

PM II Holding ApS

Malmøgade 3, 2100 København Ø

CVR-nr. 28 48 15 35

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. maj 2017

Dirigent:



A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes, positioned above a horizontal dotted line.

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen (og modervirksomheden)	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM II Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. maj 2017

Direktion:



Henrik Bonnerup

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PM II Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PM II Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.


København, den 1. maj 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 3070 0228


Torben Bender
statsaut. revisor


Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	PM II Holding ApS
Adresse, postnr. by	Malmøgade 3, 2100 København Ø
CVR-nr.	28 48 15 35
Stiftet	4. februar 2005
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Henrik Bonnerup
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen (og modervirksomheden)

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012*
Hovedtal					
Nettoomsætning	89.938	95.843	53.748	54.226	0
Resultat af ordinær primær drift	30.599	40.489	3.642	8.159	-6
Finansielle poster, netto	352	1.145	289	624	-67
Årets resultat	24.130	32.026	2.977	8.598	11.364
Balancesum	67.551	76.548	67.952	51.283	34.550
Egenkapital	45.325	51.222	40.696	37.719	34.544
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	26.120	42.052	6.857	6.720	N/A
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-353	-162	-67	-32	N/A
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-201	-189	-78	-68	N/A
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-30.000	-21.500	0	-6.000	N/A
Pengestrøm i alt	-4.233	20.390	6.790	688	N/A
Nøgletal					
Overskudsgrad	34,0	42,2	6,8	15,0	N/A
Soliditetsgrad	67,1	66,9	59,9	73,6	100,0
Egenkapitalforrentning	50,0	69,7	7,6	23,8	36,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	23	21	20	22	0

* PM II Holding ApS har for regnskabsårene 2014, 2015 og 2016 aflagt frivilligt koncernregnskab efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem). Der er udarbejdet sammenligningstal for 2013. De anførte hoved- og nøgletal for 2012 omfatter som følge heraf alene modervirksomheden.

Nøgletallene er beregnet som angivet under anvendt regnskabspraksis i note 1.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

PM II Holding ApS-koncernen fungerer via dattervirksomheden Polaris Management A/S som forvalter (rådgivnings- og administrationselskab) for Polaris Private Equity, der har tilladelse af Finanstilsynet til at fungere som forvalter af alternative investeringsfonde i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven).

Herudover fungerer dattervirksomheden Polaris Invest II ApS som en af komplementarerne for Polaris Private Equity II K/S.

Polaris Private Equity er et investeringskonsortium, der startede i efteråret 1998 med etablering af Polaris Private Equity I med kapitaltilsagn på 1,1 mia. kr., der senere er forhøjet til i alt 1,6 mia. kr. Polaris Private Equity I er fuldt realiseret med sidste frasalg i 2008.

Fonde under administration omfatter

- Polaris Private Equity II, etableret 2006 med kapitaltilsagn på i alt 2,0 mia. kr., i realisationsperioden
- Polaris Private Equity III (omfattet af FAIF-loven), etableret 2009 med et samlet kapitaltilsagn på i alt ca. 2,7 mia. kr., overgået til realisationsperioden ved udgangen af 2014
- Polaris Private Equity IV (omfattet af FAIF-loven), etableret ved udgangen af 2014 med et samlet kapitaltilsagn ved final closing i 2016 på i alt 3,3 mia. kr., investeringsperioden er startet i 2015.

Polaris Private Equity investerer i modne virksomheder med en stærk markedsposition og god indtjening. Virksomhederne vil typisk være baseret i Norden, primært i Danmark og Sverige, og have et potentiale for værditilvækst, som Polaris gennem kapitaltilførsel og aktivt ejerskab kan medvirke til at realisere. Polaris tilstræber kontrollerende ejerandele, enten gennem majoritet eller i samarbejde med andre, herunder virksomhedens ledelse.

Investeringskonsortiets investorer udgøres af en række danske og udenlandske investorer.

Mere information om Polaris kan findes på hjemmesiden www.polarisequity.dk.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og moderselskabet har som forvalter (rådgivnings- og administrationselskab) for Polaris Private Equity i 2016 deltaget aktivt i gennemførelsen af såvel frasalg og nyinvesteringer som i den videre udvikling af porteføljeverksamhederne i Polaris Private Equity II, III og IV.

I 2016 har Polaris Management A/S med succes tiltrukket yderligere investorer til Polaris Private Equity IV, der ved final closing pr. 30. juni 2016 havde modtaget samlede kapitaltilsagn på i alt 3,3 mia. kr. fra både danske og internationale investorer.

