

# **PENM II INVEST A/S**

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø

Årsrapport  
1. januar 2017 - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**17/04/2018**

---

**Nicolai Hviid**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Virksomhedsoplysninger ..... | 3 |
|------------------------------|---|

**Påtegninger**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Ledelsespåtegning ..... | 4 |
|-------------------------|---|

**Erklæringer**

|  |   |
|--|---|
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..... | 5 |
|--|---|

**Ledelsesberetning**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Ledelsesberetning ..... | 7 |
|-------------------------|---|

**Årsregnskab**

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Anvendt regnskabspraksis ..... | 8 |
|--------------------------------|---|

|                         |    |
|-------------------------|----|
| Resultatopgørelse ..... | 10 |
|-------------------------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| Balance ..... | 11 |
|---------------|----|

|                            |    |
|----------------------------|----|
| Egenkapitalopgørelse ..... | 13 |
|----------------------------|----|

|             |    |
|-------------|----|
| Noter ..... | 14 |
|-------------|----|

# Virksomhedsoplysninger

|                        |  |
|------------------------|--|
| <b>Virksomheden</b>    | PENM II INVEST A/S<br>Sundkrogsgade 7<br>2100 København Ø  |
|                        | CVR-nr: 31258936<br>Regnskabsår: 01/01/2017 - 31/12/2017   |
| <b>Bankforbindelse</b> | A/S Arbejdernes Landsbank<br>Vesterbrogade 5<br>1502 København V<br>DK Danmark   |
| <b>Revisor</b>         | Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Weidekampsgade 6<br>2300 København S<br>DK Danmark<br>CVR-nr: 33963556<br>P-enhed: 1017192430 |

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 for PENM II Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15/03/2018

## Direktion

Lars Thomas Gunnarsson  
Direktør

## Bestyrelse

Andrea Panzieri  
Formand

Mikael Kortegaard Larsen  
Næstformand

Lars Thomas Gunnarsson

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PENM II INVEST A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PENM II INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 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 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 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 regnskabet

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 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 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 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, 15/03/2018

Jens Ringbæk , mne27735  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

Tenna Hauge Jørgensen , mne33800  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

# Ledelsesberetning

## Aktivitet

PENM II Invest A/S har investeret hele sin oprindelige kapital i Private Equity New Markets II K/S, der er et kommanditselskab, som investerer i virksomheder på nye markeder. Kommanditselskabet er likvideret i 2017.

## Økonomisk udvikling

Selskabets resultat for 2017 blev et overskud på 72,5 mio. kr. efter skat.

Resultatet skyldes indtægtsførsel af modtaget carried interest på 86,8 mio. kr. før skat fra Private Equity New Markets II K/S.

Der er foretaget en A/C udbetaling af udbytte for regnskabsåret. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 9,1 mio. kr.

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som vurderes at få væsentlig indflydelse på resultatet for PENM II Invest A/S.

## Forventninger til 2018

Der forventes et mindre negative resultat for 2018, som kan henføres til administrationsomkostninger til drift af selskabet.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

## Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, 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 eksisterede på balancedagen.

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

## Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

## Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Det ultimative moderselskab, BI Holding A/S, er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster ved fuld fordeling og med refusion for skattemæssige underskud.

## Finansielle anlægsaktiver

Indskud i Private Equity New Markets II K/S blev indregnet og målt til indre værdi ifølge dette selskabs årsrapport.

Var anskaffelsesprisen med ned- og opskrivninger større end den oprindelige anskaffelsespris, blev nettoreguleringen overført via overskudsdisponeringen til reserve for dagspris på finansielle anlægsaktiver.

I Private Equity New Markets II K/S blev finansielle anlægsaktiver målt således:



Børsnoterede værdipapirer blev indregnet og målt til dagsværdi på balancedagen.

Unoterede værdipapirer blev målt til dagsværdi i henhold til Institutional Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

# Resultatopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

|  | Note | 2017<br>kr.       | 2016<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Eksterne omkostninger .....  |      | -58.000           | -52.000           |
| <b>Bruttoresultat .....</b>  |      | <b>-58.000</b>    | <b>-52.000</b>    |
| <b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>  |      | <b>-58.000</b>    | <b>-52.000</b>    |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og<br>tilgodehavender, der er anlægsaktiver ..... | 1    | 86.718.000        | 19.959.000        |
| Øvrige finansielle omkostninger .....  | 2    | -28.000           | 0                 |
| <b>Ordinært resultat før skat .....</b>  |      | <b>86.632.000</b> | <b>19.907.000</b> |
| Skat af årets resultat .....   | 3    | -14.140.000       | -4.417.000        |
| <b>Årets resultat .....</b>  |      | <b>72.492.000</b> | <b>15.490.000</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>   |      |                   |                   |
| Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen .....                                       |      | -80.000.000       |                   |
| Overført resultat .....  |      | 72.492.000        | 15.490.000        |
| <b>I alt .....</b>   |      | <b>72.492.000</b> | <b>15.490.000</b> |

# Balance 31. december 2017

## Aktiver

|  | Note     | 2017<br>kr.       | 2016<br>kr.       |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Andre værdipapirer og kapitalandele .....          |          | 0                 | 513.000           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>       | <b>4</b> | <b>0</b>          | <b>513.000</b>    |
| <b>Anlægsaktiver i alt .....</b>                   |          | <b>0</b>          | <b>513.000</b>    |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder ..... |          | 28.000            | 0                 |
| Andre tilgodehavender .....                        |          | 0                 | 20.000.000        |
| <b>Tilgodehavender i alt .....</b>                 |          | <b>28.000</b>     | <b>20.000.000</b> |
| Likvide beholdninger .....                         |          | 18.627.000        | 484.000           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>               |          | <b>18.655.000</b> | <b>20.484.000</b> |
| <b>Aktiver i alt .....</b>                         |          | <b>18.655.000</b> | <b>20.997.000</b> |

# Balance 31. december 2017

## Passiver

|  | Note | 2017<br>kr.       | 2016<br>kr.       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Registreret kapital mv. ....   | 5    | 500.000           | 500.000           |
| Overført resultat .....  |      | 8.567.000         | 16.075.000        |
| <b>Egenkapital i alt .....</b>   |      | <b>9.067.000</b>  | <b>16.575.000</b> |
| Hensættelse til udskudt skat .....   |      | 9.125.000         | 4.400.000         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>  |      | <b>9.125.000</b>  | <b>4.400.000</b>  |
| Skyldig selskabsskat .....   |      | 463.000           | 16.000            |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til<br>social sikring ..... |      | 0                 | 6.000             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>                                   |      | <b>463.000</b>    | <b>22.000</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>  |      | <b>463.000</b>    | <b>22.000</b>     |
| <b>Passiver i alt .....</b>  |      | <b>18.655.000</b> | <b>20.997.000</b> |

# Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

|                           | <b>Registreret<br/>kapital<br/>mv.<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>resultat<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|--|--------------------------------------|----------------------|
| Egenkapital, primo .....  | 500.000  | 16.075.000                           | 16.575.000           |
| Betalt udbytte .....      |  | -80.000.000                          | -80.000.000          |
| Årets resultat .....      |  | 72.492.000                           | 72.492.000           |
| Egenkapital, ultimo ..... | 500.000  | 8.567.000                            | 9.067.000            |

# Noter

## 1. Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

|   | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| Værdiregulering af indskud i<br>Private Equity New Markets II K/S | -80           | -41           |
|   | <b>-80</b>    | <b>-41</b>    |

## 2. Øvrige finansielle omkostninger

|                      | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr. |
|----------------------|---------------|---------------|
| Renter pengeinstitut | -28           | 0             |
|                      | <b>-28</b>    | <b>0</b>      |

## 3. Skat af årets resultat

|                                    | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr. |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Aktuel skat, sambeskatningsbidrag  | 9.464         | 16            |
| Regulering vedrørende tidligere år | -49           | 1             |
| Eventualskat                       | 4.725         | 4.400         |
| <b>Skat i alt</b>                  | <b>14.140</b> | <b>4.417</b>  |

#### 4. Finansielle anlægsaktiver i alt

|   | <b>Indskud i<br/>kommanditselskab</b> |
|---|---------------------------------------|
|   | t.kr.                                 |
| Kostpris primo                          | 489                                   |
| Årets afgang                            | -489                                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                  | <b>0</b>                              |
| <br>                                    |                                       |
| Nettoopskrivninger<br>primo             | 24                                    |
| Årets udlodning                         | -24                                   |
| Årets nedskrivning                      | 0                                     |
| <b>Nettoopskrivninger<br/>ultimo</b>    | <b>0</b>                              |
| <br>                                    |                                       |
| <b>Regnskabsmæssig<br/>værdi ultimo</b> | <b>0</b>                              |

Kapitalindskud omfatter:

| Navn, retsform og<br>hjemsted        | Ejerandel (nom),<br>t.kr. | Virksomhedskapital,<br>t.kr. | Regnskabsmæssig<br>værdi, t.kr. |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| Private Equity New<br>Markets II K/S | 0                         | 0                            | 0                               |

Gentofte

Kommanditselskabet blev likvideret i 2017

## 5. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

|  | <b>t.kr.</b> |
|--|--------------|
| Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår: |              |
| Aktiekapital 01.01.2012                                | 500          |
| <b>Aktiekapital ultimo</b>                             | <b>500</b>   |

## 6. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige samregistrerede selskaber for det samlede momstilsvar.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## 7. Oplysning om ejerskab

### Ejerforhold

Selskabet er 100 % ejet af BI Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

### Koncernforhold

Indgår i koncernregnskab for: BI Holding A/S, CVR-nr. 20895373