PM Holding 2005 ApS

c/o Polaris Management A/S, Malmøgade 3, 1.,
2100 København Ø

CVR-nr. 28 48 15 35

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8. april 2025

Dirigent:

.....
Henrik Bonnerup

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Indhold

Ledelsespåtegning	**2**
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	**3**
Ledelsesberetning	**5**
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	**9**
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM Holding 2005 ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar –31. december 2024.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. april 2025
Direktion:

Henrik Bonnerup

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PM Holding 2005 ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PM Holding 2005 ApS for regnskabsåret 1. januar –31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 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 koncernregnskabet og 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 8. april 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor
mne32212

Steffen Astrup
statsaut. revisor
mne49115

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	PM Holding 2005 ApS
Adresse, postnr. by	c/o Polaris Management A/S, Malmøgade 3,1., 2100 København Ø
CVR-nr.	28 48 15 35
Stiftet	4. februar 2005
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Direktion	Henrik Bonnerup
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Nettoomsætning	131.541	138.863	135.813	122.710	68.715
Resultat af ordinær primær drift	19.272	51.798	40.906	39.867	401
Finansielle poster, netto	-4.880	2.810	-461	-536	-142
Årets resultat	**10.792**	**41.395**	**37.593**	**38.747**	**23.741**
Aktiver i alt	100.034	119.246	123.388	110.522	95.767
Egenkapital	**75.325**	**89.533**	**96.138**	**83.545**	**60.798**
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	6.048	37.999	21.712	40.781	-5.125
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	1.264	1.529	27.614	3.525	121
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-490	-729	-361	-555	-382
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-25.000	-48.000	-25.000	-16.000	0
Pengestrøm i alt	**-17.688**	**-8.472**	**24.326**	**28.306**	**-5.004**
Nøgletal					
Overskudsgrad	14,7	37,3	30,1	32,5	0,6
Soliditetsgrad	75,3	75,1	77,9	75,6	63,5
Egenkapitalforrentning	13,1	44,6	41,7	53,7	48,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	**42**	**40**	**34**	**31**	**27**

Nøgletallene er beregnet som angivet under anvendt regnskabspraksis i note 1.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

PM Holding 2005 ApS-koncernen fungerer via dattervirksomheden Polaris Management A/S som forvalter (rådgivnings- og administrationsselskab) for Polaris Private Equity, der har tilladelse af Finanstilsynet til at fungere som forvalter af alternative investeringsfonde i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven).

Herudover fungerer dattervirksomheden Polaris Flexible Invest I ApS som komplementar for Polaris Flexible Capital I K/S.

Polaris Private Equity er et investeringskonsortium, der startede i efteråret 1998 med etablering af Polaris Private Equity I med kapitaltilsagn på i alt 1,6 mia. kr., der blev realiseret med sidste frasalg i 2008. Polaris Private Equity II blev etableret i 2006 med kapitaltilsagn på i alt 2,0 mia. kr. og blev fuldt realiseret ved sidste frasalg i 2021.

Fonde under forvaltning omfatter (alle omfattet af FAIF-loven):

- Polaris Private Equity III, etableret i 2009, samlet kapitaltilsagn på i alt ca. 2,3 mia. kr., overgået til realisationsperioden ved udgangen af 2014,
- Polaris Private Equity IV, etableret ved udgangen af 2014, samlet kapitaltilsagn på i alt 3,3 mia. kr., overgået til realisationsperioden ultimo 2020,
- Polaris Private Equity V, etableret ved udgangen af 2020, samlet kapitaltilsagn på i alt 4,9 mia. kr., start af investeringsperioden i 2021,
- Polaris Flexible Capital I, etableret i 2021, samlet kapitaltilsagn på i alt 0,9 mia. kr., start af investeringsperioden i 2022, samt
- Polaris Public Equity, etableret i 2023, kapitaltilsagn på i alt 0,4 mia.kr., evergreen fond.

