

PRIVATE EQUITY NEW MARKETS II K/S

Årsrapport

1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

11/04/2013

Tomas Krüger Andersen

Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	10
--------------------------------	----

Resultatopgørelse	12
-------------------------	----

Balance	13
---------------	----

Noter	15
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden PRIVATE EQUITY NEW MARKETS II K/S
Tranegårdsvej 20
2900 Hellerup

Telefonnummer: +45 30 70 90 43

e-mailadresse: info@penmpartners.com

CVR-nr: 30540409

Regnskabsår: 01/01/2012 - 31/12/2012

Bankforbindelse HSBC Bank Ltd.

Vietnam

Revisor DELOITTE STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR-nr: 33963556

Ledespåtegning

Bestyrelsen og komplementaren har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Private Equity New Markets II K/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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11/04/2013

Direktion

Hans Christian Jacobsen (PENM Partners GP II ApS, Komplementar)
Direktør

Bestyrelse

David Hexter
Formand

Bent Pedersen
Næstformand

David Ansell

Børge Obel

Dan Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til komplementaren og kommanditisterne i Private Equity New Markets II K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Private Equity New Markets II K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, 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, at 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. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 11/04/2013

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor

DELOITTE STATS AUTORISERET DELOITTE STATS AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB REVISIONSPARTNERSELSKAB

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Private Equity New Markets II K/S (herefter "PENM II") blev etableret i 2008 med følgende investeringsstrategi:

- at investere i unoterede selskaber i Afrika, Central- og Sydøst Asien med fokus på Danidas programlande (PENM I godkendte lande)
- at fokusere på udvalgte brancher med højt vækstpotentiale
- at bidrage med betydelig knowhow til porteføljeselskaberne
- aktivt at deltage i udarbejdelse og implementering af forretningsplaner
- at være minoritetsaktionær (10-40 procent ejerandel) gennem indgåelse af partnerskaber

PENM II besluttede i 2008 udelukkende at fokusere på at investere i selskaber i Vietnam.

Året i hovedtræk

PENM II har i regnskabsåret 2012 opnået et resultat på 135,7 millioner kroner. Det positive resultat kan hovedsageligt tilskrives værdistigninger i kapitalandele.

Den forpligtede kapital blev nedskrevet med 10% i regnskabsåret. Pr. 31. december 2012 er 89,6 procent af kommanditisternes nedskrevne tilsagte kapital indbetalt til PENM II. Der er ikke foretaget indbetalinger i 2012.

Der er i alt udbetalt udbytte for 398,6 millioner kroner til kommanditisterne svarende til 64,5 procent af den indbetalte kapital. Der blev udbetalt 242,5 millioner kroner i 2012.

Formuen udgjorde pr. 31. december 2012 1.318 millioner kroner.

Årets væsentligste forhold

- Årets resultat 365,7 millioner kroner
- Udlodning af udbytte 242,5 millioner kroner
- Indtægter fra porteføljeselskaber 135,5 millioner kroner

Årets udvikling i Vietnam

Vietnams GDP vækst i 2012 var som ventet lavere end i de foregående år som følge af den globale afmatning og et fokus på makroøkonomisk stabilitet i begyndelsen af året. Året endte med en lavere end forventet inflation, bedre handelsbalance og et lavere renteniveau. Dette har skabt forventninger om en højere vækst i 2013.

Vietnams vækstpotentiale med blandt andet en unge befolkning, øget liberalisering og privatisering, lave lønninger, urbanisering og befolkningsvækst er fortsat stærkt.

Årets udvikling i selskabet

PENM II arbejder aktivt med at udvikle porteføljeselskabernes operationelle kompetencer og herigennem skabe vækst i såvel omsætning som indtjening for at styrke selskaberne inden exit.

PENM II bestod ved udgangen af 2012 af 15 medarbejdere - 1 udstationeret medarbejder, 3 ansatte i Danmark samt 11 lokalt ansatte i Vietnam. De lokalt ansatte har alle mange års erfaring fra internationale selskaber og er i stand til at bidrage væsentligt til porteføljeselskabernes udvikling inden for hver deres felt (regnskab, marketing, salg mv.).

