

Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

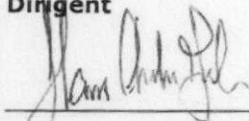
Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

HCI Holding ApS
Grønholtvej 49
3480 Fredensborg
CVR-nr. 30516850

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

Dirigent



Navn: Hans Christian Jacobsen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HCJ Holding ApS
Grønholtvej 49
3480 Fredensborg

CVR-nr.: 30516850

Stiftet: 01.10.2008

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Direktion

Hans Christian Jacobsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for HCJ Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 30.05.2017

Direktion



Hans Christian Jacobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HCJ Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HCJ Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 30.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Bill Haudal Pedersen

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandele i de associerede virksomheder Penm I Partners Holding A/S, Penm Partners GP III ApS, Penm IV Founding Partner ApS samt at eje optioner i PENM II Invest A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 viser et overskud på 3.938 t.kr., og selskabets balance pr. 31.12.2016 udviser en egenkapital på 3.912 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er carried interest værdien i PENM II Invest A/S realiseret, og HCJ Holding ApS har solgt sine aktier i PENM I Partner Holding A/S.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		-7.837	-17
Driftsresultat		-7.837	-17
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		3.956.328	0
Andre finansielle indtægter		0	16
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	-127
Andre finansielle omkostninger		-10.272	-8
Årets resultat		3.938.219	-136
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		3.938.219	-136
		3.938.219	-136

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.779	18
Materielle anlægsaktiver		17.779	18
Kapitalandele i associerede virksomheder		261.291	270
Finansielle anlægsaktiver	1	261.291	270
Anlægsaktiver		279.070	288
Andre tilgodehavender	2	4.083.524	119
Tilgodehavender		4.083.524	119
Likvide beholdninger		34.256	42
Omsætningsaktiver		4.117.780	161
Aktiver		4.396.850	449

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	3	80.000	80
Overkurs ved emission		2.000	2
Overført overskud eller underskud		3.829.735	-108
Egenkapital		3.911.735	-26
Anden gæld		477.614	468
Langfristede gældsforpligtelser		477.614	468
Anden gæld		7.501	7
Kortfristede gældsforpligtelser		7.501	7
Gældsforpligtelser		485.115	475
Passiver		4.396.850	449
Eventualaktiver	4		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	80.000	2.000	-108.485	-26.485
Årets resultat	0	0	3.938.220	3.938.220
Egenkapital ultimo	80.000	2.000	3.829.735	3.911.735

Noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
1. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	421.100
Kostpris ultimo	421.100
Nedskrivninger primo	-151.427
Årets nedskrivninger	-8.382
Nedskrivninger ultimo	-159.809
Regnskabsmæssig værdi ultimo	261.291

HCJ Holding ApS har anparter i Penm Partners GP III ApS, som måles til kostpris. Til kapitalandelen er knyttet en kontraktmæssig ret overskudsdeling i form af carried interest (succes honorar) fra Private Equity New Markets III K/S, såfremt afkastet i Private Equity New Markets III K/S overstiger en given hurdle rate. På statusdagen lå det urealiserede afkast under hurdle raten, hvorfor der ikke er taget højde for carried interest i værdien af kapitalandelene.

HCJ Holding ApS har anparter i PENM IV Founding Partner ApS, som måles til kostpris, men er nedskrevet til genindvindingsværdi pr. 31.12.2016. PENM IV Founding Partner ApS havde på statusdagen en kapitalandel i Private Equity New Markets IV K/S. Til kapitalandelen er knyttet en kontraktmæssig ret til overskudsdeling i form af carried interest (succes honorar) fra Private Equity New Markets IV K/S, såfremt afkastet i Private Equity New Markets IV K/S overstiger en given hurdle rate. På statusdagen lå det urealiserede afkast under hurdle raten, hvorfor værdien af anparterne i PENM IV Founding Partner ApS ikke er påvirket heraf.

HCJ Holding ApS har aktier i PENM I Partner Holding A/S, som måles til kostpris, men er nedskrevet til genindvindingsværdi pr. 31.12.2016. PENM I Partner Holding A/S er under likvidation. PENM I Partner Holding A/S har optioner til at købe aktier i PENM I GP Holding A/S, som ejer 100% af aktierne i PENM I Invest A/S, der har kontraktmæssig ret til carried interest (succes honorar) fra Private Equity New Markets K/S, såfremt afkastet i Private Equity New Markets K/S overstiger en given hurdle rate. På statusdagen lå det urealiserede afkast under hurdle raten, hvorfor værdien af kapitalandelene ikke er påvirket heraf.

Noter

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
2. Andre tilgodehavender		
Afledte finansielle instrumenter	4.083.524	119
	<u>4.083.524</u>	<u>119</u>

HCJ Holding ApS har optioner til at købe aktier i PENM II Invest A/S, som har kontraktmæssig ret til carried interest (succes honorar) fra Private Equity New Markets II K/S, såfremt afkastet i Private Equity New Markets II K/S overstiger en given hurdle rate.

På statusdagen er der indtægtsført carried interest for et beløb på 20 mio. kr. i PENM II Invest A/S. Hvorvidt dette beløb bliver højere forventes afklaret i løbet af 2017. Kapitalværdien af optionerne er pr. 31/12-2016 opgjort til 4.1 mio. kr.

3. Virksomhedskapital

Anpartskapitalen udgør 80.000 kr. fordelt i anparter af 1 kr.

4. Eventualaktiver

HCJ Holding har optioner til at købe aktier i PENM I Partner Holding A/S. PENM I Partner Holding A/S har optioner til at købe aktier i Penm I GP Holding A/S, som ejer 100% af aktierne i PENM I Invest A/S, der har kontraktmæssig ret til carried interest (success honorar) fra Private Equity New Markets K/S, såfremt afkastet i Private Equity New Markets K/S overstiger en given hurdle rate. På statusdagen lå det urealiserede afkast væsentligt under hurdle raten, hvorfor eventualaktivet vurderes meget usikkert.

5. Ejerforhold

Selskabet er 100 procent ejet af Hans Christian Jacobsen, Fredensborg

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter opgøres ud fra dagsværdihierakiet i ÅRL § 37. Dagsværdien opgøres som den salgsværdi, der kan konstateres for de pågældende afledte finansielle instrumenter på et velfungerende marked. Kan salgsværdien ikke umiddelbart fastsættes, anvendes så vidt muligt en tilnærmet salgsværdi ved hjælp af den for aktivet relevante kapitalværdi, hvis denne kan beregnes ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og -teknikker. Kan en tilnærmet salgsværdi ikke beregnes, måles afledte finansielle instrumenter til kostpris.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder kontorholdsomkostninger og omkostninger til revision.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter samt positiv dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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