PKA Private Funds III K/S

Nørre Voldgade 90, 1.
1358 København K.

Årsrapport for 2022 (regnskabsår 1/1 – 31/12)

CVR-nr. 40 60 09 57

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 22. maj 2023

Linda á Dunga Brøndum
Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|---------------------------------------------------|-------------|
| Påtegninger | |
| <i>Ledelsespåtegning</i> | 2 |
| <i>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</i> | 3 |
| Ledelsesberetning | |
| <i>Selskabsoplysninger</i> | 5 |
| <i>Hoved- og nøgletal</i> | 6 |
| <i>Ledelsesberetning</i> | 7 |
| Årsregnskab | |
| <i>Resultatopgørelse</i> | 10 |
| <i>Balance pr. 31. december</i> | 11 |
| <i>Egenkapitalopgørelse</i> | 13 |
| <i>Pengestrømsopgørelse</i> | 14 |
| <i>Noter til årsregnskabet</i> | 15 |

Ledelsespåtegning

Komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for PKA Private Funds III K/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. maj 2023

Direktion

Anette Eberhard
Adm. direktør

Bestyrelse

Jon Steingrim Johnsen
(formand)

Michael Nellemann Pedersen

Nicolai Ørnstrup Pilehave

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i PKA Private Funds III K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PKA Private Funds III K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 22. maj 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen

statsautoriseret revisor

mne24822

Selskabsoplysninger

Selskabet

PKA Private Funds III K/S (FT-nr. 24587)
Nørre Voldgade 90, 1.
1358 København K

CVR-nr. 40 60 09 57
Hjemstedskommune: København

Tegningsberettiget

PKA Private Funds III GP ApS

Bestyrelse

Jon Steingrim Johnsen (formand)
Michael Nellemann Pedersen
Nicolai Ørnstrup Pilehave

Direktion

Anette Eberhard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Depositær

Apex (Denmark) ApS (FT-nr. 25701)
Hørmarken 2
DK-3520 Farum

Manager

IIP Denmark P/S (FT-nr. 23187)
Nørre Voldgade 90, 1.
DK-1358 København K.

Hoved- og nøgletal

| Hovedtal (mio. kr.) | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 ^{*)} |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------------------|
| <i>Resultatopgørelse</i> | | | | |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 2.703 | 2.754 | 167 | (36) |
| Resultat før finansielle poster | 2.691 | 2.742 | 142 | (44) |
| Årets resultat | 2.698 | 2.747 | 136 | (44) |
| <i>Balance</i> | | | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 14.222 | 9.650 | 3.995 | 1.279 |
| Aktiver i alt | 14.250 | 9.657 | 3.998 | 1.382 |
| Egenkapital | 14.222 | 9.654 | 3.992 | 1.378 |
| <i>Kapitalberedskab</i> | | | | |
| Likvide beholdninger | 28 | 1 | 3 | 73 |
| Udestående tilsagn | 4.694 | 7.193 | 10.949 | 13.682 |
| Kapitalberedskab i alt | 4.722 | 7.194 | 10.952 | 13.755 |
| <i>Pengestrømsopgørelse</i> | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 27 | (16) | 1 | (34) |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | (1.869) | (2.901) | (2.548) | (426) |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 1.869 | 2.915 | 2.478 | 533 |
| Årets forskydning i likvider | 27 | (2) | (70) | 73 |
| Nøgletal i % | | | | |
| Soliditetsgrad | 99,8 | 100,0 | 99,8 | 99,7 |
| Forrentning af egenkapital | 22,6 | 40,3 | 5,1 | (3,2) |

Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) Hoved- og nøgletal omfatter regnskabsperioden 21/6-2019 til 31/12-2019.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

PKA Private Funds III K/S blev etableret i juni 2019 med et kapitaltilsagn sammen med PKA PF III AIV K/S på i alt 19 mia. kr. fra PKA.

Selskabet har til formål at investere i private equity fonde, infrastrukturfonde og co-investeringer med managers af kapitalfonde i Danmark og udlandet.

Der er indgået managementaftale med IIP Denmark P/S om at varetage administrationen af og yde investeringsrådgivning til PKA Private Funds III K/S. Kommanditselskabet har derfor ingen ansatte.

Udvikling i året

Regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 udviser et resultat på 2.698 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på 14.222 mio. kr.

