

PM III C ApS

c/o Gørrissen Federspiel

Axeltorv 2, 1609 København V

CVR-nr. 32 06 89 36

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2020

Dirigent:

.....
Henrik Bonnerup



Indhold

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

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM III C ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2019.

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. april 2020
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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2019 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 regnskabsbrugerne 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. april 2020
Ernst & Young
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 Gørrissen 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 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 2019 et overskud på 12.572 t.kr. (2018: 94.395 t.kr.), hvilket kan henføres til værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder. Resultatet i 2018 var væsentligt påvirket af modtaget udbytte fra porteføljevirksomheder.

Investeringen i Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) udgør pr. 31. december 2019 i alt 105.620 t.kr. (31. december 2018: 93.029 t.kr.).

Egenkapitalen pr. 31. december 2019 udgør 105.681 t.kr. (31. december 2018: 93.109 t.kr.).

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksomheder

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

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

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

Værdien af kapitalandele i porteføljevirksomheder 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 2019 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Siden balancedagen har det globale udbrud af COVID-19 (coronavirus) i 2020 negativt påvirket verdensøkonomien og ligeledes værdien af de underliggende investeringer i Polaris Private Equity III.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2019.

Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i investeringer i porteføljevirksomheder.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2019	2018
2	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder	12.591	-167.869
	Modtaget udbytte fra porteføljevirkksomheder	0	262.309
	Andre eksterne omkostninger	-19	-45
	Ordinært resultat før skat	12.572	94.395
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	12.572	94.395
	Forslag til resultatdisponering		
	Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	262.309
	Overført resultat	12.572	-167.914
		12.572	94.395

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2019	2018
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	105.620	93.029
	Anlægsaktiver i alt	105.620	93.029
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	79	123
	Omsætningsaktiver i alt	79	123
	AKTIVER I ALT	105.699	93.152
	PASSIVER		
3	Egenkapital		
	Anpartskapital	457	457
	Overført resultat	105.224	92.652
	Egenkapital i alt	105.681	93.109
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	18	43
	Gældsforpligtelser i alt	18	43
	PASSIVER I ALT	105.699	93.152

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 4 Eventualposter m.v.
- 5 Nærtstående parter
- 6 Medarbejderforhold
- 7 Betydelige hændelser efter balancedagen

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for PM III C ApS for 2019 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 porteføljevirksomheder 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 porteføljevirksomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirksomheder 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 porteføljevirksomheder

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

Kapitalandele i porteføljevirksomheder 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 porteføljevirksomheder 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.	2019	2018
2 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder		
Kostpris 1. januar	11.989	11.859
Tilgang	0	130
Kostpris 31. december	11.989	11.989
Værdireguleringer 1. januar	81.040	248.909
Årets værdireguleringer	12.591	-167.869
Værdireguleringer 31. december	93.631	81.040
Regnskabsmæssig værdi 31. december	105.620	93.029

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.	2019	2018
Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje	1,5 %	1,5 %
WACC, vægtet for den underliggende portefølje	8,7 %	8,4 %
EV/EBITDA-multipler, vægtet for den underliggende portefølje	6,4 x	4,4 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 Egenkapital

t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	455	260.368	0	260.823
Kapitalforhøjelse i året	2	198	0	200
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-262.309	-262.309
Overført, jf. resultatdisponering	0	-167.914	262.309	94.395
Egenkapital 31. december 2018	457	92.652	0	93.109
Overført, jf. resultatdisponering	0	12.572	0	12.572
Egenkapital 31. december 2019	457	105.224	0	105.681

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

De seneste 5 års ændringer af anpartskapitalen specificeres således:

t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Saldo 1. januar	457	455	449	449	449
Kontant kapitalforhøjelse	0	2	6	0	0
	457	457	455	449	449

Anpartskapitalen er i året forhøjet med nominelt 2 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 5.551 t.kr. pr. 31. december 2019 (31. december 2018: 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.

7 Betydelige hændelser efter balancedagen

Siden balancedagen har det globale udbrud af COVID-19 (coronavirus) i 2020 negativt påvirket verdensøkonomien og ligeledes værdien af de underliggende investeringer i Polaris Private Equity III.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2019.

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

2020-04-03 12:11:41Z

NEM ID 

Henrik Bonnerup

Dirigent

På vegne af: PM III C ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.xxx.xxx

2020-04-03 12:11:41Z

NEM ID 

Jens Thordahl Noehr

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268040410146

IP: 80.162.xxx.xxx

2020-04-03 13:50:43Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZZQXQ-7M850-NA2K0-JYZ8L-MUOTO-CDPIG

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>