Polaris Private Equity investerer i modne virksomheder med en stærk markedsposition og god indtjening. Virksomhederne vil typisk være baseret i Norden, primært i Danmark og Sverige, og have et potentiale for værditilvækst, som Polaris gennem kapitaltilførsel og aktivt ejerskab kan medvirke til at realisere. Polaris tilstræber kontrollerende ejerandele, enten gennem majoritet eller i samarbejde med andre, herunder virksomhedens ledelse, bestyrelse og tidligere ejere.

Polaris Flexible Capital har et fleksibelt og komplementært investeringsfokus ved at investere i juniorlån, mezzaningæld, præferenceaktier og minoritetsandele. Virksomhederne vil være baseret i de nordiske lande.

Polaris Public Equity er en evergreen fond og investerer i børsnoterede nordiske små og mellemstore virksomheder. Investeringshorisonten er 3-5 år i ejerstillinger, ofte mellem 5 %og 10 %

Koncernens datterselskab, Polaris Management A/S, har den 23. december 2024 indgået en aftale om virksomhedsoverdragelse med Velliv, Pension og Livsforsikring A/S om overtagelse af forvaltningen af den alternative investeringsfond, Core Sustainability Fund I. Den endelige closing efter bl.a. konkurrencemyndighedernes godkendelse skete med virkning pr. 24. marts 2025.

Investeringskonsortiets investorer udgøres af en række danske og udenlandske investorer. Mere information om Polaris kan findes på hjemmesiden www.polarisequity.dk.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har som forvalter (rådgivnings- og administrationsselskab) for Polaris Private Equity, Polaris Public Equity og Polaris Flexible Capital i 2024 deltaget aktivt i gennemførelsen af såvel frasalg og nye investeringer som i den videre udvikling af porteføljevirksomhederne i Polaris Private Equity IV og V, i Polaris Public Equity og i Polaris Flexible Capital.

Koncernen og moderselskabet opnåede i 2024 et resultat på 10.792 t.kr. (2023: 41.395 t.kr.), hvilket er under selskabets forventning jf. seneste årsrapport. Resultatet er negativt påvirket af stigende omkostninger samt nedskrivning af tilgodehavende hos en tidligere porteføljevirksomhed i Polaris Private Equity V K/S, der nu er under konkursbehandling.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Ledelsesberetning

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2024 i alt 75.325 t.kr. (31. december 2023: 89.533 t.kr.) ud af samlede aktiver på 100.043 t.kr. (31. december 2023: 119.246 t.kr.). Koncernens egenkapitalandel udgør således 75,3%af aktivsummen. Foreslået udbytte for regnskabsåret udgør 15.000 t.kr. (2023: 25.000 t.kr.).

Særlige risici

Koncernens primære indtægtskilde, managementprovision i Polaris Management A/S, beregnes som en andel af afgivne kapitaltilsagn i de enkelte forvaltede investeringsfonde i investeringsperioden og som en andel af urealiserede investeringer og eventuelt resterende kapitaltilsagn i realisationsperioden. Som følge heraf er koncernens indtægter afhængige af antal, størrelse og klassifikation af investeringsfonde under forvaltning samt koncernens evne til med visse mellemrum at tiltrække investorer til etablering af nye investeringsfonde i takt med, at nuværende investeringsfonde investeres og realiseres.

Finansielle risici

Ledelsen har givet retningslinjer for de typer risici, som koncernen kan være udsat for. Disse retningslinjer inkluderer identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici. Retningslinjerne understøttes af en række rutiner og forretningsgange. Desuden har ledelsen formulerede politikker vedrørende markedsrisici, likviditet, kreditrisici, forsikringsrisici og operationelle risici. Sammen med politikkerne udgør retningslinjerne og procedurerne koncernens overordnede risikopolitik.

Ledelsen diskuterer og overvåger løbende koncernens økonomiske stilling og relevante risici som helhed.

Virksomhedens likviditet skal altid være tilstrækkelig. Likviditetsrisiko betragtes generelt som ubetydelig pga. overskydende likviditet og forudbetaling af managementprovision fra investeringsfonde under forvaltning.

