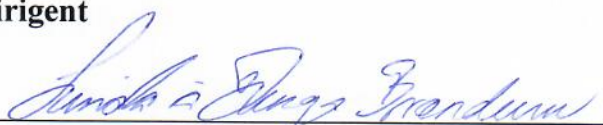


Penm Partners ApS
CVR-nr. 35029001
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.05.2016

Dirigent



Navn: Linda á Dunga Brøndum

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Anvendt regnskabspraksis	4
Resultatopgørelse for 2015	8
Balance pr. 31.12.2015	9
Egenkapitalopgørelse for 2015	11
Noter	12

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Penm Partners ApS
Tuborg Havnevej 18
2900 Hellerup

CVR-nr.: 35029001

Stiftet: 07.01.2013

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Hans Christian Jacobsen, Direktør

Susan Lützner, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Penm Partners ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

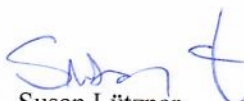
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.05.2016

Direktion


Hans Christian Jacobsen
Direktør


Susan Lützner
Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Penm Partners ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Penm Partners ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 revisionshandlinger 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.

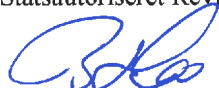
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 27.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af indtægter fra management- og administrationshonorarer, der direkte eller indirekte hidrører fra Private Equity New Markets K/S, Private Equity New Markets II K/S, Private Equity New Markets III K/S og Private Equity New Markets IV K/S. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms og afgifter og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgode-

Anvendt regnskabspraksis

havender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, likvide beholdninger, modtagne udbytter fra porteføljevirkomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, positive dagsværdireguleringer vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser, negative dagsværdireguleringer vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Selskabet indgår i en sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele i Private Equity New Markets III K/S, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Dagsværdien af andre værdipapirer og kapitalandele opgøres ud fra dagsværdihierarkiet i ÅRL § 37. Dagsværdien opgøres som den salgsværdi, der kan konstateres for de pågældende værdipapirer og kapitalandele 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 andre værdipapirer og kapitalandele til kostpris.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat består af sambeskatningsbidrag. Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele indregnes under egenkapital og måles som købesum for anparterne tillagt afholdte omkostninger i forbindelse med købet.

Andre finansielle forpligtelser

Posten anden gæld består hovedsageligt af refusion af fees, skyldig A-skat, AM-bidrag, lønomkostninger, feriepengeforpligtelse, øvrige skyldige omkostninger mv.

Gæld til tilknyttede virksomheder udgøres af mellemværender med Penm Partners GP I ApS, Penm Partners GP II ApS og PENM III Germany GP GmbH.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		33.260.432	23.857.140
Bruttoresultat		33.260.432	23.857.140
Administrationsomkostninger		(16.143.501)	(14.970.466)
Andre driftsomkostninger		0	(2.002.053)
Driftsresultat		17.116.931	6.884.621
Andre finansielle indtægter		496.046	1.563.245
Andre finansielle omkostninger		(243.095)	(55.312)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		17.369.882	8.392.554
Skat af ordinært resultat	2	(3.830.533)	(2.006.820)
Årets resultat		<u>13.539.349</u>	<u>6.385.734</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		10.000.000	1.000.000
Overført resultat		3.539.349	5.385.734
		<u>13.539.349</u>	<u>6.385.734</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		120.258	336.889
Materielle anlægsaktiver	3	<u>120.258</u>	<u>336.889</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		346.565	346.565
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.316.609	6.532.850
Andre tilgodehavender		220.555	218.633
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>6.883.729</u>	<u>7.098.048</u>
Anlægsaktiver		<u>7.003.987</u>	<u>7.434.937</u>
Udskudt skat		14.835	0
Andre tilgodehavender		5.982.372	4.737.773
Tilgodehavende selskabsskat		125.238	0
Periodeafgrænsningsposter		539.764	622.515
Tilgodehavender		<u>6.662.209</u>	<u>5.360.288</u>
Likvide beholdninger		<u>8.160.428</u>	<u>3.307.445</u>
Omsætningsaktiver		<u>14.822.637</u>	<u>8.667.733</u>
Aktiver		<u>21.826.624</u>	<u>16.102.670</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	5, 6	500.000	500.000
Overkurs ved emission		250.000	250.000
Overført overskud eller underskud		1.313.563	8.018.917
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	1.000.000
Egenkapital		<u>12.063.563</u>	<u>9.768.917</u>
Udskudt skat		0	66.880
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>66.880</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		195.978	35.080
Skyldig selskabsskat		0	1.241.990
Anden gæld		1.737.066	1.219.697
Periodeafgrænsningsposter		7.830.017	3.770.106
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>9.763.061</u>	<u>6.266.873</u>
Gældsforpligtelser		<u>9.763.061</u>	<u>6.266.873</u>
Passiver		<u>21.826.624</u>	<u>16.102.670</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	7		
Hovedaktivitet	8		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	250.000	8.018.917	1.000.000	9.768.917
Køb af egne kapitalandele	0	0	(494.700)	0	(494.700)
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	166.667	0	166.667
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(9.916.667)	0	(9.916.667)
Årets resultat	0	0	3.539.346	10.000.000	13.539.346
Egenkapital ultimo	500.000	250.000	1.313.563	10.000.000	12.063.563

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er kapitalen blevet nedsat til 450.000 kr.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
2. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	3.874.637	1.925.065
Ændring af udskudt skat	(10.953)	62.059
Regulering vedrørende tidligere år	(33.151)	19.696
	<u>3.830.533</u>	<u>2.006.820</u>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
3. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		564.747
Tilgange		14.136
Afgange		(120.000)
Kostpris ultimo		<u>458.883</u>
Af- og nedskrivninger primo		(227.858)
Årets afskrivninger		(130.767)
Tilbageførsel ved afgange		20.000
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(338.625)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>120.258</u>

Noter

4. Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af kapitalandele i tilknyttede virksomheder jævnfør specifikationen nedenfor samt ejerandel på 0,84% i Private Equity New Markets III K/S og på 1.33% i Private Equity New Markets IV K/S.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>
Dattervirksomheder:			
Penm III Germany GP GmbH	Bonn, Tyskland	100,00	186.563
Penm Partners GP I ApS	Hellerup, Danmark	100,00	80.000
Penm Partners GP II ApS	Hellerup, Danmark	100,00	80.000

5. Virksomhedskapital

Selskabets anpartskapital udgør 500.000 kr. fordelt i anparter á 100 kr.

6. Egne kapitalandele

Køb af egne kapitalandele omfatter købesummen for anparterne udgørende 10 % af selskabets anpartskapital med henblik på en kapitalnedsættelse i 2016. Købet omfatter 50.000 anparter af nominelt 100 kr. pr. anpart, svarende til 10 % af selskabets anpartskapital på 500.000 kr. Der er ikke foretaget øvrige køb eller salg af kapitalandele i løbet af regnskabsåret.

7. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Penm Partners Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har ikke indregnede lejeforpligtelser vedrørende husleje i Danmark og Vietnam på i alt 421.657 kr.

8. Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at være management selskab for Private Equity New Markets K/S, Private Equity New Markets II K/S, Private Equity New Markets III K/S og Private Equity New Markets IV K/S.