Årets resultat er positivt påvirket af værdireguleringer af investeringer (netto) på 2.528 mio. kr., som primært er drevet af en stærk performance og vækst i stort set alle underliggende porteføljeinvesteringer. Værdiansættelsen af investeringerne er dog også i nogen grad negativt påvirket af de markedsmæssige usikkerheder, der er skabt af bl.a. krigen i Ukraine, høj inflation samt risikoen for afmatning af den globale økonomi. Effekten heraf forventes endnu ikke at være slået fuldt ud igennem i 2022.

Endvidere er årets resultat positivt påvirket af valutakursreguleringer af investeringer på 175 mio. kr., som primært skyldes stigning i USD-kursen i regnskabsåret.

PKA Private Funds III K/S har i alt givet 31 kapitaltilsagn til underliggende porteføljefonde og co-investeringer. Der har i regnskabsåret været tre fulde exits af porteføljevirkksomheder i underliggende fonde samt seks delvise exits.

Selskabet har i alt investeret 9.927 mio. kr. i underliggende porteføljeinvesteringer, hvoraf 2.664 mio. kr. er investeret i 2022. Selskabet har i regnskabsåret modtaget udlodninger fra porteføljeinvesteringer på i alt 795 mio. kr.

Investeringsperioden udløb den 30. juni 2020, hvorefter der ikke er afgivet kapitaltilsagn til nye porteføljefonde eller co-investeringer.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet

Værdiansættelse af kapitalandele i porteføljevirkksomheder sker til dagsværdi, jf. omtale under anvendt regnskabspraksis. Ved værdiansættelsen indgår regnskabsmæssige skøn, hvorfor værdiansættelsen naturligt er behæftet med en vis usikkerhed.

Særlige risici

Valutarisici

PKA Private Funds III K/S' valutarisici knytter sig til investeringer, der er foretaget i udenlandske porteføljefonde og co-investeringer. Selskabet afdækker ikke denne risiko men betragter den som en integreret og mindre væsentlig del af den samlede risiko på en porteføljeinvestering.

Ledelsesberetning

Renterisici

PKA Private Funds III K/S er mindre følsom over for ændringer i renteniveau, idet selskabet ikke anvender gearing til drifts- og investeringsaktiviteter. Selskabet kan dog indirekte blive påvirket af ændringer i renteniveauet, idet de underliggende porteføljefonde/-virksomheder og co-investeringer i nogen omfang anvender fremmedfinansiering, hvilket kan påvirke de fremtidige investeringsresultater.

Kapitalforhold

PKA Private Funds III K/S har et kapitaltilsagn på i alt 15.105 mio. kr. Investorerne har indbetalt 11.091 mio. kr. pr. 31. december 2022, svarende til 73,4% af det totale kapitaltilsagn.

Udestående tilsagn udgør 4.694 mio. kr. pr. 31. december 2022.

Begivenheder efter balancedagen

I marts 2023 opstod der uro på det amerikanske bankmarked som følge af Silicon Valley Banks konkurs, hvilket skabte pres på andre amerikanske bankers likviditet. De amerikanske myndigheder garanterede efterfølgende alle indlån i Silicon Valley Bank og sikrede yderligere likviditet til andre pressede banker. Selskabet har været i tæt dialog med de porteføljefonde, som har indlån eller kreditfaciliteter i de berørte banker. Umiddelbart er det ledelsens vurdering, at uroen ikke har haft mærkbare konsekvenser for porteføljefondene og de underliggende porteføljevirkomheders drift og likviditet. Ledelsen følger dog fortsat udviklingen nøje.

Derudover er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som væsentligt kan påvirke bedømmelsen af årsrapporten.

Forventninger til det kommende år

Der forventes fortsat høj aktivitet og stærk performance i de fleste porteføljeinvesteringer i 2023. Ledelsen forventer således et positivt resultat for det kommende år, dog på et lidt lavere niveau end for 2022. Dette skal ses i lyset af, at den fulde effekt af de markedsmæssige usikkerheder fra bl.a. krigen i Ukraine, høj inflation, stigende renter og risiko for afmatning af global økonomi, endnu ikke forventes at være slået fuldt ud igennem i 2022.

Ledelsen forventer således et resultat for 2023 i niveauet 2.400-2.600 mio. kr.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

PKA Private Funds III K/S har siden etableringen i 2019 foretaget investeringer i private equity fonde (fund-of-fund), infrastrukturfonde og co-investeringer med forvaltere af kapitalfonde i Danmark og udlandet.

