

# PM Holding 2005 ApS

Malmøgade 3, 1., 2100 København Ø

CVR-nr. 28 48 15 35

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. april 2021

Dirigent:

.....  
Henrik Bonnerup

## Indhold

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>10</b>
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for PM Holding 2005 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 6. april 2021  
Direktion:

---

Henrik Bonnerup

## 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for 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 regnskabsbrugere 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 skeptis 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.

## 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.
- ▶ 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 6. april 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-NR. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
mne32212

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	PM Holding 2005 ApS
Adresse, postnr. by	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

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	68.715	68.563	73.771	77.128	89.938
Resultat af ordinær primær drift	401	-9.724	17.606	18.764	30.599
Finansielle poster, netto	-142	-220	-237	-273	352
<b>Årets resultat</b>	<b>23.741</b>	<b>-6.155</b>	<b>13.387</b>	<b>14.373</b>	<b>24.130</b>
<b>Aktiver i alt</b>					
<b>Egenkapital</b>	<b>60.798</b>	<b>37.057</b>	<b>58.112</b>	<b>59.725</b>	<b>45.352</b>
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-5.125	683	5.225	10.999	26.120
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	121	2.919	-1.529	-1.695	-353
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-382	-144	-173	-1.855	-201
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0	-14.900	-15.000	0	-30.000
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-5.004</b>	<b>-11.298</b>	<b>-11.304</b>	<b>9.304</b>	<b>-4.233</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	0,6	-14,2	23,9	24,3	34,0
Soliditetsgrad	63,5	62,2	76,4	75,0	67,1
Egenkapitalforrentning	48,5	-12,9	22,7	24,4	50,0
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

PM Holding 2005 ApS-koncernen fungerer via dattervirksomheden Polaris Management A/S som forvalter (rådgivnings- og administrationselskab) 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 Invest II ApS som en af komplementarerne for Polaris Private Equity II K/S i likvidation.

Polaris Private Equity er et investeringskonsortium, der startede i efteråret 1998 med etablering af Polaris Private Equity I med kapitaltilsagn på 1,1 mia. kr., der senere er forhøjet til i alt 1,6 mia. kr. Polaris Private Equity I er fuldt realiseret med sidste frasalg i 2008.

Fonde under forvaltning omfatter:

- ▶ Polaris Private Equity II i likvidation, etableret 2006 med kapitaltilsagn på i alt 2,0 mia. kr.
- ▶ Polaris Private Equity III (omfattet af FAIF-loven), etableret 2009 med et samlet kapitaltilsagn på i alt ca. 2,7 mia. kr., overgået til realisationsperioden ved udgangen af 2014
- ▶ Polaris Private Equity IV (omfattet af FAIF-loven), etableret ved udgangen af 2014 med et samlet kapitaltilsagn ved final closing i 2016 på i alt 3,3 mia. kr., overgået realisationsperioden i 2020, og
- ▶ Polaris Private Equity V (omfattet af FAIF-loven), initial closing dato 14. december 2020 med et samlet kapitaltilsagn på i alt 3,2 mia. kr., investeringsperioden er startet i 2021.

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.

Investeringskonsortiets investorer udgøres af en række danske og udenlandske investorer.

Mere information om Polaris kan findes på hjemmesiden [www.polarisequity.dk](http://www.polarisequity.dk).

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og moderselskabet har som forvalter (rådgivnings- og administrationselskab) for Polaris Private Equity i 2020 deltaget aktivt i gennemførelsen af såvel frasalg og nye investeringer som i den videre udvikling af porteføljevirksomhederne i Polaris Private Equity II, III og IV.

I løbet af 2020 blev de resterende investeringer i Polaris Private Equity II afhændet, og fonden er trådt i likvidation i januar 2021.

I slutningen af 2020 etablerede Polaris Management A/S den nye fond, Polaris Private Equity V. Samtidig overgik Polaris Private Equity IV til realiseringsperioden.

Koncernen og moderselskabet opnåede i 2020 et resultat på 23.741 t.kr. (2019: -6.155 t.kr.), hvilket overstiger selskabets forventning. Resultatet er positivt påvirket af værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2020 i alt 60.798 t.kr. (31. december 2019: 37.057 t.kr.) ud af samlede aktiver på 95.767 t.kr. (2019: 59.577 t.kr.) og koncernens egenkapitalandel udgør således 63,5 % af aktivsummen. Foreslået udbytte for regnskabsåret udgør 16.000 t.kr. (2019: 0 t.kr.).



## 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 2020 i alt 28 personer (2019: 27 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.

### Politik for det underrepræsenterede køn

For at øge andelen af det underrepræsenterede køn på alle ledelsesniveauer har Polaris Private Equity fastlagt en general politik for det underrepræsenterede køn for vores porteføljevirkomheder.