Koncernen og moderselskabet opnåede i 2016 et resultat på 24.130 t.kr. (2015: 32.026 t.kr.), hvilket samlet set er som forventet.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 i alt 45.352 t.kr. (31. december 2015: 51.222 t.kr.) ud af samlede aktiver på 67.551 t.kr. (2015: 76.548 t.kr.), og koncernens egenkapitalandel udgør således 67 % af aktivsummen. Foreslået udbytte for regnskabsåret udgør 0 t.kr. (2015: 30.000 t.kr.).

Ledelsesberetning

Beretning

Særlige risici

Koncernens primære indtægtskilde, managementprovision i Polaris Management A/S, beregnes som en andel af afgivne kapitaltilsagn i de enkelte forvaltede investeringsfonde i investeringsperioden og som en andel af urealiserede investeringer og eventuelt resterende kapitaltilsagn i realisationsperioden. Som følge heraf er koncernens indtægter afhængig af antal, størrelse og klassifikation af investeringsfonde under forvaltning samt koncernens evne til med visse mellemrum at tiltrække investorer til etablering af nye investeringsfonde i takt med, at nuværende investeringsfonde investeres og realiseres.

I forlængelse af etableringen af Polaris Private Equity IV, er det ledelsens vurdering, at indkomstgrundlaget for koncernen er sikret i de kommende år.

Videnressourcer

Koncernen beskæftigede pr. 31. december 2016 i alt 23 personer (2015: 21 personer).

Koncernen er afhængig af kontinuert at kunne tiltrække og fastholde nøglepersoner til at varetage investeringsrådgivning m.v. af forvaltede investeringsfonde samt overholde indgåede aftaler herom og med visse mellemrum at kunne tiltrække investorer til etablering af nye investeringsfonde.

Det er koncernens politik at opretholde en konkurrencedygtig vederlæggelsespolitik og at udvikle og belønne medarbejdere, der bidrager til at generere værdi, og samtidig hermed sikre og vedligeholde en sund og effektiv risikostyring samt undgå overdreven risikotagning.

Politik for det underrepræsenterede køn

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn på alle ledelsesniveauer, har Polaris Private Equity fastlagt en general politik for det underrepræsenterede køn for vores porteføljevirksomheder.

Målet med politikken er at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsespositioner i porteføljevirksomheder ejet af Polaris Private Equity. I porteføljevirksomheder udgør kvinder det underrepræsenterede køn. Politik skal sikre en målrettet indsats for at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere til bestyrelser i porteføljevirksomhederne. Politikken omfatter direktører, teamledere, og afdelingsledere. Formålet er at styrke fødekæden af kvindelige potentielle bestyrelsesmedlemmer ved at sikre, at alle medarbejdere, uanset køn, har lige muligheder for at fokusere på og forbedre deres kvalifikationer og ledelseserfaring.

Polaris har underskrevet Ligestillingsministeriets anbefalinger for flere kvinder i bestyrelser, der forpligter underskriverne til at arbejde målrettet for at øge andelen af kvindelige ledere og kvindelige kandidater til bestyrelsesposter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer et noget lavere driftsresultat for 2017 som følge af faldende managementprovision fra investeringsfonde under forvaltning i realisationsperioden.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	Nettoomsætning	89.938	95.843	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-12.080	-13.825	-40	-36
2	Personaleomkostninger	-47.139	-41.431	0	0
	Afskrivninger af materielle				
3	anlægsaktiver	-120	-98	0	0
	Resultat af ordinær primær drift	30.599	40.489	-40	-36
	Resultat efter skat i				
4	dattervirksomheder	0	0	24.163	32.054
5	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder	3	14	0	0
6	Finansielle indtægter	612	1.394	0	0
7	Finansielle omkostninger	-260	-249	-3	-1
	Ordinært resultat før skat	30.954	41.648	24.120	32.017
8	Skat af årets resultat	-6.824	-9.622	10	9
	PM II Holding ApS-koncernens andel af årets resultat	24.130	32.026	24.130	32.026