Selskabet er underlagt Managers ESG investeringspolitik og skatteprincipper, der indeholder retningslinjer for ansvarlige investeringer, herunder miljø-, sociale- og ledelsesmæssige principper. Det er Managers vurdering, at virksomheder, der agerer ansvarligt på den lange bane, opnår bedre og mere stabile afkast til deres investorer. Selskabet inddrager derfor disse principper i beslutningsgrundlaget for nye investeringer og søger også at sikre, at principperne efterleves af de fonde og co-investeringer, som selskabet investerer i.

PKA Private Funds III K/S' tilgang som ansvarlig investor er baseret på internationale konventioner, rettigheder og principper, herunder FN's seks principper for ansvarlige investeringer (PRI) og FN's principper for Global Compact.

Ledelsesberetning

Selskabet monitorerer løbende, at der ikke er brud med ESG-investeringspolitikken investeringsrestriktioner, og selskabet sikrer løbende indsigt i ESG-forhold hos fondsforvaltere med henblik på rettidig dialog og handling, hvis der observeres en udvikling i en forkert retning.

Investeringsperioden for PKA Private Funds III K/S udløb den 30. juni 2020, og fokus er derfor på at være i tæt dialog med forvaltere og fonde samt løbende monitorering af porteføljefondenes håndtering af ESG-forhold.

SFDR rapportering

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Politik for dataetik

PKA Private Funds III K/S er underlagt Managers "Politik for behandling af persondata (GPDR)", som har til formål at sikre, at persondata behandles i overensstemmelse med gældende lovgivning, herunder opbevares sikkert og fortroligt. Selskabet indsamler og opbevarer personoplysninger for investorer og i mindre omfang for samarbejdspartnere.

Endvidere skal selskabet som led i data governance etablere en effektiv styring af selskabets data, herunder kontroller til sikring af kvalitet og integritet af den anvendte data, samt at der er behørig kontroller til sikring af data, herunder effektiv beskyttelse af personfølsomme oplysninger eller øvrig fortrolig information, samt behørig backup af data.

Selskabet har ikke vedtaget yderligere politikker for dataetik, idet selskabet ikke selv behandler store mængder af data.

Resultatopgørelse

| | <u>Note</u> | <u>2022</u> <u>mio. kr.</u> | <u>2021</u> <u>mio. kr.</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | | 2.703 | 2.754 |
| Andre eksterne omkostninger | | (12) | (12) |
| Resultat før finansielle poster | | 2.691 | 2.742 |
| Andre finansielle indtægter | | 7 | 5 |
| Årets resultat | | 2.698 | 2.747 |

Balance pr. 31. december

| | <u>Note</u> | <u>2022 mio. kr.</u> | <u>2021 mio. kr.</u> |
|-------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktiver | | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | <u>14.222</u> | <u>9.650</u> |
| Finansielle anlægsaktiver | 1 | <u>14.222</u> | <u>9.650</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>14.222</u> | <u>9.650</u> |
| Andre tilgodehavender | | <u>0</u> | <u>6</u> |
| Tilgodehavender | | <u>0</u> | <u>6</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>28</u> | <u>1</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>28</u> | <u>7</u> |
| Aktiver | | <u>14.250</u> | <u>9.657</u> |

Balance pr. 31. december

| | <u>Note</u> | <u>2022</u> <u>mio. kr.</u> | <u>2021</u> <u>mio. kr.</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Passiver | | | |
| Indbetalt kapital | | 11.091 | 8.427 |
| Udlodning til kommanditister | | (2.406) | (1.612) |
| Overført overskud | | 5.537 | 2.839 |
| Egenkapital | | 14.222 | 9.654 |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring | | 28 | 3 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 28 | 3 |
| Gældsforpligtelser | | 28 | 3 |
| Passiver | | 14.250 | 9.657 |

| | <u>Note</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Pengestrømsopgørelse – Reguleringer | 2 |
| Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital | 3 |
| Antal ansatte | 4 |
| Resultatdisponering | 5 |
| Nærtstående parter og ejerforhold | 6 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 7 |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 8 |
| Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning | 9 |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 |

