# PM Holding 2005 ApS

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

2100 København Ø

CVR-nr. 28 48 15 35

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. marts 2023

Dirigent:

.....

Henrik Bonnerup

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# 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: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM Holding 2005 ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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 14. marts 2023
Direktion:

Henrik Bonnerup

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

## 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 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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 14. marts 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor
mne32212

Bjørn Würtz Rosendal
statsaut. revisor
mne40039

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# 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<br>Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal for koncernen

| t.kr. | 2022 | 2021 | 20210 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Hovedtal** | | | | | |
| Nettoomsætning | 135.813 | 122.710 | 68.715 | 68.563 | 73.771 |
| Resultat af ordinær primær drift | 40.906 | 39.867 | 401 | -9.724 | 17.606 |
| Finansielle poster, netto | -461 | -536 | -142 | -220 | -237 |
| **Årets resultat** | **37.593** | **38.747** | **23.741** | **-6.155** | **13.387** |
| Aktiver i alt | 123.388 | 110.522 | 95.767 | 59.577 | 76.054 |
| **Egenkapital** | **96.138** | **83.545** | **60.798** | **37.057** | **58.112** |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten | 21.712 | 40.781 | -5.125 | 683 | 5.225 |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten | 27.614 | 3.525 | 121 | 2.919 | -1.529 |
| Heraf til investering i materielle anlægsaktiver | -361 | -555 | -382 | -144 | -173 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten | -25.000 | -16.000 | 0 | -14.900 | -15.000 |
| **Pengestrøm i alt** | **24.326** | **28.306** | **-5.004** | **-11.298** | **-11.304** |
| **Nøgletal** | | | | | |
| Overskudsgrad | 30,1 | 32,5 | 0,6 | -14,2 | 23,9 |
| Soliditetsgrad | 77,9 | 75,6 | 63,5 | 62,2 | 76,4 |
| Egenkapitalforrentning | 41,7 | 53,7 | 48,5 | -12,9 | 22,7 |
| **Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede** | **34** | **31** | **27** | **23** | **23** |

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

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# 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. Dattervirksomheden Polaris Invest II ApS (under frivillig likvidation) forventes likvideret i starten af 2023.

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 mio. kr. og blev fuldt realiseret ved sidste frasalg i 2021.

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

- Polaris Private Equity III, etableret 2009, etableret i 2009 med et samlet kapitaltilsagn på i alt ca. 2,7 mia. kr., overgået til realisationsperioden ved udgangen af 2014,
- Polaris Private Equity IV, etableret ved udgangen af 2014 med et samlet kapitaltilsagn ved final closing i 2016 på i alt 3,3 mia. kr., overgået til realisationsperioden ultimo 2020,
- Polaris Private Equity V, etableret ved udgangen af 2020 med et samlet kapitaltilsagn ved final closing i 2022 på i alt 4,9 mia. kr., med start af investeringsperioden i 2021, samt
- Polaris Flexible Capital I, initial closing dato 31. januar 2022 og anden closing den 16. juni 2022 med et samlet kapitaltilsagn på i alt 0,5 mia. kr., med start af investeringsperioden i 2022.

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.

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 i 2022 deltaget aktivt i gennemførelsen af såvel frasalg og nye investeringer som i den videre udvikling af porteføljevirksomhederne i Polaris Private Equity IV, V og i Polaris Flexible Capital.

Polaris Private Equity II blev endeligt likvideret den 14. januar 2022.

Polaris Private Equity V havde final closing ultimo januar 2022.

Polaris Flexible Capital I havde ultimo januar 2022 initial closing og anden closing den 16. juni 2022.