Målet med politikken er at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsespositioner i porteføljevirkomheder ejet af Polaris Private Equity. I porteføljevirkomheder udgør kvinder det underrepræsenterede køn. Politik skal sikre en målrettet indsats for at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere til bestyrelser i porteføljevirkomhederne. Politikken omfatter direktører, teamledere, og afdelingsledere. Formålet er at styrke fødekæden af kvindelige potentielle bestyrelsesmedlemmer ved at sikre, at alle medarbejdere, uanset køn, har lige muligheder for at fokusere på og forbedre deres kvalifikationer og ledelseserfaring.

Polaris har underskrevet Ligestillingsministeriets anbefalinger for flere kvinder i bestyrelser (Operation Kædereaktion), der forpligter underskriverne til at arbejde målrettet for at øge andelen af kvindelige ledere og kvindelige kandidater til bestyrelsesposter.

## Ledelsesberetning

### 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 2020.

### Forventninger til fremtiden

For 2021 forventer selskabet et bedre driftsresultat end i 2020 som følge af en forventet stigning i managementprovision fra investeringsfonde under forvaltning.

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

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
	<b>Nettoomsætning</b>	68.715	68.563	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-17.782	-20.826	-41	-39
2	Personaleomkostninger	-50.035	-56.906	0	0
3	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-497	-555	0	0
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	401	-9.724	-41	-39
	Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	230	-7.742
5	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder	23.551	1.648	23.553	1.652
6	Finansielle indtægter	261	257	0	0
7	Finansielle omkostninger	-403	-477	-13	-43
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	23.810	-8.296	23.729	-6.172
8	Skat af årets resultat	-69	2.141	12	17
	<b>PM Holding 2005 ApS-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>23.741</b>	<b>-6.155</b>	<b>23.741</b>	<b>-6.155</b>

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

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
3	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	884	1.010	0	0
		884	1.010	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
4	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	35.336	35.106
5	Kapitalandele i porteføljevirkomheder	23.062	4	23.061	0
9	Deposita	901	879	0	0
		23.963	883	58.397	35.106
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	24.847	1.893	58.397	35.106
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
10	Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	18.922	3.072	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	17	55	30	18
11	Udskudt skatteaktiv	2.222	2.303	0	0
	Andre tilgodehavender	4.550	2.420	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	4.094	3.715	0	0
		29.805	11.565	30	18
	<b>Likvide beholdninger</b>	41.115	46.119	2.410	1.971
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	70.920	75.924	2.440	1.989
	<b>AKTIVER I ALT</b>	95.767	59.577	60.837	37.095
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
13	Anpartskapital	369	369	369	369
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	25.272	25.042
	Overført resultat	44.429	36.688	19.157	11.646
	Foreslået udbytte	16.000	0	16.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	60.798	37.057	60.798	37.057
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.212	926	0	0
	Skyldig selskabsskat	0	0	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Anden gæld	26.711	21.369	39	38
	Periodeafgrænsningsposter	45	225	0	0
		34.968	22.520	39	38
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	34.968	34.968	39	39
	<b>PASSIVER I ALT</b>	95.767	59.577	60.837	37.095

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

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

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern			
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2019	369	57.743	0	58.112
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	-14.900	14.900	0
	Udbetalt udbytte	0	0	-14.900	-14.900
	Overført via resultatdisponering	0	6.155	0	6.155
	<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>369</b>	<b>36.688</b>	<b>0</b>	<b>37.057</b>
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	0	0
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0
	Overført via resultatdisponering	0	7.741	16.000	23.741
	<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>369</b>	<b>44.429</b>	<b>16.000</b>	<b>60.798</b>

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2019	369	42.784	14.959	0	58.112
	Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-14.900	14.900	0
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-14.900	-14.900
16	Overført via resultatdisponering	0	-17.742	11.587	0	-6.155
	<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<b>369</b>	<b>25.042</b>	<b>11.646</b>	<b>0</b>	<b>37.057</b>
16	Overført via resultatdisponering	0	230	7.511	16.000	23.741
	<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>369</b>	<b>25.272</b>	<b>19.157</b>	<b>16.000</b>	<b>60.798</b>

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

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2020	2019
	Resultat af ordinær primær drift	401	-9.724
3	Afskrivninger	499	555
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	900	-9.169
17	Ændring i driftskapital	-5.933	10.829
	Pengestrøm fra primær drift	-5.033	1.660
	Renteindtægter og -omkostninger, betalt	-142	-220
	Pengestrøm fra ordinær drift	-5.175	1.440
	Betalt selskabsskat, netto	50	-757
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-5.125</b>	<b>683</b>
3	Køb af materielle anlægsaktiver, netto	-382	-144
3	Salg af materielle anlægsaktiver, netto	11	0
5	Investering i porteføljevirkksomheder, netto	-1.832	-959
	Salg af andele i porteføljevirkksomheder	2.324	4.022
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>121</b>	<b>2.919</b>
	Udbetalt udbytte	0	-14.900
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0</b>	<b>-14.900</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-5.004</b>	<b>-11.298</b>
	Likvider, primo	46.119	57.417
	Likvider, ultimo	41.115	46.119

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PM Holding 2005 ApS for 2020 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 porteføljevirkomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes i en særskilt resultatpost, der med henblik på bedre at præsentere aktiviteterernes 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.