Renterisiko betragtes som minimal på grund af det nuværende lave rente og koncernens politik for at placere overskydende likviditet på kortfristede indskud i banker eller kortfristede obligationer.

Koncernen er ikke udsat for væsentlige valutarisici, da alt managementprovision er i DKK, og omkostningsgrundlaget afvikles også primært i DKK.

Kreditrisiko på indskud i banker mindskes ved kun at tillade indskud i SIFI-institutioner. Kreditrisikoen relateret til tilgodehavender fra investeringsfonde under ledelse og tilknyttede enheder overvåges løbende og betragtes som begrænset.

Vidensressourcer

Koncernen beskæftigede pr. 31. december 2024 i alt 56 personer (31. december 2023: 46 personer).

Koncernen er afhængig af kontinuerligt at kunne tiltrække og fastholde nøglepersoner til at varetage investeringsrådgivning m.v. af forvaltede investeringsfonde samt overholde indgåede aftaler herom og med visse mellemrum at kunne tiltrække investorer til etablering af nye investeringsfonde.

Det er koncernens politik at opretholde en konkurrencedygtig vederlæggelsespolitik og at udvikle og belønne medarbejdere, der bidrager til at generere værdi, og samtidig hermed sikre og vedligeholde en sund og effektiv risikostyring samt undgå overdreven risikotagning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af modervirksomhedens og koncernens økonomiske stilling pr. 31. december 2024.

Forventninger til fremtiden

Resultat efter skat for 2025 forventes at være lavere end det realiserede for 2024 (forventet niveau 5-10 mio. kr.).

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

		Koncern		Modervirksomhed	
Note	**t.kr.**	**2024**	**2023**	**2024**	**2023**
	Nettoomsætning	131.541	138.863	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-33.315	-21.296	-52	-49
2	Personaleomkostninger	-78.444	-65.330	0	0
3	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-510	-439	0	0
	Resultat af ordinær primær drift	19.272	51.798	-52	-49
4	Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	10.192	40.567
5	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder	-332	637	-332	637
	Modtaget udbytte fra kapitalandele i porteføljevirksomheder	768	0	768	0
6	Finansielle indtægter	1.856	3.108	271	255
7	Finansielle omkostninger	-6.736	-298	-6	-5
	Ordinært resultat før skat	14.828	55.245	10.841	41.405
8	Skat af årets resultat	-4.036	-13.850	-49	-10
	PM Holding 2005 ApS-koncernens andel af årets resultat	10.792	41.395	10.792	41.395

Forslag til resultatdisponering fremgår af note 16.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern 2024	Koncern 2023	Modervirksomhed 2024	Modervirksomhed 2023
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
3	**Materielle anlægsaktiver**				
	Indretning af lejede lokaler	299	397		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	660	581	0	0
		959	978	0	0
	Finansielle anlægsaktiver				
4	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	48.373	73.181
5	Kapitalandele i porteføljevirksomheder	2.355	3.667	2.355	3.667
	Tilgodehavender hos porteføljevirksomheder	18	53	18	53
9	Deposita	1.049	1.027	0	0
		3.422	4.747	50.746	76.901
	Anlægsaktiver i alt	4.381	5.725	50.746	76.901
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
10	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	18.768	21.572	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.102	0	0	0
11	Udskudt skatteaktiv	122	156	0	0
	Andre tilgodehavender	1.025	692	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	7.049	5.826	0	0
		28.066	28.246	0	0
	Likvide beholdninger	67.587	85.275	24.682	13.343
	Omsætningsaktiver i alt	95.712	113.521	24.682	13.343
	AKTIVER I ALT	100.034	119.246	75.428	90.244
	PASSIVER				
	Egenkapital				
13	Anpartskapital	369	369	369	369
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	38.309	63.117
	Overført resultat	59.956	64.164	21.647	1.047
	Foreslået udbytte	15.000	25.000	15.000	25.000
	Egenkapital i alt	75.325	89.533	75.325	89.533
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.896	7.190	56	50
	Skyldig selskabsskat	0	7.734	47	661
	Anden gæld	15.767	14.743	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	46	46	0	0
		24.709	29.713	103	711
	Gældsforpligtelser i alt	24.709	29.713	103	711
	PASSIVER I ALT	100.034	119.246	75.428	90.244