Koncernen og moderselskabet opnåede i 2022 et resultat på 37.593 t.kr. (2021: 38.747 t.kr.), hvilket er på niveau med selskabets forventning jf. seneste årsrapport. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder samt øget management fee som følge af etableringen af Polaris Private Equity V og Polaris Flexible Capital.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2022 i alt 96.138 t.kr. (31. december 2021: 83.545 t.kr.) ud af samlede aktiver på 123.388 t.kr. (2021: 110.522 t.kr.) koncernens egenkapitalandel udgør således 77,9% af aktivsummen. Foreslået udbytte for regnskabsåret udgør 48.000 t.kr. (2021: 25.000 t.kr.).

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Ledelsesberetning

### 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.

### Videnressourcer

Koncernen beskæftigede pr. 31. december 2022 i alt 41 personer (2021: 38 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 2022.

### Forventninger til fremtiden

Omsætningen og resultatet efter skat for 2023 forventes at være på niveauet realiseret for 2022 (forventet niveauet 25-30 mio. kr.).

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Resultatopgørelse

| Note | t.kr. | Koncern 2022 | Koncern 2021 | Modervirksomhed 2022 | Modervirksomhed 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Nettoomsætning** | 135.813 | 122.710 | 0 | 0 |
| | Andre eksterne omkostninger | -20.524 | -24.164 | -43 | -46 |
| 2 | Personaleomkostninger | -73.870 | -58.105 | 0 | 0 |
| 3 | Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -513 | -574 | 0 | 0 |
| | **Resultat af ordinær primær drift** | 40.906 | 39.867 | -43 | -46 |
| 4 | Resultat efter skat i dattervirksomheder | 0 | 0 | 31.464 | 30.814 |
| 5 | Værdiregulering af kapitalandele i kapitalinteresser | -28 | -25 | -28 | -25 |
| 6 | Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder | 6.119 | 8.183 | 6.119 | 8.183 |
| 7 | Finansielle indtægter | 372 | 226 | 48 | 0 |
| 8 | Finansielle omkostninger | -833 | -762 | -30 | -161 |
| | **Ordinært resultat før skat** | 46.536 | 47.489 | 37.530 | 38.765 |
| 9 | Skat af årets resultat | -8.943 | -8.742 | 63 | -18 |
| | **PM Holding 2005 ApS-koncernens andel af årets resultat** | 37.593 | 38.747 | 37.593 | 38.747 |

Forslag til resultatdisponering fremgår af note 17.

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Balance

| Note | t.kr. | Koncern 2022 | Koncern 2021 | Modervirksomhed 2022 | Modervirksomhed 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| | **AKTIVER** | | | | |
| | **Anlægsaktiver** | | | | |
| 3 | **Materielle anlægsaktiver** | | | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 693 | 863 | 0 | 0 |
| | | 693 | 863 | 0 | 0 |
| | **Finansielle anlægsaktiver** | | | | |
| 4 | Kapitalandele i dattervirksomheder | 0 | 0 | 57.614 | 51.150 |
| 5 | Kapitalandele i kapitalinteresser | 4.196 | 5.533 | 4.196 | 5.533 |
| 6 | Kapitalandele i porteføljevirksomheder | 1.084 | 21.610 | 1.083 | 21.609 |
| | Tilgodehavender hos porteføljevirksomheder | 51 | 0 | 51 | 0 |
| 10 | Deposita | 942 | 922 | 0 | 0 |
| | | 6.273 | 28.065 | 62.944 | 78.292 |
| | **Anlægsaktiver i alt** | 6.966 | 28.928 | 62.944 | 78.292 |
| | **Omsætningsaktiver** | | | | |
| | **Tilgodehavender** | | | | |
| 11 | Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser | 15.982 | 2.765 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 622 | 3.371 | 14 | 12 |
| 12 | Udskudt skatteaktiv | 204 | 181 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 690 | 1.185 | 0 | 0 |
| 13 | Periodeafgrænsningsposter | 5.177 | 4.671 | 0 | 0 |
| | | 22.675 | 12.173 | 14 | 12 |
| | **Likvide beholdninger** | 93.747 | 69.421 | 33.226 | 5.287 |
| | **Omsætningsaktiver i alt** | 116.422 | 92.096 | 33.240 | 5.299 |
| | **AKTIVER I ALT** | 123.388 | 110.522 | 96.184 | 83.591 |
| | **PASSIVER** | | | | |
| | **Egenkapital** | | | | |
| 14 | Anpartskapital | 369 | 369 | 369 | 369 |
| | Nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 47.550 | 41.086 |
| | Overført resultat | 47.769 | 58.176 | 219 | 17.090 |
| | Foreslået udbytte | 48.000 | 25.000 | 48.000 | 25.000 |
| | **Egenkapital i alt** | 96.138 | 83.545 | 96.138 | 83.545 |
| | **Gældsforpligtelser** | | | | |
| | **Kortfristede gældsforpligtelser** | | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 5.164 | 6.588 | 46 | 46 |
| | Skyldig selskabsskat | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 21.303 | 17.426 | 0 | 0 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 775 | 2.963 | 0 | 0 |
| | | 27.250 | 26.977 | 46 | 46 |
| | **Gældsforpligtelser i alt** | 27.250 | 26.977 | 46 | 46 |
| | **PASSIVER I ALT** | 123.388 | 110.522 | 96.184 | 83.591 |