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
3	Materielle anlægsaktiver				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	282	201	0	0
		<u>282</u>	<u>201</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
4	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	44.903	50.740
5	Kapitalandele i porteføljevirksomheder	210	55	0	0
9	Deposita	645	642	0	0
		<u>855</u>	<u>697</u>	<u>44.903</u>	<u>50.740</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.137</u>	<u>898</u>	<u>44.903</u>	<u>50.740</u>
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
10	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	3.014	7.934	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	10	9
11	Udskudt skatteaktiv	239	278	0	0
	Andre tilgodehavender	749	720	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	2.995	3.068	0	0
		<u>6.997</u>	<u>12.000</u>	<u>10</u>	<u>9</u>
	Likvide beholdninger	<u>59.417</u>	<u>63.650</u>	<u>481</u>	<u>511</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>66.414</u>	<u>75.650</u>	<u>491</u>	<u>520</u>
	AKTIVER I ALT	<u>67.551</u>	<u>76.548</u>	<u>45.394</u>	<u>51.260</u>
		PASSIVER			
	Egenkapital				
13	Anpartskapital	369	369	369	369
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	34.839	10.676
	Overført resultat	44.983	20.853	10.144	10.177
	Foreslået udbytte	0	30.000	0	30.000
	Egenkapital i alt	<u>45.352</u>	<u>51.222</u>	<u>45.352</u>	<u>51.222</u>
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.566	9.383	0	0
	Skyldig selskabsskat	680	129	0	0
	Anden gæld	16.707	15.814	42	38
	Periodeafgrænsningsposter	2.246	0	0	0
		<u>22.199</u>	<u>25.326</u>	<u>42</u>	<u>38</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>22.199</u>	<u>25.326</u>	<u>42</u>	<u>38</u>
	PASSIVER I ALT	<u>67.551</u>	<u>76.548</u>	<u>45.394</u>	<u>51.260</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Nærtstående parter
- 16 Resultatdisponering
- 17 Ændring i driftskapital

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern			
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	369	18.827	21.500	40.696
	Udbetalt udbytte	0	0	-21.500	-21.500
	Overført via resultatdisponering	0	2.026	30.000	32.026
	Egenkapital 1. januar 2016	369	20.853	30.000	51.222
	Udbetalt udbytte	0	0	-30.000	-30.000
	Overført via resultatdisponering	0	24.130	0	24.130
	Egenkapital 31. december 2016	369	44.983	0	45.352

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2015	369	8.622	10.205	21.500	40.696
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-21.500	-21.500
16	Overført via resultatdisponering	0	2.054	-28	30.000	32.026
	Egenkapital 1. januar 2016	369	10.676	10.177	30.000	51.222
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000
16	Overført via resultatdisponering	0	24.163	-33	0	24.130
	Egenkapital 31. december 2016	369	34.839	10.144	0	45.352

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Resultat af ordinær primær drift	30.599	40.489
3	Afskrivninger	120	98
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	30.719	40.587
17	Ændring i driftskapital	1.283	8.814
	Pengestrøm fra primær drift	32.002	49.401
	Renteindtægter og -omkostninger, betalt	352	1.145
	Pengestrøm fra ordinær drift	32.354	50.546
	Betalt selskabsskat, netto	-6.234	-8.494
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	26.120	42.052
3	Køb af materielle anlægsaktiver, netto	-201	-189
5	Investering i porteføljevirkksomheder, netto	-152	27
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-353	-162
	Udbetalt udbytte	-30.000	-21.500
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-30.000	-21.500
	Årets pengestrøm	-4.233	20.390
	Likvider, primo	63.650	43.260
	Likvider, ultimo	59.417	63.650

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM II Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

PM II Holding ApS aflægger for regnskabsåret 2016 frivilligt koncernregnskab efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

PM II Holding ApS har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Koncern- og årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i koncern- og årsregnskabet.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PM II Holding ApS og dattervirksomheder, hvori PM II Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indeholder managementprovision, der periodiseres over indtjeningsperioden samt rådgivnings- og transaktionshonorarer m.v. Forudbetalt managementprovision opføres som periodeafgrænsningspost. Derudover indeholder nettoomsætning komplementarhonorar.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirsomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirsomheder indregnes i en særskilt resultatpost, der med henblik på bedre at præsentere aktiviteternes resultatdannelse indgår i resultat af primær drift.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af PM II Holding ApS' danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år, dog maksimalt lejemålets løbetid.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for PM II Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Kapitalandele i porteføljevirkomheder

Kapitalandele i porteføljevirkomheder omfatter investering som kommanditist i Polaris Private Equity II K/S.

Kapitalandele i porteføljevirkomheder måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Deposita

Deposita optages til nominel værdi af det deponerede beløb.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	36.985	32.914	0	0
Pensioner	3.308	3.100	0	0
Andre omkostninger til social sikring	193	164	0	0
Øvrige personaleomkostninger	6.653	5.253	0	0
	<u>47.139</u>	<u>41.431</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>23</u>	<u>21</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf:				
Kvindelige ansatte	4	4	0	0
Mandlige ansatte	19	17	0	0

I henhold til årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3, oplyses der ikke om vederlag til direktionen.

