

**PM 2 AF 1/11 2007 APS**  
**CVR-NR. 31 25 22 88**

**Årsrapport for**  
**2012/2013**  
**(6. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
17/09 2013

---

Henrik Teddi Sass  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. maj 2012 - 30. april 2013	11
Balance pr. 30. april 2013	12
Noter til årsrapporten	14

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2012 - 30. april 2013 for PM 2 af 1/11 2007 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. september 2013

### Direktion

Henrik Teddi Sass  
direktør

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til den daglige ledelse i PM 2 af 1/11 2007 ApS*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for PM 2 af 1/11 2007 ApS for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 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**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Værdiansættelsen af investeringer i kapitalandele i noterede virksomheder er behæftet med usikkerhed. Vi henviser til omtalen i årsregnskabet note 7 - usikkerhed ved indregning og måling.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vor konklusion, skal vi give supplerende oplysning om, at selskabet i strid med selskabsloven har ydet lån til selskabsdeltagere eller ledelse, hvorved selskabets ledelse kan ifalde ansvar.

### 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 12. september 2013

**TT Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Torben Madsen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

PM 2 af 1/11 2007 ApS  
c/o TT Revision  
Vester Voldgade 107  
1552 København V

CVR-nr.: 31 25 22 88  
Regnskabsår: 1. maj - 30. april  
Hjemsted: København

**Direktion**

Henrik Teddi Sass, direktør

**Revision**

TT Revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Vester Voldgade 107  
1552 København V

**Pengeinstitut**

Danske Bank  
Bagsværd Hovedgade 150  
2880 Bagsværd

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for PM 2 af 1/11 2007 ApS for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler fra klasse C.

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel og investering.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et overskud på kr. 3.471.589, og selskabets balance pr. 30. april 2013 udviser en egenkapital på kr. 47.146.344.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Som anført under anvendt regnskabspraksis måles selskabets kapitalandele i unoterede selskaber til kostpriser. Der er ikke ved investeringerne etableret koncernforhold, og regnskabsårene for investeringerne er ikke sammenfaldende med selskabets regnskabsår. På datoen for aflæggelse af årsrapporten for PM 2 af 1/11 2007 ApS finder ledelsen ikke, at have tilstrækkeligt grundlag for en anden værdiansættelse af investeringerne end kostprisen, hvilket medfører usikkerhed ved målingen af kapitalandelene.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM 2 af 1/11 2007 ApS for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Der er ingen sammenligningstal idet det er selskabets første regnskabsperiode.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v. Endvidere omfatter de finansielle poster kurstab og kursavancer på værdipapirer.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdien af andele i kommanditselskaber måles til kostpris reguleret for andel af driftsresultat i henhold til kommanditselskabets seneste aflagte årsregnskab.

Kapitalandele i unoterede selskaber måles til kostpris. Gevinst eller tab på kapitalandelene indregnes ved eventuelt salg af andele eller ved selskabernes opløsning.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

## Gældsforpligtelser

Anden gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Resultatopgørelse

### 1. maj 2012 - 30. april 2013

	<u>Note</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>-128.622</b>	<b>-90.989</b>
Personaleomkostninger	1	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>-128.622</b>	<b>-90.989</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-128.622</b>	<b>-90.989</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	1.344.437	512.373
Finansielle indtægter		2.261.168	1.354.681
Finansielle omkostninger		<u>-5.394</u>	<u>-4.873.560</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.471.589</b>	<b>-3.097.495</b>
Skat af årets resultat	3	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.471.589</u></b>	<b><u>-3.097.495</u></b>
Foreslået udbytte		2.000.000	2.000.000
Ekstraordinært udbytte		1.500.000	0
Overført overskud		<u>-28.411</u>	<u>-5.097.495</u>
		<b><u>3.471.589</u></b>	<b><u>-3.097.495</u></b>