Egenkapitalopgørelse

| | Indbetalt kapital mio. kr. | Udlodning til kommanditister mio. kr. | Overført overskud mio. kr. | I alt mio. kr. |
|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 01.01.2022 | 8.427 | (1.612) | 2.839 | 9.654 |
| Indbetalt kapital i årets løb | 2.664 | 0 | 0 | 2.664 |
| Udlodning til kommanditister | 0 | (795) | 0 | (795) |
| Årets resultat | 0 | 0 | 2.698 | 2.698 |
| Egenkapital 31.12.2022 | 11.091 | (2.406) | 5.537 | 14.222 |

| | |
|-------------------------------|--------|
| Kapitaltilsagn (mio. kr.) | 15.105 |
| Udestående tilsagn (mio. kr.) | 4.694 |

| | Indbetalt kapital mio. kr. | Udlodning til kommanditister mio. kr. | Overført overskud mio. kr. | I alt mio. kr. |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Egenkapital 01.01.2021 | 4.141 | (336) | 187 | 3.992 |
| Korrektion til primo | 95 | 0 | (95) | 0 |
| Korrigeret egenkapital 01.01.2021 | 4.236 | (336) | 92 | 3.992 |
| Indbetalt kapital i årets løb | 4.191 | 0 | 0 | 4.191 |
| Udlodning til kommanditister | 0 | (1.276) | 0 | (1.276) |
| Årets resultat | 0 | 0 | 2.747 | 2.747 |
| Egenkapital 31.12.2021 | 8.427 | (1.612) | 2.839 | 9.654 |

| | |
|-------------------------------|--------|
| Kapitaltilsagn (mio. kr.) | 15.105 |
| Udestående tilsagn (mio. kr.) | 7.193 |

Pengestrømsopgørelse

| | <u>Note</u> | <u>2022</u> <u>mio. kr.</u> | <u>2021</u> <u>mio. kr.</u> |
|------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Årets resultat | | 2.698 | 2.747 |
| Reguleringer | 2 | (2.710) | (2.759) |
| Ændring i driftskapital | 3 | 32 | (9) |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 20 | (21) |
| Finansielle indtægter | | 7 | 5 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 27 | (16) |
| Investering i private equity fonde m.v. | | (2.664) | (4.163) |
| Udlodning fra private equity fonde m.v. | | 795 | 1.262 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | (1.869) | (2.901) |
| Indbetalt kapital fra kommanditister | | 2.664 | 4.191 |
| Udlodning til kommanditister | | (795) | (1.276) |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 1.869 | 2.915 |
| Ændring i likvider | | 27 | (2) |
| Likvider 1. januar | | 1 | 3 |
| Likvider 31. december | | 28 | 1 |

Noter til årsregnskabet

| | 2022 mio. kr. | 2021 mio. kr. |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1. Finansielle anlægsaktiver | | |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | |
| Kostpris 1. januar | 7.609 | 3.929 |
| Korrektion til primo | 0 | 95 |
| Tilgang i årets løb | 2.664 | 4.163 |
| Afgang i årets løb | (346) | (578) |
| Kostpris 31. december | <u>9.927</u> | <u>7.609</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 2.041 | 66 |
| Korrektion til primo | 0 | (95) |
| Årets opskrivninger | 2.703 | 2.754 |
| Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang | (449) | (684) |
| Værdireguleringer 31. december | <u>4.295</u> | <u>2.041</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>14.222</u> | <u>9.650</u> |
| Specifikation af årets op- og nedskrivninger | | |
| Realiserede og urealiserede værdireguleringer | 2.528 | 2.477 |
| Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer | 175 | 277 |
| I alt | <u>2.703</u> | <u>2.754</u> |

For beskrivelse vedrørende værdiansættelse henvises der til afsnittet "Værdipapirer og kapitalandele" i anvendt regnskabspraksis.

Investeringer i private equity fonde m.v.

Selskabet har investeringer i noterede porteføljevirkksomheder struktureret via danske og udenlandske private equity fonde (buy-out funds), infrastrukturfonde samt unoterede co-investeringer. Selskabet har ikke bestemmende eller betydelig indflydelse i de porteføljefonde eller co-investeringer, som selskabet har investeret i.

Alle porteføljeinvesteringer i underliggende porteføljefonde måles til dagsværdi ved anvendelse af traditionelle, anerkendte værdiansættelsesmetoder. Måling af dagsværdien i de underliggende porteføljeinvesteringer forestås af porteføljefondenes managers og baseres på væsentlige ikke observerbare inputs (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Værdien af en porteføljefond består af dagsværdien af de enkelte porteføljevirkksomheder i fonden tillagt værdien af fondens øvrige nettoaktiver.

Værdien af en porteføljevirkksomhed fastlægges ud fra brancheforhold, markedsposition og virksomhedens indtjeningssevne samt 1) Peer group multiple, herunder markedsværdien for sammenlignelige børsnoterede virksomheder 2) transaktionsmultiple for nylige M&A transaktioner for sammenlignelige virksomheder 3) indikative bud fra potentielle købere af virksomheden 4) markedsværdien, hvis porteføljevirkksomheden er

Noter til årsregnskabet

1. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

børsnoteret eller 5) fremtidige forventede salgsprouvenu, hvis der er indgået en aftale om salg af porteføljevirkomheden.