**Øvrige notehenvisninger:**

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

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Egenkapitalopgørelse

| Note | t.kr. | Koncern<br>Anparts-kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|---|---|---|---|---|---|
| | Egenkapital 1. januar 2021 | 369 | 44.429 | 16.000 | 60.798 |
| | Udbetalt udbytte | 0 | 0 | -16.000 | -16.000 |
| | Overført via resultatdisponering | 0 | 13.747 | 25.000 | 38.747 |
| | **Egenkapital 1. januar 2022** | 369 | 58.176 | 25.000 | 83.545 |
| | Udbetalt udbytte | 0 | 0 | -25.000 | -25.000 |
| | Overført via resultatdisponering | 0 | -10.407 | 48.000 | 37.593 |
| | **Egenkapital 31. december 2022** | 369 | 47.769 | 48.000 | 96.138 |

| Note | t.kr. | Modervirksomhed<br>Anparts-kapital | Netto-opskrivning efter indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Egenkapital 1. januar 2021 | 369 | 25.272 | 19.157 | 16.000 | 60.798 |
| | Udbetalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -16.000 | -16.000 |
| 17 | Overført via resultatdisponering | 0 | 15.814 | -2.067 | 25.000 | 38.747 |
| | **Egenkapital 1. januar 2022** | 369 | 41.086 | 17.090 | 25.000 | 83.545 |
| | Udbetalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -25.000 | -25.000 |
| 17 | Overført via resultatdisponering | 0 | 6.464 | -16.871 | 48.000 | 37.593 |
| | **Egenkapital 31. december 2022** | 369 | 47.550 | 219 | 48.000 | 96.138 |

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Pengestrømsopgørelse

| Note | t.kr. | Koncern 2022 | Koncern 2021 |
|---|---|---|---|
| | Resultat af ordinær primær drift | 40.906 | 39.867 |
| 3 | Afskrivninger | 510 | 572 |
| | Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 41.416 | 40.439 |
| 18 | Ændring i driftskapital | -13.034 | 10.933 |
| | Pengestrøm fra primær drift | 28.382 | 51.372 |
| | Renteindtægter og -omkostninger, betalt | 461 | 536 |
| | Pengestrøm fra ordinær drift | 27.921 | 50.836 |
| | Betalt selskabsskat, netto | -6.209 | -10.055 |
| | **Pengestrøm fra driftsaktivitet** | 21.712 | 40.781 |
| 3 | Køb af materielle anlægsaktiver | -361 | -555 |
| 3 | Salg af materielle anlægsaktiver, netto | 21 | 3 |
| 5 | Investering i kapitalinteresser | -848 | -5.558 |
| 6 | Investering i porteføljevirksomheder | -49 | -1.186 |
| 5 | Salg af andele i kapitalinteresser | 2.157 | 0 |
| 6 | Salg af andele i porteføljevirksomheder | 26.694 | 10.821 |
| | **Pengestrøm til investeringsaktivitet** | 27.614 | 3.525 |
| | Udbetalt udbytte | -25.000 | -16.000 |
| | **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet** | -25.000 | -16.000 |
| | **Årets pengestrøm** | 24.326 | 28.306 |
| | Likvider, primo | 69.421 | 41.115 |
| | **Likvider, ultimo** | 93.747 | 69.421 |