Øvrige notehenvisninger:

1 Anvendt regnskabspraksis
14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
15 Nærtstående parter
16 Resultatdisponering
17 Ændring i driftskapital

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2023	369	47.769	48.000	96.138
	Udbetalt udbytte	0	0	-48.000	-48.000
	Overført via resultatdisponering	0	16.395	25.000	41.395
	Egenkapital 1. januar 2024	369	64.164	25.000	89.533
	Udbetalt udbytte	0	0	-25.000	-25.000
	Overført via resultatdisponering	0	-4.208	15.000	10.792
	Egenkapital 31. december 2024	369	59.956	15.000	75.325

Note	t.kr.	Modervirksomhed Anparts-kapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2023	369	47.550	219	48.000	96.138
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-48.000	-48.000
16	Overført via resultatdisponering	0	15.567	828	25.000	41.395
	Egenkapital 1. januar 2024	369	63.117	1.047	25.000	89.533
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
16	Overført via resultatdisponering	0	-24.808	20.600	15.000	10.792
	Egenkapital 31. december 2024	369	38.309	21.647	15.000	75.325

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern 2024	2023
	Resultat af ordinær primær drift	19.272	51.798
3	Afskrivninger m.v.	503	435
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	19.775	52.233
17	Ændring i driftskapital	3.991	-11.591
	Pengestrøm fra primær drift	23.766	40.642
	Renteindtægter og -omkostninger, betalt	-4.880	-2.811
	Pengestrøm fra ordinær drift	18.886	43.453
	Betalt selskabsskat, netto	-12.838	-5.454
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.048	37.999
3	Køb af materielle anlægsaktiver	-490	-729
3	Salg af materielle anlægsaktiver, netto	6	9
5	Investering i porteføljevirksomheder	-855	-1.023
	Salg af andele i kapitalinteresser	0	3.142
5	Salg af andele i porteføljevirksomheder	2.603	130
	Distributioner inkl. udbytte fra porteføljevirksomheder	1.070	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	1.264	1.529
	Udbetalt udbytte	-25.000	-48.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-25.000	-48.000
	Årets pengestrøm	-17.688	-8.472
	Likvider, primo	85.275	93.747
	Likvider, ultimo	67.587	85.275

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og årsregnskabets øvrige bestanddele.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM Holding 2005 ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PM Holding 2005 ApS og dattervirksomheder, hvori PM Holding 2005 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 %af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indeholder managementprovision, der periodiseres over indtjeningsperioden samt rådgivnings- og transaktionshonorarer m.v. Forudbetalt managementprovision opføres som periodeafgrænsningspost. Derudover indeholder nettoomsætning komplementarhonorar.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 18.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirksomheder indregnes i en særskilt resultatpost, der med henblik på bedre at præsentere aktiviteternes resultatdannelse indgår i resultat af primær drift.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af PM Holding 2005 ApS' danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år, dog maksimalt lejemålets løbetid

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for PM Holding 2005 ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Kapitalandele i porteføljevirksomheder

Kapitalandele i porteføljevirksomheder omfatter investering i Polaris Flexible Capital I K/S, Polaris V F&F Co-Invest K/S samt investeringer som Co-investor i Triax Holding A/S (under frivillig likvidation), Configit Holding A/S, Akademiklinken Interessenter AB, P-TopCo af 6. december 2018 AB, Link Top Holding A/S og I-Holdco af 1 Juli AB.

Kapitalandele i porteføljevirksomheder måles til dagsværdi. Henset til de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder tager fastsættelse af dagsværdi udgangspunkt i selskabets andel af porteføljevirksomhederne. 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.

