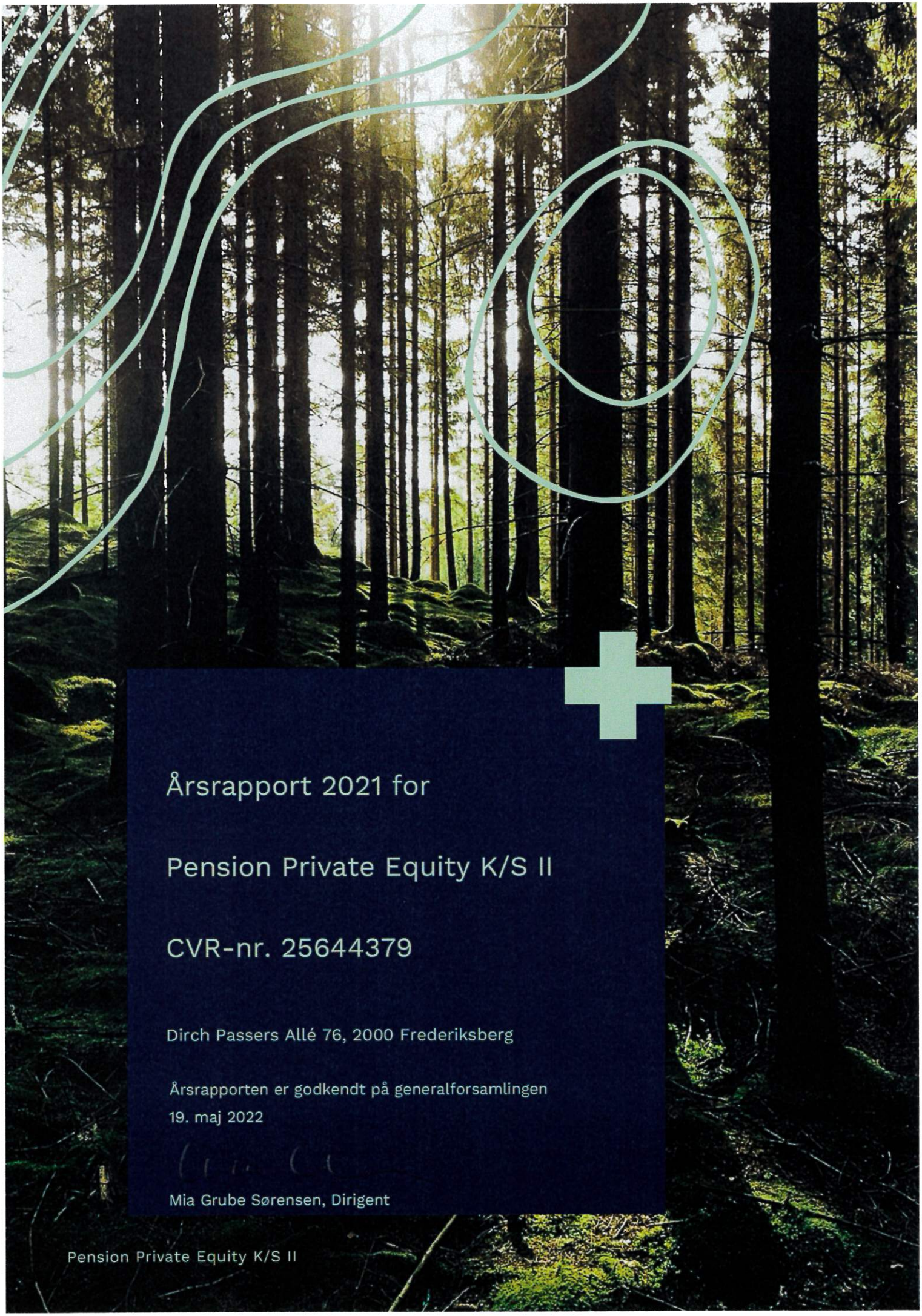

Årsrapport 2021 for

Pension Private Equity K/S II

CVR-nr. 25644379

Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen
19. maj 2022

Mia Grube Sørensen, Dirigent

Indhold

Ledelsesberetning	3	
Oplysninger om selskabet		3
Beretning		4
Påtegning og erklæring	5	
Ledelsens påtegning		5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning		6
Årsregnskab 2021	8	
Noter		10

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn Adresse, postnr. by	Pension Private Equity II K/S Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg
CVR-nr.	25 64 43 79
Bestyrelse	Søren Kolbye Sørensen Claus Theilgaard Anders Christian Schelde
Direktion:	Claus Theilgaard
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Beretning