Selskabet har en god indsigt i de værdiansættelsesmetoder og -processer, som porteføljefondene anvender til dagsværdiansættelse af porteføljeinvesteringer men har i mindre grad oplysninger om de specifikke forudsætninger, der lægges til grund for de enkelte investeringer.

I forhold til vurdering af den af fund managers rapporterede værdiansættelse følger ledelsen løbende resultatet af porteføljeinvesteringerne, ligesom generelle markedsforhold indgår i vurderingen. I muligt omfang deltager selskabet i porteføljefondenes Advisory Committee møder, hvor værdiansættelsen i vid udstrækning gennemgås og drøftes. Herudover er selskabet løbende i dialog med ledelsen hos de enkelte fund managers for at vurdere operationelle og forretningsmæssige forhold i de underliggende porteføljevirkomheder, som kan have indvirkning på værdiansættelsen. På baggrund heraf foretages der justeringer til fund managers værdiansættelse.

Nedenfor vises klassifikationen af porteføljeinvesteringer, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

Niveau 1 – Værdiansættelse baseret på noterede priser i et aktivt marked for samme type aktiv

Niveau 2 – Værdiansættelse baseret på observerbare priser i et aktivt marked, hvor prisen er direkte eller indirekte observerbar

Niveau 3 – Værdiansættelse baseret på ikke-observerbare input, hvor input er baseret på forudsætninger, som en normal markedsdeltager vil antage i forbindelse med værdiansættelse af aktivet

Måling af investeringer til dagsværdi pr. 31.12.2022 (mio. kr.)

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | I alt |
|-------------------------------------------|----------|----------|---------------|---------------|
| Investeringer i private equity fonde m.v. | 0 | 0 | 14.222 | 14.222 |
| I alt | 0 | 0 | 14.222 | 14.222 |

Måling af investeringer til dagsværdi pr. 31.12.2021 (mio. kr.)

| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | I alt |
|-------------------------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Investeringer i private equity fonde m.v. | 0 | 0 | 9.650 | 9.650 |
| I alt | 0 | 0 | 9.650 | 9.650 |

Noter til årsregnskabet

| | 2022 mio. kr. | 2021 mio. kr. |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 2. Pengestrømsopgørelse - Reguleringer | | |
| Indtægter af andre kapitalandele m.v. | (2.703) | (2.754) |
| Finansielle indtægter | (7) | (5) |
| | (2.710) | (2.759) |
| 3. Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital | | |
| Andre tilgodehavender | 6 | (6) |
| Anden gæld | 26 | (3) |
| | 32 | (9) |
| 4. Antal ansatte | | |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 0 | 0 |

Der henvises til IIP Denmark P/S' årsrapport herunder note 3 for oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. § 61, stk. 3, pkt. 5 og 6.

5. Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Overført overskud | 2.698 | 2.747 |
| Årets resultat | 2.698 | 2.747 |

6. Nærtstående parter og ejerforhold

Selskabets komplementar PKA Private Funds III GP ApS har bestemmende indflydelse over selskabet.

Derudover består nærtstående parter af Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale og Pensionskassen for Sundhedsfaglige.

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Selskabet er ejet af:

| | |
|--------|------------------------------------------------------------------------|
| 47,94% | Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer |
| 27,27% | Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale |
| 21,17% | Pensionskassen for Sundhedsfaglige |
| 3,50% | Pensionskassen for Farmakonomer |

Alle beliggende Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup.

Noter til årsregnskabet

6. Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

0,07% PKA Private Funds III CIV I K/S
0,05% PKA Private Funds III CIV II K/S

Begge beliggende Nørre Voldgade 90, 1., 1358 København K.

7. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2022.

| | 2022 | 2021 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | mio. kr. | mio. kr. |
| 8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet | 0,2 | 0,2 |
| | 0,2 | 0,2 |

9. Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I marts 2023 opstod der uro på det amerikanske bankmarked som følge af Silicon Valley Banks konkurs, hvilket skabte pres på andre amerikanske bankers likviditet. De amerikanske myndigheder garanterede efterfølgende alle indlån i Silicon Valley Bank og sikrede yderligere likviditet til andre pressede banker. PKA Private Funds III K/S har været i tæt dialog med de porteføljefonde, som har indlån eller kreditfaciliteter i de berørte banker. Umiddelbart er det ledelsens vurdering, at uroen ikke har haft mærkbare konsekvenser for porteføljefondene og de underliggende porteføljevirksohmheders drift og likviditet. Ledelsen følger dog fortsat udviklingen nøje.

