PM III C ApS

c/o Gorrissen Federspiel

Axeltorv 2, 1609 København V

CVR-nr. 32 06 89 36

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. maj 2025

Dirigent:

.....
Henrik Bonnerup

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Indhold

Ledelsespåtegning **2**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning **3**

Ledelsesberetning **5**
Oplysninger om selskabet 5
Beretning 6

Årsregnskab 1. januar – 31. december **7**
Resultatopgørelse 7
Balance 8
Egenkapitalopgørelse 9
Noter 10

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Ledelsespåtegning

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

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

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

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

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. maj 2025
Direktion:

Henrik Bonnerup

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaverne i PM III C ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PM III C ApS for regnskabsåret 1. januar–31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 15. maj 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor
mne32212

Steffen Astrup
statsaut. revisor
mne49115

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

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

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

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

Udviklingen i økonomiske forhold

PM III C ApS realiserede i 2024 et underskud på 158 t.kr. (2023: underskud på 151 t.kr.), hvilket kan henføres til netto negativ værdiregulering af porteføljevirksomheder.

Investeringen i Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) udgør pr. 31. december 2024 i alt 1.782 t.kr. (31. december 2023:1.918 t.kr.).

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2024 i alt 2.091 t.kr. (31. december 2023: 2.249 t.kr.).

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksomheder

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

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

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

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

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2024 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2024	2023
2	**Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder**	-136	-110
	Andre eksterne omkostninger	-25	-41
	Resultat før finansielle poster m.v.	-161	-151
	Finansielle indtægter	3	0
	Ordinært resultat før skat	-158	-151
	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-158	-151
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-158	-151
		-158	-151

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	2024	2023
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i porteføljevirksomheder	1.782	1.918
	Anlægsaktiver i alt	1.782	1.918
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	334	354
	Omsætningsaktiver i alt	334	354
	AKTIVER I ALT	2.116	2.272
	PASSIVER		
	Egenkapital		
3	Anpartskapital	485	485
	Overført resultat	1.606	1.764
	Egenkapital i alt	2.091	2.249
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	25	23
	Gældsforpligtelser i alt	25	23
	PASSIVER I ALT	2.116	2.272

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

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	485	1.915	0	2.400
Overført, jf. resultatdisponering	0	-151	0	-151
Egenkapital 31. december 2023	485	1.764	0	2.249
Overført, jf. resultatdisponering	0	-158	0	-158
Egenkapital 31. december 2024	485	1.606	0	2.091

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for PM III C ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af og modtaget udbytte fra kapitalandele i porteføljevirksomheder

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger består af administrationsomkostninger.

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirksomheder

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Gældforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 *Finansielle instrumenter: Indregning og måling* som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

t.kr.	2024	2023
2 Kapitalandele i porteføljevirksomheder		
Kostpris 1. januar	12.126	12.126
Kostpris 31. december	12.126	12.126
Værdireguleringer 1. januar	-10.208	-10.098
Årets værdireguleringer	-136	-110
Værdireguleringer 31. december	-10.344	-10.208
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.782	1.918

Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) investerer i porteføljevirksomheder igennem selskabets deltagelse i Polaris Private Equity III. Alle resterende porteføljeselskaber i Polaris Private Equity III blev afhændet i 2022.

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Kapitalandele i porteføljevirksomheder (fortsat)

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

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksomheder

Idet porteføljevirksomhederne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) er baseret på revideret årsregnskab for den underliggende kapitalandel, hvori nettoaktiverne svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

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

3 Anpartskapital

Anpartskapitalen er fordelt på anparter a 0,01 kr. og multipla heraf.

De seneste 5 års ændringer af anpartskapitalen specificeres således:

t.kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Saldo 1. januar	485	485	485	485	457
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	28
	485	485	485	485	485

Anpartskapitalen er fuldt indbetalt.

4 Eventualposter m.v.

Som følge af porteføljevirksomhedens deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirksomheder. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) udgør 5.519 t.kr. pr. 31. december 2024 (31. december 2023: 5.519 t.kr.).

5 Nærtstående parter

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

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

6 Medarbejderforhold

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

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCIV41-0LXEO-FSUMY

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
Serienummer: 035d243e-52f6-4034-916e-9028107efac0
IP: 77.241.xxx.xxx
2025-05-15 13:13:35 UTC

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
2025-05-15 17:20:51 UTC

Jens Thordahl Nøhr
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: c1e8a2a1-ddd5-4d62-bf0c-551b3baecb85
IP: 147.161.xxx.xxx
2025-05-16 11:14:52 UTC

Henrik Bonnerup
Dirigent
Serienummer: 035d243e-52f6-4034-916e-9028107efac0
IP: 212.27.xxx.xxx
2025-05-16 13:42:34 UTC

Penneo dokumentnøgle: CU5SE-HU0K2-7JSAO-FCV41-0LXEO-FSUMY

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. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se **https://eutl.penneo.com**.

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.