Deposita

Deposita optages til nominel værdi af det deponerede beløb.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og 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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl.minioritetsint.x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.		Koncern 2024	Koncern 2023	Modervirksomhed 2024	Modervirksomhed 2023
2	**Personaleomkostninger**				
	Gager og lønninger	59.534	49.739	0	0
	Pensioner	6.374	5.816	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	331	356	0	0
	Øvrige personaleomkostninger	12.205	9.417	0	0
	I alt	78.444	65.330	0	0
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	42	40	0	0
	Heraf:				
	Kvindelige ansatte	10	10	0	0
	Mandlige ansatte	32	30	0	0

I henhold til årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3, oplyses der ikke om vederlag til direktionen.

3 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern: Indretning af lejede lokaler	Koncern: Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Koncern: I alt
Kostpris 1. januar 2024	3.525	3.799	7.324
Tilgang	0	490	490
Afgang	0	-58	-58
Kostpris 31. december 2024	3.525	4.231	7.756
Ned- og afskrivninger 1. januar 2024	3.128	3.218	6.346
Afskrivninger	98	405	503
Afgang	0	-52	-52
Ned- og afskrivninger 31. december 2024	3.226	3.571	6.797
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	299	660	959

Årets tab på afgange udgør -7 t.kr. (2023: -4 t.kr).

t.kr.		Modervirksomhed 2024	Modervirksomhed 2023
4	**Kapitalandele i dattervirksomheder**		
	Kostpris 1. januar	10.064	10.064
	Kostpris 31. december	10.064	10.064
	Værdireguleringer 1. januar	63.117	47.550
	Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	-35.000	-25.000
	Årets resultat (ordinært udbytte fra dattervirksomheden vedrørende 2024 udgør 0 t.kr. (2023: 35.000 t.kr.)	10.192	40.567
	Værdireguleringer 31. december	38.309	63.117
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	48.373	73.181

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Polaris Management A/S, København	100%
- Polaris Flexible Invest I ApS, København	100%
- Polaris PPU Fund GP Limited, Dublin, Irland	100%

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023	2024	2023
5	**Kapitalandele i porteføljevirksomheder**				
	Kostpris 1. januar	4.648	2.614	4.648	2.614
	Tilgang	855	2.077	855	2.077
	Afgang	-2.029	-43	-2.029	-43
	Kostpris 31. december	3.474	4.648	3.474	4.648
	Værdireguleringer 1. januar	-981	-1.531	-981	-1.531
	Årets værdiregulering	-332	637	-332	637
	Årets afgang (realisation)	194	-87	194	-87
	Værdireguleringer 31. december	-1.119	-981	-1.119	-981
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.355	3.667	2.355	3.667

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksomheder

Idet porteføljevirksomhederne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier er baseret på reviderede årsregnskaber for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler. Som følge af porteføljevirksomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet, tilfalder PM Holding 2005 ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder.

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023	2024	2023
6	**Finansielle indtægter**				
	Øvrige renteindtægter	1.617	2.959	271	255
	Valutakursgevinster	239	149	0	0
		1.856	3.108	271	255
7	**Finansielle omkostninger**				
	Valutakurstab	-274	-152	0	-3
	Øvrige renteomkostninger	-703	-146	-6	-2
	Nedskrivning af tilgodehavende fra tidligere porteføl-jevirksomhed i Polaris Private Equity V K/S	-5.759	0	0	0
		-6.736	-298	-6	-5
8	**Skat af årets resultat**				
	Årets aktuelle skat (i modervirksomheden sambeskat-ningsbidrag)	-4.000	-13.838	-47	-46
	Årets regulering af udskudt skat	-34	-48	0	0
	Regulering vedrørende tidligere år	-2	36	-2	36
		-4.036	-13.850	-49	-10

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023	2024	2023
9	**Deposita**				
	Kostpris 1. januar	1.027	942	0	0
	Tilgang	22	85	0	0
	Kostpris 31. december	1.049	1.027	0	0
	Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.049	1.027	0	0

10 Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser består primært af tilgodehavender hos Polaris Private Equity-enheder, hvortil koncernen yder rådgivning og administration (alternative investeringsfonde under forvaltning).