Derudover er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

10. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PKA Private Funds III K/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Selskabet har i forhold til sidste regnskabsår ændret regnskabsklasse fra regnskabsklasse B til store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har rettet væsentlige fejl for regnskabsårene 2019 og 2020 vedrørende indregning af investeringer, som blev overdraget til selskabet efter selskabets etablering i juni 2019. Fejlene indebar, at indbetalt kapital under egenkapitalen var undervurderet med henholdsvis 67,3 mio. kr. pr. 31.12.2019 og 27,2 mio. kr. pr. 31.12.2020, mens årets resultat for 2019 og 2020 var overvurderet med tilsvarende beløb. Fejlen har ingen effekt på egenkapital primo 01.01.2021 eller årets resultat for 2021.

Sammenligningstillene er tilrettet i overensstemmelse med ovenstående.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Noter til årsregnskabet

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver omfatter udbytter, renter, realiserede og urealiserede værdireguleringer af disse poster samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter management fees og øvrige administrative omkostninger.

Finansielle poster

Andre finansielle indtægter og andre finansielle omkostninger omfatter renter af bankindestående, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skatte-subjekt, og som følge heraf er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Regnskabsposten vedrører selskabets investeringer i porteføljevirksohmeder struktureret via danske og udenlandske private equity fonde, infrastrukturfonde samt co-investeringer.

Unoterede investeringsaktiver måles til dagsværdi i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines. Værdiansættelsen baseres på den seneste rapportering, der er modtaget fra underliggende porteføljefonde. Denne rapportering omfatter en dagsværdiansættelse af hver enkel porteføljevirksohmhed baseret på traditionelle, anerkendte værdiansættelsesmetoder. Værdien af en porteføljefond består således af dagsværdien af de enkelte porteføljevirksohmheder i fonden tillagt værdien af fondens øvrige nettoaktiver.

I forhold til vurdering af den af fund managers rapporterede værdiansættelse følger ledelsen løbende resultatet af porteføljeinvesteringerne, ligesom generelle markedsforhold indgår i vurderingen. Herudover er selskabet løbende i dialog med ledelsen hos de enkelte fund managers for at vurdere operationelle og forretningsmæssige forhold i de underliggende porteføljevirksohmheder, som kan have indvirkning på værdiansættelsen. På baggrund heraf foretages der justeringer til porteføljefondenes værdiansættelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationssværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Likvider

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter og måles til dagsværdi.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter indbetalt kapital, udlodninger til kommanditisterne og overført overskud.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra investeringer i og udlodninger fra private equity fonde og co-investeringer.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra indbetalinger fra og udlodninger til kommanditisterne.

Noter til årsregnskabet

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” under omsætningsaktiver.

Hoved- og nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Aktiver i alt}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

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.

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

Anette Eberhard

Adm. direktør

Serienummer: 011ac88c-dda5-4fb3-9aa6-69c161818880

IP: 152.115.xxx.xxx

2023-05-22 08:53:35 UTC



Nicolai Ørnstrup Pilehave

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: CVR:16265845-RID:66777856

IP: 148.64.xxx.xxx

2023-05-22 13:47:56 UTC



Michael Nellemann Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8376c2bb-c7d6-4f65-b6e5-7cb3fcf05c96

IP: 194.126.xxx.xxx

2023-05-22 15:11:49 UTC



Jon Steingrim Johnsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 6a1886df-1889-4f0c-8ab9-882bd4552459

IP: 213.237.xxx.xxx

2023-05-24 15:54:55 UTC



Per Rolf Larssen

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

Statsautoriseret revisor

Serienummer: bb561a7a-251a-4c91-96e3-ab8e08edc28b

IP: 83.136.xxx.xxx

2023-05-24 18:26:52 UTC



Linda á Dunga Brøndum

Dirigent

Serienummer: 6578f324-e7b3-46cd-aac3-7afd65d5c7ab

IP: 87.61.xxx.xxx

2023-05-25 08:08:53 UTC



Penneo dokumentnøgle: PGFOF-6SEPO-XFZT7-3U5BP-YEHAA-ZLJSJ

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 tidsstempelt 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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>