**Balance pr. 30. april 2013****Aktiver**

	<u>Note</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	4.712.175	3.726.793
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	3.332.340	3.332.340
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>8.044.515</u></b>	<b><u>7.059.133</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>8.044.515</u></b>	<b><u>7.059.133</u></b>
Andre tilgodehavender		69.372	69.372
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	6	398.176	617.389
Selskabsskat		551.987	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.019.535</u></b>	<b><u>686.761</u></b>
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>36.671.592</u></b>	<b><u>40.400.070</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>1.872.918</u></b>	<b><u>856.492</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>39.564.045</u></b>	<b><u>41.943.323</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u><u>47.608.560</u></u></b>	<b><u><u>49.002.456</u></u></b>

**Balance pr. 30. april 2013****Passiver**

	<u>Note</u>	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
Selskabskapital		125.000	125.000
Overkurs ved emission		54.717.569	54.717.569
Overført resultat		-9.696.225	-9.667.813
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b><u>47.146.344</u></b>	<b><u>47.174.756</u></b>
Kreditinstitutter		4.176	893.290
Selskabsskat		0	881.870
Anden gæld		<u>458.040</u>	<u>52.540</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>462.216</u></b>	<b><u>1.827.700</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>462.216</u></b>	<b><u>1.827.700</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>47.608.560</u></b>	<b><u>49.002.456</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	8		

---

## Noter til årsrapporten

	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	653.694	381.078
Udlodninger	<u>690.743</u>	<u>131.295</u>
	<u><b>1.344.437</b></u>	<u><b>512.373</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	3.415.725	2.493.001
Tilgang i årets løb	<u>331.688</u>	<u>922.724</u>
Kostpris ultimo	<u>3.747.413</u>	<u>3.415.725</u>
Værdireguleringer primo	311.068	-70.011
Årets resultat	<u>653.694</u>	<u>381.079</u>
Værdireguleringer ultimo	<u>964.762</u>	<u>311.068</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>4.712.175</u></b>	<b><u>3.726.793</u></b>

Kapitalinteresser i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Merchant Equity Infrastructure I K/S	København	1,32%	2.671.779	474.506
Merchant Equity Large Cap III K/S	København	1,14%	<u>2.040.396</u>	<u>179.188</u>
			<u>4.712.175</u>	<u>653.694</u>

## Noter til årsrapporten

### 5 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Kostpris primo	<u>3.332.340</u>
Kostpris ultimo	<u>3.332.340</u>
Opskrivninger primo	<u>0</u>
Opskrivninger ultimo	<u>0</u>
Nedskrivninger primo	<u>0</u>
Nedskrivninger ultimo	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u><u>3.332.340</u></u></b>

	<u>2012/2013</u>	<u>2011/2012</u>
<b>6 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse</b>		
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	<u>398.176</u>	<u>617.389</u>
<b>Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen</b>		
<b>Direktion</b>		
Udestående gæld	398.176	617.389
Lån tilbagebetalt i året	288.000	0
Rentefod (%)	9,00%	9,00%

Selskabets tilgodehavende er i regnskabsåret nedbragt med kr. 288.000. Lånet til direktionen er i året forrentet med kr. 68.786.

## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital primo	125.000	54.717.569	-9.667.814	2.000.000	47.174.755
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	0	-28.411	2.000.000	1.971.589
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>54.717.569</b>	<b>-9.696.225</b>	<b>2.000.000</b>	<b>47.146.344</b>

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 8 Usikkerhed ved indregning og måling

Som anført under anvendt regnskabspraksis måles selskabets kapitalandele i unoterede selskaber til kostpriser. Der er ikke ved investeringerne etableret koncernforhold og regnskabsårene for investeringerne er ikke sammenfaldende med selskabets regnskabsår. På datoen for aflæggelse af årsrapporten for PM 2 af 1/11 2007 ApS finder ledelsen ikke, at have tistrækkeligt grundlag for en anden værdiansættelse af investeringerne end kostprisen, hvilket medfører usikkerhed ved målingen af kapitalandelene.