

PM III C ApS

c/o Gorrissen Federspiel

Axeltorv 2, 1609 København V

CVR-nr. 32 06 89 36

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. maj 2018

Dirigent:

.....
Henrik Bonnerup



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	9

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM III C ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. maj 2018

Direktion:

Henrik Bonnerup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i PM III C ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PM III C ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

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 årsregnskabet

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 regnskabsbrugere 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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 bl.a. 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, den 3. maj 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Torben Bender
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne21332

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32212

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	PM III C ApS
Adresse, postnr. by	c/o Gorrissen Federspiel Axeltorv 2 1609 København V
CVR-nr.	32 06 89 36
Stiftet	26. februar 2009
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar –31. december
Direktion	Henrik Bonnerup
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at drive investeringsvirksomhed gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber.

Udviklingen i økonomiske forhold

PM III C ApS realiserede i 2017 et overskud på 88.707 t.kr. (2016: 109.583 t.kr.), hvilket kan henføres til positive værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkksomheder.

Investeringen i Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) udgør pr. 31. december 2017 i alt 260.768 t.kr. (31. december 2016: 171.440 t.kr.).

Egenkapitalen pr. 31. december 2017 udgør 260.823 t.kr. (31. december 2016: 171.466 t.kr.).

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele i porteføljevirkksomheder til dagsværdi.

Idet de underliggende porteføljevirkksomheder er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Som følge af porteføljevirksoheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed og udlodning af udbytte m.v. fra porteføljevirksoheder.

Værdien af kapitalandele i porteføljevirksoheder er således indregnet med den andel af selskabets skønnede dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder PM III C ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder, hvilket kan medføre væsentlige fremtidige ændringer heri.

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2017 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i investeringer i porteføljevirksoheder.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2017	2016
2	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksohmeder	88.732	109.597
	Andre eksterne omkostninger	-25	-14
	Ordinært resultat før skat	88.707	109.583
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	<u>88.707</u>	<u>109.583</u>
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	<u>88.707</u>	<u>109.583</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i porteføljeverksamheder	260.768	171.440
	Anlægsaktiver i alt	<u>260.768</u>	<u>171.440</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavende selskabsskat	1	2
	Tilgodehavender i alt	<u>1</u>	<u>2</u>
	Likvide beholdninger	<u>67</u>	<u>37</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>68</u>	<u>39</u>
	AKTIVER I ALT	<u><u>260.836</u></u>	<u><u>171.479</u></u>
	PASSIVER		
3	Egenkapital		
	Anpartskapital	455	449
	Overført resultat	260.368	171.017
	Egenkapital i alt	<u>260.823</u>	<u>171.466</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	13	13
	Gældsforpligtelser i alt	<u>13</u>	<u>13</u>
	PASSIVER I ALT	<u><u>260.836</u></u>	<u><u>171.479</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 4 Eventualposter m.v.
 5 Nærtstående parter
 6 Medarbejderforhold

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for PM III C ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder præsenteres således som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkksomheder indregnes i en særskilt resultatpost.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger består af administrationsomkostninger.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i finansielle indtægter og omkostninger.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder omfatter investeringen som kommanditist i Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV).

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller en kapitalværdi baseret på en vurdering af de fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder, opgjort ud fra dels en vurdering af de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteret med et afkastkrav (WACC), der er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder, og dels en kapitalværdi opgjort ud fra en multipel-baseret værdiansættelsesmetode, hvor multiplen er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder. Øvrige input i værdiansættelsen er fastsat af ledelsen. Den opgjorte kapitalværdi korrigeres for nettorentebærende gæld, ligesom der tages højde for de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder samt mellemliggende holdingselskaber.

Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i porteføljevirkksomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for vedtagelsen (sædvanligvis på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat 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 aconto-skatter.

Der afsættes ikke udskudt skat vedrørende investering i porteføljevirkksomheder, idet en eventuel avance ved salg ikke forventes at være skattepligtig.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de forventes realiseret til.

t.kr.	2017	2016
2 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder		
Kostpris 1. januar	11.263	11.263
Tilgang	596	0
Kostpris 31. december	11.859	11.263
Værdireguleringer 1. januar	160.177	50.580
Årets værdireguleringer	88.732	109.597
Værdireguleringer 31. december	248.909	160.177
Regnskabsmæssig værdi 31. december	260.768	171.440

Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) investerer i porteføljevirkksomheder igennem selskabets deltagelse i Polaris Private Equity III.

Som følge af porteføljevirksoheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed og udlodning af udbytte m.v. relateret til afkastet af investeringer i porteføljevirksoheder.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksoheder

Idet porteføljevirksohederne er noterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Væsentlige ikke-observerbare input og forudsætninger (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), der anvendes ved beregningen af dagsværdien af porteføljevirksohederne, er opsummeret nedenfor på et vægtet grundlag:

t.kr.	2017	2016
Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje	1,5 %	1,5 %
WACC, vægtet for den underliggende portefølje	9,3 %	7,2 %
EV/EBITDA-multiplier, vægtet for den underliggende portefølje	6,7 x	6,7 x

Værdien af kapitalandele i porteføljevirksoheder er fastsat under hensyntagen til indgåede investeringsaftaler i relation til deltagelsen i Polaris Private Equity III, herunder potentiel andel af merafkast opgjort ud fra den aktuelle dagsværdi ved årets udgang. Opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder, hvilket kan medføre væsentlige fremtidige ændringer heri.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Egenkapital

t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	449	61.434	61.883
Overført, jf. resultatdisponering	0	109.583	109.583
Egenkapital 31. december 2016	449	171.017	171.466
Kapitalforhøjelse i året	6	644	650
Overført, jf. resultatdisponering	0	88.707	88.707
Egenkapital 31. december 2017	455	260.368	260.823

Anpartskapitalen er fordelt på anparter a 1 kr. og multipla heraf.

De seneste 5 års ændringer af anpartskapitalen specificeres således:

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo 1. januar	449	449	449	434	419
Kontant kapitalforhøjelse	6	0	0	15	15
	455	449	449	449	434

Anpartskapitalen er i året forhøjet med nominelt 6 t.kr. Anpartskapitalen er fuldt indbetalt.

4 Eventualposter m.v.

Som følge af porteføljevirksohedens deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirksoheder. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) udgør 5.545 t.kr. pr. 31. december 2017 (31. december 2016: 6.141 t.kr.).

5 Nærtstående parter

Ingen enkeltvirksomheder eller personer har bestemmende indflydelse over PM III C ApS.

Nærtstående parter omfatter ud over direktionen endvidere anpartshavere samt Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV), hvori PM III C ApS er kommanditist.

6 Medarbejderforhold

Selskabet har i lighed med tidligere år ingen ansatte ud over direktionen, der udelukkende består af mandlige medlemmer.

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henrik Bonnerup

Adm. direktør

På vegne af: PM III C ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.16.40

2018-05-03 13:25:30Z

NEM ID 

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

På vegne af: ERNST & YOUNG P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1269340667894

IP: 145.62.64.99

2018-05-03 13:29:34Z

NEM ID 

Jens Thordahl Noehr

Statsautoriseret revisor

På vegne af: ERNST & YOUNG

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268040410146

IP: 145.62.64.98

2018-05-03 13:40:20Z

NEM ID 

Henrik Bonnerup

Dirigent

På vegne af: PM III C ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.16.40

2018-05-03 13:41:54Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Q7EUS-IITZW-8MVJV-6SLSE-ECDV6-WBSB8

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>