3 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	2.600	2.644	5.244
Tilgang	0	204	204
Afgang	0	-117	-117
Kostpris 31. december 2016	<u>2.600</u>	<u>2.731</u>	<u>5.331</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	2.580	2.463	5.043
Afskrivninger	4	119	123
Afgang	0	-117	-117
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	<u>2.584</u>	<u>2.465</u>	<u>5.049</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>16</u>	<u>266</u>	<u>282</u>

Årets avance på afgang udgør 3 t.kr. (2015: 0 t.kr.).

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	10.064	10.064
Kostpris 31. december	<u>10.064</u>	<u>10.064</u>
Værdireguleringer 1. januar	40.676	28.622
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	-30.000	-20.000
Årets resultat	24.163	32.054
Værdireguleringer 31. december	<u>34.839</u>	<u>40.676</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>44.903</u>	<u>50.740</u>

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Polaris Management A/S, København	100 %
- Polaris Invest II ApS, København	100 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
5 Kapitalandele i porteføljevirksomheder				
Kostpris 1. januar	160	160	0	0
Tilgang	159	0	0	0
Kostpris 31. december	319	160	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-105	-92	0	0
Årets værdiregulering	3	14	0	0
Årets afgang (realisation)	-7	-27	0	0
Værdireguleringer 31. december	-109	-105	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	210	55	0	0
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, bank	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter	591	1.371	0	0
Valutakursgevinster	21	23	0	0
	612	1.394	0	0
7 Finansielle omkostninger				
Valutakurstab	-54	-46	0	0
Øvrige renteomkostninger	-206	-203	3	1
	-260	-249	3	1
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat (i modervirksomheden sambeskætningsbidrag)	6.785	9.576	-10	-9
Årets regulering af udskudt skat	39	46	0	0
	6.824	9.622	-10	-9

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
9 Deposita				
Kostpris 1. januar	642	629	0	0
Tilgang	3	13	0	0
Kostpris 31. december	645	642	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	645	642	0	0

10 Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser består primært af tilgodehavender hos Polaris Private Equity-selskaber, hvortil koncernen yder rådgivning og administration (alternative investeringsfonde under forvaltning).

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
11 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	278	324	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-39	-46	0	0
Udskudt skat 31. december	239	278	0	0
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	239	278	0	0
12 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger m.v.	2.995	3.068	0	0

13 Anpartskapital

Anpartskapitalen er fordelt på anparter á 1 kr. og multipla heraf. I marts 2011 blev anpartskapitalen forøget med 39 t.kr. fra 330 t.kr. til 369 t.kr. Der har ikke været øvrige ændringer til anpartskapitalen de seneste 5 år.

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden Polaris Invest II ApS hæfter som komplementar ubegrænset for de samlede gældsforpligtelser i Polaris Private Equity II K/S og i Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005, der regnskabsmæssigt udgør i alt 38.299 t.kr. pr. 31. december 2016 (31. december 2015: 48.383 t.kr.).

Dattervirksomheden Polaris Invest II ApS har resterende investeringstilsagn pr. 31. december 2016 på i alt 3 t.kr. (31. december 2015: 3 t.kr.) i forbindelse med sin deltagelse som kommanditist i Polaris Private Equity II K/S.

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed og dets dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden og dets dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskætningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

Operationelle leasingforpligtelser

Der påhviler koncernen lokalelejeoplygtelser på i alt 719 t.kr. (2015: 719 t.kr.), der forfalder inden for 1 år. Øvrige operationelle leasingforpligtelser udgør 513 t.kr. (2015: 63 t.kr.), der forfalder inden for 2 år.

15 Nærtstående parter

Ingen enkeltvirksomheder eller personer har bestemmende indflydelse over PM II Holding ApS.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter ud over ledelsen selskabets anpartshavere samt tilknyttede virksomheder og selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Personaleomkostninger til nærtstående parter	25.079	22.391	0	0
Udbetalt udbytte til anpartshavere	30.000	21.500	30.000	21.500
Modtaget management fee fra alternative investeringsfonde under forvaltning	89.808	95.713	0	0
Tilgodehavender fra alternative investeringsfonde under forvaltning og relaterede enheder	3.014	7.934	0	0

Kapitaltransaktioner med dattervirksomhed fremgår af note 4.

Modtaget sambeskatningsbidrag fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 8.

16 Resultatdisponering

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	0	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	24.163	2.054
Overført resultat	-33	-28
	<u>24.130</u>	<u>32.026</u>
	Koncern	
t.kr.	2016	2015
17 Ændring i driftskapital		
Ændring i deposita	-3	-13
Ændring i tilgodehavender	4.920	11.312
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	2.290	-426
Ændring i leverandører og anden gæld	-5.924	-2.059
	<u>1.283</u>	<u>8.814</u>