		Koncern		Modervirksomhed	
	t.kr.	2024	2023	2024	2023
11	**Udskudt skatteaktiv**				
	Udskudt skat 1. januar	156	204	0	0
	Årets regulering af udskudt skat	-34	-48	0	0
	Udskudt skat 31. december	122	156	0	0
	Udskudt skat vedrører:				
	Materielle anlægsaktiver	122	156	0	0
		122	156	0	0
12	**Periodeafgrænsningsposter**				
	Forudbetalte omkostninger m.v.	7.049	5.826	0	0

13 Anpartskapital

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

Der har ikke været ændringer til anpartskapitalen de seneste 5 år.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden Polaris Flexible Invest I ApS hæfter som komplementar ubegrænset for de samlede gældsforpligtelser i Polaris Flexible Capital I K/S, der regnskabsmæssigt udgør i alt 2.713 t.kr. pr. 31. december 2024 (31. december 2023: 371 t.kr.).

Som følge af kapitalinteressers og porteføljevirksomheders deltagelse i investeringsaftaler, kan selskaberne under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirksomheder. Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor Polaris V F&F Co-Invest K/S udgør 350 t.kr. pr. 31. december 2024 (31. december 2023: 2.793 t.kr.). Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor Polaris Flexible Capital I K/S udgør 1.028 t.kr. pr. 31. december 2024 (31. december 2023: 1.589 t.kr.)

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed og dets dattervirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden og dets dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Operationelle leasingforpligtelser

Der påhviler koncernen lokalelejeforpligtelser på i alt 1.226 t.kr. (31. december 2023: 1.357 t.kr.) relateret til leasingkontrakter, der forfalder inden for 1 år.

15 Nærtstående parter

Ingen enkeltvirksomheder eller personer har bestemmende indflydelse over PM Holding 2005 ApS.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter ud over ledelsen selskabets anpartshavere samt tilknyttede virksomheder og selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2024	2023	2024	2023
Personaleomkostninger til nærtstående parter	21.973	21.679	0	0
Udbetalt udbytte til anpartshavere	25.000	48.000	25.000	48.000
Modtaget management fee fra alternative investeringsfonde under forvaltning	130.941	138.263	0	0
Tilgodehavender fra alternative investeringsfonde under forvaltning og relaterede enheder	18.768	21.572	0	0

Kapitaltransaktioner med dattervirksomheder fremgår af note 4.

Modtaget sambeskatningsbidrag fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 8.

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Modervirksomhed	
	t.kr.	**2024**	**2023**
16	**Resultatdisponering**		
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte	15.000	25.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-24.808	15.567
	Overført resultat	20.600	828
		10.792	41.395

		Koncern	
	t.kr.	**2024**	**2023**
17	**Ændring i driftskapital**		
	Ændring i deposita	-22	-85
	Ændring i tilgodehavender	2.804	-5.590
	Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.521	-653
	Ændring i leverandører og anden gæld	2.730	-5.263
		3.991	-11.591

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

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
Direktør
På vegne af: PM Holding 2005 ApS
Serienummer: 035d243e-52f6-4034-916e-9028107efac0
IP: 188.120.xxx.xxx
2025-04-08 12:31:14 UTC
Mit ID

Henrik Bonnerup
Dirigent
På vegne af: PM Holding 2005 ApS
Serienummer: 035d243e-52f6-4034-916e-9028107efac0
IP: 188.120.xxx.xxx
2025-04-08 12:32:19 UTC
Mit ID

Jens Thordahl Nøhr
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: c1e8a2a1-ddd5-4d62-bf0c-551b3baecb85
IP: 165.225.xxx.xxx
2025-04-08 14:21:00 UTC
Mit ID

Steffen Astrup
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 716cab07-428c-4948-a9b0-54f423eee73a
IP: 165.225.xxx.xxx
2025-04-08 19:10:24 UTC
Mit ID

Penneo dokumentnøgle: XCWVI-L0ZAA-8GDY5-EDB1N-CUSZC-IWGE5

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter