

PENM II INVEST A/S

Sundkrogsgade 7
2100 København Ø

Årsrapport
1. januar 2016 - 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

08/05/2017

Kim Jensen
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

Virksomheden	PENM II INVEST A/S Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
	CVR-nr: 31258936 Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016
Bankforbindelse	A/S Arbejdernes Landsbank Vesterbrogade 5 1502 København V DK Danmark
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 09/03/2017

Direktion

Thomas Gunnarsson

Bestyrelse

Jens Christian Hesse Rasmussen
Formand

Hans Christian Jacobsen
Næstformand

Andrea Panzieri

Lars Kjær

Thomas Gunnarsson

Tomas Krüger Andersen

Mikael Kortegaard Larsen

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i PENM II INVEST A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PENM II INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 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 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, 09/03/2017

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Tenna Hauge 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 2016 blev et overskud på 15,5 mio. kr. efter skat.

Resultatet skyldes indtægtsførsel af forventet carried interest på 20,0 mio. kr. før skat fra Private Equity New Markets II K/S.

Der stilles ikke forslag om udbetaling af udbytte for regnskabsåret. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 16,6 mio. kr.

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

Bestyrelsen og direktion

Selskabets tidligere direktør, Kenneth Bering, er i årets løb blevet udskiftet med Thomas Gunnarsson, som ligeledes har overtaget Kenneth Berings plads i bestyrelsen.

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 2017

Der forventes et positivt resultat for 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

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. Bl.a. er der i årsrapporten foretaget skøn af størrelsen af carried interest, som muligvis kan opgøres i forbindelse med realisation af kommanditselskabet. Der henvises til note 5 eventualaktiver.

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 nettoreguleringen via overskudsdisponeringen 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 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Eksterne omkostninger		-52.000	-33.000
Bruttoresultat		-52.000	-33.000
Resultat af ordinær primær drift		-52.000	-33.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1	19.959.000	-17.000
Øvrige finansielle omkostninger		0	-2.000
Ordinært resultat før skat		19.907.000	-52.000
Skat af årets resultat	2	-4.417.000	2.000
Årets resultat		15.490.000	-50.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		15.490.000	-50.000
I alt		15.490.000	-50.000

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		513.000	730.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	3	513.000	730.000
Anlægsaktiver i alt		513.000	730.000
Tilgodehavende skat		0	14.000
Andre tilgodehavender		20.000.000	0
Tilgodehavender i alt		20.000.000	14.000
Likvide beholdninger		484.000	347.000
Omsætningsaktiver i alt		20.484.000	361.000
Aktiver i alt		20.997.000	1.091.000

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv.	4	500.000	500.000
Overført resultat		16.075.000	585.000
Egenkapital i alt		16.575.000	1.085.000
Hensættelse til udskudt skat		4.400.000	0
Hensatte forpligtelser i alt		4.400.000	0
Skyldig selskabsskat		16.000	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		6.000	6.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		22.000	6.000
Gældsforpligtelser i alt		22.000	6.000
Passiver i alt		20.997.000	1.091.000

Egenkapitalopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Registreret kapital mv. kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	500.000	585.000	1.085.000
Betalt udbytte	0	0	0
Årets resultat	0	15.490.000	15.490.000
Egenkapital, ultimo	500.000	16.075.000	16.575.000

Noter

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

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Værdiregulering af indskud i Private Equity New Markets II K/S	-41	-17
	-41	-17

2. Skat af årets resultat

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat, sambeskatningsbidrag	16	-13
Regulering vedrørende tidligere år	1	11
Eventualskat	4.400	0
Skat i alt	4.417	-2

3. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Indskud i kommanditselskab t.kr.
Kostpris primo	489
Kostpris ultimo	489
Nettoopskrivninger primo	241
Årets udlodning	-177
Årets nedskrivning	-40
Nettoopskrivninger ultimo	24
Regnskabsmæssig værdi ultimo	513

Kapitalindskud omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel Virksomhedskapital, Regnskabsmæssig		
	(nom), t.kr.	t.kr.	værdi, t.kr.
Private Equity New Markets II K/S Gentofte	450	618.470	513

4. Registreret kapital mv.

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

	t.kr.
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital 01.01.2012	500
Aktiekapital ultimo	500

5. 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 er der indtægtsført et beløb på 20 mio. kr. herfra. Hvorvidt dette beløb bliver højere forventes afklaret i løbet af 2017.

6. 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.

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