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

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM Holding 2005 ApS for 2022 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 kapitalinteresser

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

#### 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: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# 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: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# 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 kapitalinteresser

Kapitalandele i kapitalinteresser omfatter investering som kommanditist i Polaris V F&F Co-Invest K/S.

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

### Kapitalandele i porteføljevirksomheder

Kapitalandele i porteføljevirksomheder omfatter investering i Polaris Flexible Capital I K/S samt investeringer som Co-investor i Triax Holding A/S, Configit Holding A/S, Akademiklinken Interessenter AB, P-Holding RelyOn Nutec A/S, 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.

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### 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.

### 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.

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

### 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: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

| t.kr. | | Koncern 2022 | Koncern 2021 | Modervirksomhed 2022 | Modervirksomhed 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2 | **Personaleomkostninger** | | | | |
| | Gager og lønninger | 57.077 | 44.750 | 0 | 0 |
| | Pensioner | 5.492 | 4.990 | 0 | 0 |
| | Andre omkostninger til social sikring | 330 | 305 | 0 | 0 |
| | Øvrige personaleomkostninger | 10.971 | 8.060 | 0 | 0 |
| | I alt | 73.870 | 58.105 | 0 | 0 |
| | Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 34 | 31 | 0 | 0 |
| | Heraf: | | | | |
| | Kvindelige ansatte | 9 | 9 | 0 | 0 |
| | Mandlige ansatte | 25 | 22 | 0 | 0 |

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

| t.kr. | | Koncern: Indretning af lejede lokaler | Koncern: Andre anlæg, drifts-materiel og inventar | Koncern: I alt |
|---|---|---|---|---|
| 3 | **Materielle anlægsaktiver** | | | |
| | Kostpris 1. januar 2022 | 3.194 | 3.361 | 0 |
| | Tilgang | 0 | 361 | 361 |
| | Afgang | -5 | -194 | -199 |
| | Kostpris 31. december 2022 | 3.189 | 3.528 | 6.717 |
| | Ned- og afskrivninger 1. januar 2022 | 3.010 | 2.682 | 5.692 |
| | Afskrivninger | 68 | 442 | 510 |
| | Afgang | -5 | -173 | -178 |
| | Ned- og afskrivninger 31. december 2022 | 3.073 | 2.951 | 6.024 |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022** | 116 | 577 | 693 |

Årets tab på afgange udgør -3 t.kr. (2021: 2 t.kr).

| t.kr. | | Modervirksomhed 2022 | Modervirksomhed 2021 |
|---|---|---|---|
| 4 | **Kapitalandele i dattervirksomheder** | | |
| | Kostpris 1. januar | 10.064 | 10.064 |
| | Kostpris 31. december | 10.064 | 10.064 |
| | Værdireguleringer 1. januar | 41.086 | 25.272 |
| | Modtaget udbytte fra dattervirksomheder | -25.000 | -15.000 |
| | Årets resultat (ordinært udbytte fra dattervirksomheden i 2023 udgør 25.000 t.kr. (2022: 25.000 t.kr.)) | 31.464 | 30.814 |
| | Værdireguleringer 31. december | 47.550 | 41.086 |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | 57.614 | 51.150 |

| Navn og hjemsted | Stemme- og ejerandel |
|---|---|
| Polaris Management A/S, København | 100 % |
| – Polaris Invest II ApS (under frivillig likvidation), København | 100 % |
| – Polaris Flexible Invest I ApS, København | 100 % |

