

# **PENM II INVEST A/S**

Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø

Årsrapport  
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**28/04/2016**

---

**Kim Jensen**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

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

**Påtegninger**

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

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

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

**Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse .....	9
-------------------------	---

Balance .....	10
---------------	----

Noter .....	12
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	PENM II INVEST A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
	CVR-nr: 31258936 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
<b>Bankforbindelse</b>	A/S Arbejdernes Landsbank Vesterbrogade 5 1502 København V DK Danmark
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 København S DK Danmark CVR-nr: 33963556 P-enhed: 1017192430

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29/02/2016

## Direktion

Kenneth Bering

## Bestyrelse

Jens Christian Hesse Rasmussen  
Formand

Hans Christian Jacobsen  
Næstformand

Andrea Panzieri  
Næstformand

Tomas Krüger Andersen

Lars Kjær

Kenneth Bering

Mikael Kortegaard Larsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PENM II INVEST A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PENM II INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 29/02/2016

Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR: 33963556

Tenna H. Jørgensen  
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.

## **Økonomisk udvikling**

Selskabets resultat for 2015 blev et underskud på 50 t.kr. efter skat.

Der stilles ikke forslag om udbetaling af udbytte for regnskabsåret. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 1.085 t.kr.

For yderligere information om porteføljeinvesteringerne henvises der til årsrapporten for Private Equity New Markets II K/S.

## **Bestyrelsen og direktion**

Sammensætningen af bestyrelse og direktion har været uændret gennem 2015.

## **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 2016**

Der forventes et positivt resultat for 2016. Heri er ikke indregnet eventuelle indtægter fra eventualaktivet.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014.

## 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.

## 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 indregnes og måles til indre værdi ifølge dette selskabs årsrapport.

Er anskaffelsesprisen med ned- og opskrivninger større end den oprindelige anskaffelsespris, overføres netto reguleringen via overskuds disponeringen til reserve for dagspris på finansielle anlægsaktiver.

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

Børsnoterede værdipapirer indregnes og måles til dagsværdi på balancedagen.

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



# Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Eksterne omkostninger .....		-33.000	-40.000
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>-33.000</b>	<b>-40.000</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-33.000</b>	<b>-40.000</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver .....	1	-17.000	141.000
Andre finansielle indtægter .....		0	1.000
Øvrige finansielle omkostninger .....		-2.000	0
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>-52.000</b>	<b>102.000</b>
Skat af årets resultat .....	2	2.000	-37.000
<b>Årets resultat .....</b>		<b>-50.000</b>	<b>65.000</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-50.000	65.000
<b>I alt .....</b>		<b>-50.000</b>	<b>65.000</b>

# Balance 31. december 2015

## Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		730.000	755.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>730.000</b>	<b>755.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>730.000</b>	<b>755.000</b>
Tilgodehavende skat .....		14.000	0
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>14.000</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger .....		347.000	411.000
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>361.000</b>	<b>411.000</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>1.091.000</b>	<b>1.166.000</b>

# Balance 31. december 2015

## Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv. ....	4	500.000	500.000
Overført resultat .....		585.000	635.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>5</b>	<b>1.085.000</b>	<b>1.135.000</b>
Skyldig selskabsskat .....		0	25.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		6.000	6.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>6.000</b>	<b>31.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>6.000</b>	<b>31.000</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>1.091.000</b>	<b>1.166.000</b>

# Noter

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

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Værdiregulering af indskud i Private Equity New Markets II K/S	-17	141
	<b>-17</b>	<b>141</b>

## 2. Skat af årets resultat

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Aktuel skat, sambeskatningsbidrag	-13	25
Regulering vedrørende tidligere år	11	12
<b>Skat i alt</b>	<b>-2</b>	<b>37</b>

### 3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	<b>Indskud i kommanditselskab t.kr.</b>
Kostpris primo	489
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>489</b>
Nettoopskrivninger primo	266
Årets udlodning	-8
Årets nedskrivning	-17
<b>Nettoopskrivninger ultimo</b>	<b>241</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>730</b>

Kapitalindskud omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel Virksomhedskapital, Regnskabsmæssig værdi, t.kr.		
	(nom), t.kr.	t.kr.	t.kr.
Private Equity New Markets II K/S Gentofte	450	618.470	730

### 4. 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 01.01.2011	500
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>500</b>

### 5. Egenkapital i alt

	<b>Virksomhedskapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Ialt t.kr.</b>
Saldo primo	500	635	1.135
Årets resultat	0	-50	-50
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>585</b>	<b>1.085</b>

## 6. Oplysning om eventualaktiver

PENM II Invest A/S har aftalemæssigt ret til carried interest (performance fee) fra PENM II K/S, i fald fondens afkast samlet overstiger en given hurdle rate. På statusdagen ligger det urealiserede afkast over hurdlen raten, men da fonden stadig er et stykke fra sit forventede likvidationstidspunkt, er usikkerheden forbundet med en opgørelse heraf fortsat stor, hvorfor dette aktiv ikke er indregnet i årsrapporten. Beløbsmæssigt er eventualaktivet af ikke uvæsentlig størrelse.

## 7. Oplysning om eventualforpligtelser

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

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med BI Holding A/S som administrationselskab. 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.

## 8. 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