



**PWM GLOBAL PRIVATE EQUITY III
K/S**

Nicolai Eigtveds Gade 8
1402 København K
CVR-nr. 31936233

Årsrapport 01.10.2024 - 30.09.2025

Godkendt af bestyrelsen af
komplementarselskabet 26.02.2026

Jakob Jessen
Formand

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024/25	8
Balance pr. 30.09.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2024/25	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

PWM GLOBAL PRIVATE EQUITY III K/S

Nicolai Eigtveds Gade 8

1402 København K

CVR-nr.: 31936233

Stiftelsesdato: 13.01.2009

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.10.2024 - 30.09.2025

Bestyrelse

Jakob Jessen, formand

Christian Vinther Ankerstjerne

Rasmus Nissen Hald

Direktion

Christian Vinther Ankerstjerne, adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 30.09.2025 for PWM GLOBAL PRIVATE EQUITY III K/S - 01.10.2024

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2024 - 30.09.2025 .

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

København, den 26.02.2026

Direktion

Christian Vinther Ankerstjerne

adm. dir.

Bestyrelse

Jakob Jessen

formand

Christian Vinther Ankerstjerne

Rasmus Nissen Hald

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 01-10.2024 - 30.09.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01-10.2024 - 30.09.2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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. Fejlinformation 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder 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 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 anvendte 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26.02.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30131

Lica Lyngsø Møller

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne47801

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Formålet med PWM Global Private Equity III K/S ("PWM Global") er at investere som kommanditist 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 oprindeligt tilsagn på 5,64 mio. euro, der for hovedpartens vedkommende er forpligtet til NPE Global. Den 30. september 2025 var der indbetalt 5,6 mio. euro til PWM Global. Perioden frem til den 30. september 2025 resulterede i en tab på 59.860 EUR beroende på en urealiseret og realiseret værdiregulering af investeringen i NPE Global.

Portefølje status og væsentlige begivenheder

PWM Global er fuldt forpligtet med en investering på EUR 5,6 mio. i NPE Global svarende til et ejerskab på 2,4 %.

Markedskommentar for perioden

2025 var præget af volatile markeder drevet af geopolitiske spændinger og makroøkonomisk usikkerhed. Private Equity markedet blev negativt påvirket af disse spændinger, både som begrænsninger for værdiskabende initiativer samt muligheder for at realisere afkast. Denne udvikling skete på trods af optimisme i årets første kvartal. Aktivitetsniveauet er dertil fortsat under historiske normer, selvom der er et tiltagende pres på at realisere afkast og skabe likviditet for investorer.

Kommentar omkring udviklingen i Fonden

Ledelsen forventer, at porteføljen vil blive realiseret i de kommende år. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

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 2024/25

	Note	2024/25 EUR	2023/24 EUR
Bruttofortjeneste/-tab		(60.690)	(13.247)
Andre finansielle indtægter		830	1.290
Årets resultat		(59.860)	(11.957)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(59.860)	(11.957)
Resultatdisponering		(59.860)	(11.957)

Balance pr. 30.09.2025

Aktiver

	Note	2024/25 EUR	2023/24 EUR
Andre værdipapirer og kapitalandele		266.095	422.655
Finansielle aktiver		266.095	422.655
Anlægsaktiver		266.095	422.655
Likvide beholdninger		134.744	38.044
Omsætningsaktiver		134.744	38.044
Aktiver		400.839	460.699

Passiver

	Note	2024/25 EUR	2023/24 EUR
Nettoindskud/(hævninger) fra investorer		(2.099.960)	(2.099.960)
Overført overskud eller underskud		2.496.539	2.556.399
Egenkapital		396.579	456.439
Anden gæld		4.260	4.260
Kortfristede gældsforpligtelser		4.260	4.260
Gældsforpligtelser		4.260	4.260
Passiver		400.839	460.699
Personaleforhold	1		
Eventualforpligtelser	2		

Egenkapitalopgørelse for 2024/25

	Nettoindskud/ (hævninger) fra investorer EUR	Overført overskud eller underskud EUR	I alt EUR
Egenkapital primo	(2.099.960)	2.556.399	456.439
Årets resultat	0	(59.860)	(59.860)
Egenkapital ultimo	(2.099.960)	2.496.539	396.579

Det samlede kapitaltilsagn ved fondens etablering beløber sig til EUR 5.640.000

Noter

1 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

	2024/25	2023/24
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

2 Eventualforpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger herunder management fee mv.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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

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

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

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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