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

| | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---|---|---|---|---|---|
| | t.kr. | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| 5 | **Kapitalandele i kapitalinteresser** | | | | |
| | Kostpris 1. januar | 5.558 | 0 | 5.558 | 0 |
| | Tilgang | 848 | 5.558 | 848 | 5.558 |
| | Afgang | -1.802 | 0 | -1.802 | 0 |
| | Kostpris 31. december | 4.604 | 5.558 | 4.604 | 5.558 |
| | Værdireguleringer 1. januar | -25 | 0 | -25 | 0 |
| | Årets værdiregulering | -28 | -25 | -28 | -25 |
| | Årets afgang (realisation) | -355 | 0 | -355 | 0 |
| | Værdireguleringer 31. december | -408 | -25 | -408 | -25 |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | 4.196 | 5.533 | 4.196 | 5.533 |

*Risici ved måling af kapitalandele i kapitalinteresser*

Idet kapitalandele i kapitalinteresser 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 kapitalinteressernes 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. | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| 6 | **Kapitalandele i porteføljevirksomheder** | | | | |
| | Kostpris 1. januar | 2.725 | 1.539 | 2.565 | 1.379 |
| | Tilgang | 49 | 1.186 | 49 | 1.186 |
| | Afgang | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Kostpris 31. december | 2.774 | 2.725 | 2.614 | 2.565 |
| | Værdireguleringer 1. januar | 18.885 | 21.523 | 19.044 | 21.682 |
| | Årets værdiregulering | 6.119 | 8.183 | 6.119 | 8.183 |
| | Årets afgang (realisation) | -26.694 | -10.821 | -26.694 | -10.821 |
| | Værdireguleringer 31. december | -1.690 | 18.885 | -1.531 | 19.044 |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | 1.084 | 21.610 | 1.083 | 21.609 |

*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.

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

| | t.kr. | Koncern 2022 | Koncern 2021 | Modervirksomhed 2022 | Modervirksomhed 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| **7** | **Finansielle indtægter** | | | | |
| | Øvrige renteindtægter | 282 | 166 | 48 | 0 |
| | Valutakursgevinster | 90 | 60 | 0 | 0 |
| | | 372 | 226 | 48 | 0 |
| **8** | **Finansielle omkostninger** | | | | |
| | Valutakurstab | -205 | -115 | 0 | 0 |
| | Øvrige renteomkostninger | -628 | -647 | -30 | -161 |
| | | -833 | -762 | -30 | -161 |
| **9** | **Skat af årets resultat** | | | | |
| | Årets aktuelle skat (i modervirksomheden sambeskatningsbidrag) | -8.968 | -6.685 | 63 | 0 |
| | Årets regulering af udskudt skat | 23 | -2.041 | 0 | 0 |
| | Regulering vedrørende tidligere år | 2 | -16 | 0 | -18 |
| | | -8.943 | -8.742 | 63 | -18 |
| **10** | **Deposita** | | | | |
| | Kostpris 1. januar | 922 | 901 | 0 | 0 |
| | Tilgang | 20 | 21 | 0 | 0 |
| | Kostpris 31. december | 942 | 922 | 0 | 0 |
| | Værdireguleringer 31. december | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | 942 | 922 | 0 | 0 |

**11 Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser**

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

| | t.kr. | Koncern 2022 | Koncern 2021 | Modervirksomhed 2022 | Modervirksomhed 2021 |
|---|---|---|---|---|---|
| **12** | **Udskudt skat** | | | | |
| | Udskudt skat 1. januar | 181 | 2.222 | 0 | 0 |
| | Årets regulering af udskudt skat | 23 | -2.041 | 0 | 0 |
| | **Udskudt skat 31. december** | 204 | 181 | 0 | 0 |
| | Udskudt skat vedrører: | | | | |
| | Materielle anlægsaktiver | 204 | 181 | 0 | 0 |
| | Underskud til fremførelse | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 204 | 181 | 0 | 0 |
| **13** | **Periodeafgrænsningsposter** | | | | |
| | Forudbetalte omkostninger m.v. | 5.177 | 4.671 | 0 | 0 |