Aktivitet

Kommanditselskabsstruturen Pension Private Equity K/S (PPE) blev i 2000 etableret af Danske civil- og akademiingeniørs Pensionskasse (DIP) og Juristernes og Økonomernes Pensionskasse (JØP) med henblik på – med ekstern rådgivning og administration – af foretage investeringer i aktivklassen "private equity" gennem investeringstilsagn i internationale kapitalfonde.
DIP og JØP er pr. 1/1-2019 fusioneret, med JØP som den fortsættende pensionskasse under navnet P+, Pensionskassen for Akademikere.
Pension Private Equity K/S II (herefter "PPE II") er helejet af P+, Pensionskassen for Akademikere.

PPE II's portefølje

Etableringen af PPE II's portefølje startede i midten af 2000 med de første tilsagn til underliggende fonde foretaget i juni 2000 og det sidste tilsagn i februar 2002, hvorefter det således fuldt udnyttede tilsagn fordelte sig på i alt 15 kapitalfonde afgivet i forskellige valutaer, modsvarende oprindeligt 542,9 mio. kr. Der blev som i 2020 ikke indbetalt noget til porteføljen i 2021 og der var pr. ultimo 2021 i alt indbetalt 537,2 mio. kr. til fondene, og resttilsagn udgør 5,2 mio. kr.
Restværdien af porteføljens 5 fonde – der alle er i afviklingsfasen – kunne pr. ultimo 2021 opgøres til 9,9 mio. kr.

Økonomisk udvikling

PPE II opnåede i regnskabsåret 2021 et driftsresultat på -1,6 mio. kr., der foreslås overført til egenkapitalen, som herefter udgør 12,7 mio. kr. pr ultimo 2021. Der er i året fra PPE II i alt udbetalt 3,8 mio. kr. til P+, Pensionskassen for Akademikere.

Øvrige forhold

PPE II har siden stiftelsen haft en rådgivningsaftale med Pavilion Alternatives Group Ltd. ("Pavilion"), (tidligere Altius Associates Ltd) om udvælgelsen og overvågning af og rapportering om PPE II's portefølje. Administrationen varetages af P+, Pensionskassen for Akademikere.
Selskabet har i regnskabsperioden ikke haft lønnede medarbejdere.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til regnskabets aflæggelse ikke indtrådt forhold, der af ledelsen vurderes at have nævneværdig indflydelse på selskabets finansielle situationen i forhold til årsrapporten.

Påtegning og erklæring

Ledelsens påtegning

Selskabets bestyrelse og direktion har til dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2021 for Pension Private Equity K/S II.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. maj 2022

Bestyrelse

Søren Kolbye Sørensen
Formand

Claus Theilgaard

Anders Christian Schelde

Direktion

Claus Theilgaard
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pension Private Equity K/S II

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pension Private Equity K/S II for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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 virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens 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 virksomheden 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 19. maj 2022
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2021	2020
Eksterne omkostninger	1	-328	-325
Bruttoresultat		**-328**	**-325**
Resultat af kapitalandele		-1.259	-4.922
Finansielle omkostninger		-29	-14
Finansielle poster		**-1.288**	**-4.936**
ÅRETS RESULTAT		**-1.616**	**-5.261**
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlagt til overført resultat		**-1.616**	**-5.261**

Balance

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2021	2020
Kapitalandele	2	9.871	14.939
Finansielle anlægsaktiver		**9.871**	**14.939**
Andre tilgodehavender		0	0
Likvide beholdninger		2.880	3.236
Omsætningsaktiver i alt		**2.880**	**3.236**
AKTIVER I ALT		**12.751**	**18.175**

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

(1.000 kr.)	Note	2021	2020
Egenkapital			
Selskabskapital	3	63	63
Overført resultat	4	12.637	18.053
Egenkapital i alt		**12.700**	**18.116**
Skyldige omkostninger		21	44
Anden gæld		30	15
Kortfristede gældsforpligtelser		**51**	**59**
PASSIVER I ALT		**12.751**	**18.175**

Eventualforpligtigelser	5
Koncernforhold	6
Anvendt regnskabspraksis	7

Noter

(1.000 kr.)	2021	2020
Note 1. Eksterne omkostninger		
Honorar Pavilion	194	216
Revisionshonorar	76	49
Administrationshonorar til P+	26	25
Øvrige administrationsomkostninger	30	30
Bankgebyr m.v.	2	5
Eksterne omkostninger i alt	**328**	**325**

Udover direktionen har der ikke i året været ansatte i selskabet.
Der er ikke afholdt vederlag til direktion og bestyrelse.

Note 2. Kapitalandel				
Kapitalandele i alt			**9.871**	**14.939**

Specifikation (1.000 kr.)	Valuta	Commit. valuta	Investering valuta	Bogf.værdi DKK
PPE200000011 BC European Capital VII	EUR	10.000	10.000	420
PPE200000029 Nordic Capital Fund IV	SEK	69.287	69.287	0
PPE200000037 TA Associates IX	USD	2.910	2.910	0
PPE200000045 Madison Dearborn Cap Part IV	USD	10.000	9.739	0
PPE200000052 New Enterprise Associates 10	USD	5.000	5.000	814
PPE200000201 Sunstone Biomedical Ventur III	DKK	40.000	40.000	0
PPE200000219 Summit Ventures VI	USD	2.500	2.500	133
PPE200000235 Apax Europe V	EUR	5.000	5.000	0
PPE200000243 Frazier Healthcare IV	USD	2.982	2.982	0
PPE200000250 European Acquisition Cap III	EUR	5.000	5.000	0
PPE200000268 Atlas Venture VI	USD	4.030	4.030	0
PPE200000276 Riverside Cap Appre 200C	USD	4.517	4.517	0
PPE200000284 Bridgepoint European II	EUR	4.530	4.530	0
PPE200000292 Arcadia Beteilgungen BT Gmbh	EUR	3.880	3.707	1.135
PPE200000326 Berkshire Partners Fund VI	USD	5.000	4.659	7.369
I alt				**9.871**

Unoterede kapitalandele (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), som vedrører investering i unoterede kapitalfonde værdiansættes på baggrund af modtagen rapportering fra kapitalfondene. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i kapitalfondene. Værdien af kapitalfondene opgøres som markedsværdien af nettoaktiverne i fondene.

Det kontrolleres, at kapitalfondene i rapporteringen har opgjort dagsværdien i de underliggende porteføljeselskaber med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Dagsværdien gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer, hvis den rapporterede dagsværdi ikke vurderes at repræsentere den faktiske dagsværdi.

Kapitalfondene, som selskabet investerer i, anvender anerkendte retningslinjer for dagsværdiansættelse. Til brug for værdiansættelse af de underliggende porteføljeselskaber tager kapitalfondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningsevne.

Noter

(1.000 kr.)

Note 3. Selskabskapital	Komple-mentar	Komman-ditist	i alt
Saldo primo	63	0	63
I alt selskabskapital	**63**	**0**	**63**

Note 4. Overført resultat	Komple-mentar	Komman-ditist	i alt
Saldo primo	4	18.049	18.053
Hævet i året	0	-3.800	-3.800
Andel af årets resultat	0	-1.616	-1.616
I alt overført resultat	**4**	**12.633**	**12.637**

Note 5. Eventualforpligtigelser

Selskabets "commitments" (afgivet i forskellige valuta) udgør pr. balancedagen 542.939 t.kr.
Heraf udgør 5.221 t.kr. "outstanding commitments"

Note 6. Koncernforhold

Selskabet ejes af P+, Pensionskassen for Akademikere, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg
Koncernregnskabet kan rekvireres på www.pplus.dk

Noter

Note 7. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.
Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdier på finansielle anlægsaktiver.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når der sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtigelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtigelse, og 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.

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 eksisterende på balancedagen.

I resultatopgørsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mes omkostningerne indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs.
Såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Skat

Selskabet udgør som kommandistselskab ikke et selvstændigt skattesubjekt og er dermed skattemæssigt transparent.

Resultatopgørelsen

Kapitalandele

Indtægter og udgifter indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Kursgevinster og tab

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og – tab medtages i resultatopgørelsen.

Balancen

Kapitalandele

Kapitalandele i kommanditselskaber indregnes og måles til dagsværdi.

I Pension Private Equity II værdiansættes unoterede investeringer til dagsværdi med udgangspunkt i foreliggende rapporteringer om investeringernes dagsværdier suppleret med indhentede oplysninger om prisudviklingen siden den senest modtagne rapportering og frem til balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indlån i pengeinstitut, som måles til dagsværdi.

Skyldige omkostninger

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsåret udløb optages under skyldige omkostninger og måles til amortiseret kostpris.

Pension Private Equity K/S II
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

CVR-nr. 25 64 43 79