Investeringer

PENM II har ved udgangen af 2012 i alt foretaget investeringer for 603,7 millioner kroner i følgende selskaber siden selskabets start:

2008

- Hoa Phat Group JSC – industrikonglomerat med hovedfokus på produktion af stål
- International Consumer Products JSC – personlig pleje
- Masan Group JSC – kvalitets saucer (soya-, chili- samt fiske saucer m.v.), nudler, bank og minedrift

2009

- AR Group JSC – optisk detailkæde
- Vien Dong Group JSC - farmaka- og vitaminprodukter

2010

- Sacombank Securities JSC – finansiel virksomhed

Der er ikke foretaget investeringer i 2012.

Exits

PENM II frasolgte et porteføljeselskab og gennemførte et delvist frasalg i 2012.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af selskabets årsrapport er det nødvendigt, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser.

De af ledelsen udøvede vurderinger og skøn er beskrevet i afsnittet ”ledelsens væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn” under anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Sådanne skøn foretages ud fra forudsætninger som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre.

PENM II's børsnoterede porteføljeselskaber er værdiansat til børskursen pr. 31. december 2012.

Værdireguleringer

Den urealiserede værdi af selskabets kapitalandele er steget med 154,2 millioner kroner i perioden.

Interessekonflikter

I henhold til bestyrelsens forretningsorden skal bestyrelsen løbende identificere eventuelle interessekonflikter, herunder om de involverede partnere har økonomiske interesser i de enkelte investeringer, samt tage stilling til hvordan sådanne interessekonflikter i givet fald håndteres. Bestyrelsen har i 2012 ikke konstateret interessekonflikter.

Finansielle risici

Det er PENM II's formål at tilføre risikovillig kapital til konkurrencedygtige virksomheder. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de investeringer, der er foretaget i porteføljeselskaberne.

Renterisici

PENM II er mindre følsom over for ændringer i renteniveaue.

Valutarisici

PENM II er påvirket af valutarisici, idet alle investeringerne er foretaget i fremmed valuta.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Management af PENM II blev overdraget til PENM Partners ApS med virkning fra 1. januar 2013.

Der er ikke indtruffet yderligere væsentlige begivenheder, der påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2013

I 2013 vil fokus i porteføljeselskaberne være på exit, og PENM II forventer at gennemføre salg af porteføljeselskaber i 2013.

PENM II forventer et tilfredsstillende resultat for 2013.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelsen af regnskabsposter er tilpasset selskabets særlige aktivitet som Private Equityselskab.

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 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.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Ved udarbejdelsen af selskabets årsrapport er det nødvendigt, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser.

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til værdiansættelsen af selskabets investeringer i Vietnam, hvoraf et enkelt selskab udgør langt hovedparten af værdien. Det skal bemærkes, at positionens størrelse i et enkelt selskab betyder, at aktierne formentlig ikke kan sælges på kort tid til den opgjorte værdi.

De af ledelsen udøvede regnskabsmæssige vurderinger og skøn vedrører særligt selskabets investering i unoterede porteføljevirkksomheder, der omfatter egenkapitalindsud i, og udlån til vækstorienterede virksomheder. Ledelsen har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljeselskabernes forventede kommercielle udvikling og frasalgsmuligheder.

PENM II's børsnoterede porteføljeselskaber er værdiansat til børskursen pr. 31. december 2012. Aktiemarkedet i Vietnam er påvirket af en relativt høj politisk og markedsmæssig risiko.

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

Indtægter fra porteføljeselskaber

Indtægter fra porteføljeselskaber omfatter realisationer og værdireguleringer af kapitalandele, udbytter samt øvrige porteføljeselskabsomkostninger.

Refusioner (administrationsvederlag)

Refusioner er refunderede administration og management vederlag.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede valutagevinster og -tab på tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta samt på transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af administrationsvederlag samt øvrige omkostninger.

Balancen**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele måles under henvisning til årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi, og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under indtægter fra porteføljeselskaber.

Børsnoterede værdipapirer optages til børskursen på balancedagen.

Unoterede porteføljeselskaber værdiansættes ud fra et skøn over dagsværdien i overensstemmelse med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines).

Aktier, der er genstand for sammenhængende aftaler om salg og tilbagekøb på et senere tidspunkt til en forud aftalt pris (REPO), forbliver indregnet i balancen som et aktiv og måles løbende til dagsværdi. Forpligtelsen forbundet med tilbagekøb af aktierne indregnes som en gældsforpligtelse. Tilsvarende forbliver aktier, der indgår i aftaler om aktielån, indregnet i balancen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Finansielle forpligtelser

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

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.

Valutadifferencer på finansielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under indtægter fra porteføljeselskaber.

Skyldig og udskudt skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, og som følge heraf er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. jan 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Administrationsomkostninger	1	-17.332.000	-20.124.000
Andre driftsindtægter		17.213.000	19.125.000
Resultat af ordinær primær drift		-119.000	-999.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-20.128.000	68.273.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		155.642.000	1.801.851.000
Andre finansielle indtægter		556.000	372.000
Øvrige finansielle omkostninger		-300.000	-1.268.000
Ordinært resultat før skat		135.651.000	13.556.000
Ekstraordinært resultat før skat		135.651.000	13.556.000
Årets resultat		135.651.000	13.556.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		135.651.000	13.556.000
I alt		135.651.000	13.556.000

Balance 31. december 2012

Aktiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		10.799.000	73.222.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.307.039.000	1.351.561.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	2	1.317.838.000	1.424.783.000
Anlægsaktiver i alt		1.317.838.000	1.424.783.000
Andre tilgodehavender		0	26.000
Tilgodehavender i alt		0	26.000
Likvide beholdninger		6.721.000	13.923.000
Omsætningsaktiver i alt		6.721.000	13.949.000
AKTIVER I ALT		1.324.559.000	1.438.732.000

Balance 31. december 2012

Passiver

	Note	2012 kr.	2011 kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)	3	618.470.000	618.509.000
Overført resultat		699.990.000	806.827.000
Egenkapital i alt	4	1.318.460.000	1.425.336.000
Gæld til banker		202.000	7.433.000
Anden gæld		5.897.000	5.963.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		6.099.000	13.396.000
Gældsforpligtelser i alt		6.099.000	13.396.000
PASSIVER I ALT		1.324.559.000	1.438.732.000

Noter

1. Administrationsomkostninger

	2012 kr.	2011 kr.
Administrationsvederlag	17.213.000	19.125.000
Øvrige omkostninger	119.000	999.000
Administrationsomkostninger i alt	17.332.000	20.124.000

2. Finansielle anlægsaktiver i alt

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
AR Group, Ho Chi Minh City, Vietnam	41,0%	95.623 mio. VND	-11.392 mio. VND

I forbindelse med aktielån, der indebærer udlån af ejede aktier med aftale om tilbagelevering af samme antal aktier med samme fondskode på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne indregnet i balancen. Dette gør sig tilsvarende, såfremt flere indbyrdes afhængige aftaler i substans udgør et aktieudlån. Sidstnævnte kan ses konstrueret af en sammenhængende salgs- og købsaftale kombineret med en udlånsaftale vedrørende det modtagne salgsprovenu. Under betingelse af at aftalerne i substans udgør et aktielån, foretages modregning af den stiftede gæld ved salgsaftalen og det opståede tilgodehavende ved udlånsaftalen.

Modparten har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne værdipapirer.

Ultimo 2012 udgjorde værdien af sådanne indregnede værdipapirer i PENM II 0 kr. og 86.216 t.kr. i 2011, og værdien af modregnede tilgodehavender og gæld udgjorde 0 kr. i 2012 og 143.498 t.kr. i 2011.

3. Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)

	2012 kr.	2011 kr.
Komplementar	450.000	489.000
Kommanditister	618.020.000	618.020.000
Indskudt kapital i alt	618.470.000	618.509.000

Total forpligtet kapital udgør 689.850.000 kroner i 2012 og 766.500.000 kroner i 2011, fordelt på kommanditanparter à 1 krone.

4. Egenkapital i alt

	Indskudt kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital pr. 01.01.2012	618.509.000	806.827.000	1.425.336.000
Udbetalt udbytte	0	-242.489.000	-242.489.000
Indskudt kapital	-39.000	0	-39.000
Årets resultat	0	135.651.000	135.651.000
Egenkapital ultimo	618.470.000	699.989.000	1.138.460.000

5. Oplysning om andre arrangementer som ikke er indregnet i balancen

Carried interest

Idet carried interest er et aktionærforhold, er carried interest ikke opgjort i balancen. PENM II har pr. 31. december 2012 opnået en urealiseret forrentning af sine investeringsaktiver, der overstiger den fastsatte grænse (hurdle rate) for initiering af carried interest. Ved vurdering af investorers ejerandels værdi bør investor tage højde for fradrag af carried interest. Grundet selskabets tidlige udviklingsfase er der stor usikkerhed forbundet med opgørelsen af carried interest.