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 14 Anpartskapital

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

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

### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden Polaris Invest II ApS (under frivillig likvidation) hæftede pr. 31. december 2021 som komplementar ubegrænset for de samlede gældsforpligtelser i Polaris Private Equity II K/S i likvidation og i kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005 i likvidation, der regnskabsmæssigt udgør i alt 223 t.kr. pr. 31. december 2021. Selskaberne er likvideret i 2022.

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 55.446 t.kr. pr. 31. december 2022 (31. december 2021: 116 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 CIV af december 2014 K/S udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2022 (31. december 2021: 489 t.kr.). Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor Polaris V F&F Co-Invest K/S udgør 13.003 t.kr. pr. 31. december 2022 (31. december 2021: 22.193 t.kr.). Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor Polaris Flexible Capital I K/S udgør 13.063 t.kr. pr. 31. december 2022 (31. december 2021: 0 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 1.105 t.kr. (2021: 1.068 t.kr.), der forfalder inden for 1 år.

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

# Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

### 16 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. | 2022 | 2021 | 2022 | 2021 |
| Personaleomkostninger til nærtstående parter | 18.178 | 18.759 | 0 | 0 |
| Udbetalt udbytte til anpartshavere | 25.000 | 16.000 | 25.000 | 16.000 |
| Modtaget management fee fra alternative investeringsfonde under forvaltning | 135.261 | 122.564 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra alternative investeringsfonde under forvaltning og relaterede enheder | 15.978 | 2.762 | 0 | 0 |

Kapitaltransaktioner med dattervirksomhed fremgår af note 4.

Modtaget sambeskatningsbidrag fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 9.

| | Modervirksomhed | |
|---|---|---|
| t.kr. | 2022 | 2021 |
| **17 Resultatdisponering** | | |
| **Forslag til resultatdisponering** | | |
| Foreslået udbytte | 48.000 | 25.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 6.464 | 15.814 |
| Overført resultat | -16.871 | -2.067 |
| | 37.593 | 38.747 |

| | Koncern | |
|---|---|---|
| t.kr. | 2022 | 2021 |
| **18 Ændring i driftskapital** | | |
| Ændring i deposita | -20 | -21 |
| Ændring i tilgodehavender | -13.268 | 16.157 |
| Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter | -11 | 2.788 |
| Ændring i leverandører og anden gæld | 265 | -7.991 |
| | -13.034 | 10.933 |

Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83

PENNEO

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

*"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."*

**Henrik Bonnerup**
**Client Signer**
På vegne af: PM Holding 2005 ApS
*Serienummer: 035d243e-52f6-4034-916e-9028107efac0*
*IP: 188.120.xxx.xxx*
*2023-03-15 09:30:28 UTC*
MitID

**Henrik Bonnerup**
**Client Signer**
På vegne af: PM Holding 2005 ApS
*Serienummer: 035d243e-52f6-4034-916e-9028107efac0*
*IP: 188.120.xxx.xxx*
*2023-03-15 09:31:58 UTC*
MitID

**Bjørn Würtz Rosendal**
**EY Signer**
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
*Serienummer: PID:9208-2002-2-675336025815*
*IP: 145.62.xxx.xxx*
*2023-03-15 10:46:03 UTC*
NEM ID

**Jens Thordahl Noehr**
**EY Signer**
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
*Serienummer: CVR:30700228-RID:1268040410146*
*IP: 77.233.xxx.xxx*
*2023-03-15 10:52:48 UTC*
NEM ID

*Penneo dokumentnøgle: WDDA2-AEIPU-CHPQE-7X483-552XV-3MU83*

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 s igneringsbeviser i ndlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**