

# PM III C ApS

c/o Gorrissen Federspiel

Axeltorv 2, 1609 København V

CVR-nr. 32 06 89 36

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. maj 2021

Dirigent:

.....  
Henrik Bonnerup



## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	<b>7</b>
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM III C ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2020.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. maj 2021  
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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2020 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 revisionsbehandlinger, 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 26. maj 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
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	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 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 2020 et underskud på 3.375 t.kr. (2019: overskud på 12.572 t.kr.), hvilket kan henføres til netto positiv værdiregulering af og udbytte fra kapitalandele i porteføljevirkksomheder med fradrag af skat af årets resultat (inkl. regulering vedrørende tidligere år).

Der er i 2020 udloddet ekstraordinært udbytte med 34.569 t.kr.

Investeringen i Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) udgør pr. 31. december 2020 i alt 70.182 t.kr. (31. december 2019: 105.620 t.kr.).

Egenkapitalen pr. 31. december 2020 udgør 70.537 t.kr. (31. december 2019: 105.681 t.kr.).

For 2020 foreslås udlodning af udbytte fra PM III C ApS med 16.034 t.kr.

Selskabet har i april 2021 modtaget udbytte fra porteføljevirkksomheder på 16.034 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 2020 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 vurdering af årsrapporten.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i investeringer i porteføljevirksoheder.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2020	2019
2	<b>Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder</b>	-35.639	12.591
	Modtaget udbytte fra porteføljevirkksomheder	36.981	0
	Andre eksterne omkostninger	-19	-19
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	1.323	12.572
	Skat af årets resultat	-4.698	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>-3.375</b>	<b>12.572</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	34.569	0
	Foreslået udbytte	16.034	0
	Overført resultat	-53.978	12.572
		<b>-3.375</b>	<b>12.572</b>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2020	2019
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
2	Kapitalandele i porteføljevirksomheder	70.118	105.620
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>70.118</u>	<u>105.620</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Tilgodehavende selskabsskat	122	0
		<u>122</u>	<u>0</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>314</u>	<u>79</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>436</u>	<u>79</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>70.554</u>	<u>105.699</u>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
3	Anpartskapital	485	457
	Overført resultat	54.018	105.224
	Foreslået udbytte	16.034	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>70.537</u>	<u>105.681</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Anden gæld	17	18
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>17</u>	<u>18</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>70.554</u>	<u>105.699</u>

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitaloppgørelse

t. kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	457	92.652	0	93.109
Overført, jf. resultatdisponering	0	12.572	0	12.572
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	457	105.224	0	105.681
Kapitalforhøjelser i året	28	2.772	0	2.800
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-34.569	-34.569
Overført, jf. resultatdisponering	0	-53.978	50.603	-3.375
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>485</b>	<b>54.018</b>	<b>16.034</b>	<b>70.537</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for PM III C ApS for 2020 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 porteføljevirkomheder præsenteres således som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Værdiregulering af og modtaget udbytte fra kapitalandele i porteføljevirkomheder

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

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

#### 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 porteføljevirkomheder

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

Kapitalandele i porteføljevirkomheder 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 porteføljevirkomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

## 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 acontoskatter.

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.	2020	2019
<b>2 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	11.989	11.989
Tilgang	137	0
Kostpris 31. december	12.126	11.989
Værdireguleringer 1. januar	93.631	81.040
Årets værdireguleringer	-35.639	12.591
Værdireguleringer 31. december	57.992	93.631
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>70.118</b>	<b>105.620</b>

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.	2020	2019
Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje	1,5 %	1,5 %
WACC, vægtet for den underliggende portefølje	10,0 %	8,7 %
EV/EBITDA-multipler, vægtet for den underliggende portefølje	7,0 x	6,4 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 Anpartskapital

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

De seneste 5 års ændringer af anpartskapitalen specificeres således:

t.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Saldo 1. januar	457	457	455	449	449
Kontant kapitalforhøjelse	28	0	2	6	0
	<u>485</u>	<u>457</u>	<u>457</u>	<u>455</u>	<u>449</u>

Anpartskapitalen er i året forhøjet med nominelt 28 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 5.519 t.kr. pr. 31. december 2020 (31. december 2019: 5.551 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

### Direktion

På vegne af: PM III C ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.xxx.xxx

2021-05-26 09:43:31Z

NEM ID 

## Henrik Bonnerup

### Dirigent

På vegne af: PM III C ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.xxx.xxx

2021-05-26 09:43:31Z

NEM ID 

## Jens Thordahl Noehr

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268040410146

IP: 145.62.xxx.xxx

2021-05-26 09:59:37Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7X671-Y2ELH-G412C-X1NGT-JX6LV-ET2V0

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](mailto: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>