## 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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.



## 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 porteføljevirkomheder

Kapitalandele i porteføljevirkomheder omfatter investering som kommanditist i Polaris Private Equity II K/S i likvidation og CIV af december 2014 K/S.

Kapitalandele i porteføljevirkomheder måles til dagsværdi. Henset til de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder tager fastsættelse af dagsværdi udgangspunkt i selskabets andel af porteføljevirkomhederne. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i porteføljevirkomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

##### Deposita

Deposita optages til nominel værdi af det deponerede beløb.

##### Tilgodehavender

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

## 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 nettorealiseringsværdi.

##### 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-konstante 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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	38.628	44.659	0	0
Pensioner	4.260	3.799	0	0
Andre omkostninger til social sikring	213	232	0	0
Øvrige personaleomkostninger	6.934	8.216	0	0
I alt	50.035	56.906	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	27	23	0	0
Heraf:				
Kvindelige ansatte	4	4	0	0
Mandlige ansatte	23	19	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	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2020	3.081	3.476	6.557
Tilgang	21	361	382
Afgang	-39	-620	-659
Kostpris 31. december 2020	3.063	3.217	6.280
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	2.833	2.714	5.547
Afskrivninger	104	395	499
Afgang	-39	-611	-650
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	2.898	2.498	5.396
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>165</b>	<b>719</b>	<b>884</b>

Årets avance på afgange udgør 2 t.kr. (2019: 0 t.kr.).

t.kr.	Modervirksomhed	
	2020	2019
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	10.064	10.064
Kostpris 31. december	10.064	10.064
Værdireguleringer 1. januar	25.042	47.784
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	0	-15.000
Årets resultat (ordinært udbytte fra dattervirksomheden i 2021 udgør 15.000 t.kr. i forhold til 0 t.kr. i 2020)	230	-7.742
Værdireguleringer 31. december	25.272	25.042
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>35.336</b>	<b>35.106</b>
<b>Navn og hjemsted</b>		<b>Stemme- og ejerandel</b>
Polaris Management A/S, København		100 %
Polaris Invest II ApS, København		100 %

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

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
<b>5 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	160	1.677	0	1.518
Tilgang	1.832	959	1.832	959
Afgang	-453	-2.476	-453	-2.477
Kostpris 31. december	1.539	160	1.379	0
Værdireguleringer 1. januar	-156	-258	0	-117
Årets værdiregulering	23.551	1.648	23.553	1.652
Årets afgang (realisation)	-1.872	-1.546	-1.871	-1.535
Værdireguleringer 31. december	21.523	-156	21.682	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.062</b>	<b>4</b>	<b>23.061</b>	<b>0</b>

#### Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

Idet porteføljevirksohmederne er noterede 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 porteføljevirksohmederes 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.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Øvrige renteindtægter	85	213	0	0
Valutakursgevinster	176	44	0	0
	<b>261</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Valutakurstab	-70	-122	0	0
Øvrige renteomkostninger	-333	-355	-13	-43
	<b>-403</b>	<b>-477</b>	<b>-13</b>	<b>-43</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat (i modervirksomheden sambeskattingsbidrag)	0	-5	-11	-18
Årets regulering af udskudt skat	-81	-2.137	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	12	1	-1	1
	<b>-69</b>	<b>-2.141</b>	<b>-12</b>	<b>-17</b>
<b>9 Deposita</b>				
Kostpris 1. januar	879	867	0	0
Tilgang	22	12	0	0
Kostpris 31. december	901	879	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>901</b>	<b>879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Noter

#### 10 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		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
<b>11 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	2.303	166	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-81	2.137	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>2.222</b>	<b>2.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	176	178	0	0
Underskud til fremførelse	2.046	2.125	0	0
	<b>2.222</b>	<b>2.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger m.v.	4.094	3.715	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.

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

##### Eventualforpligtelser

Dattervirksomheden Polaris Invest II ApS hæfter 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 79 t.kr. pr. 31. december 2020 (31. december 2019: 2.598 t.kr.).

Dattervirksomheden Polaris Invest II ApS har resterende investeringstilsagn pr. 31. december 2020 på i alt 3 t.kr. (31. december 2019: 3 t.kr.) i forbindelse med sin deltagelse som kommanditist i Polaris Private Equity II K/S i likvidation.

Som følge af porteføljevirksoheders deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirksoheder. Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 638 t.kr. pr. 31. december 2020 (2019: 0 t.kr.).

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed og dets dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden og dets dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

##### Operationelle leasingforpligtelser

Der påhviler koncernen lokalelejerforpligtelser på i alt 997 t.kr. (2019: 1.011 t.kr.), der forfalder inden for 1 år.

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

### Noter

#### 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

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Personaleomkostninger til nærtstående parter	24.070	24.731	0	0
Udbetalt udbytte til anpartshavere	0	0	0	14.900
Modtaget management fee fra alternative investeringsfonde under forvaltning	68.585	68.433	0	0
Tilgodehavender fra alternative investeringsfonde under forvaltning og relaterede enheder	18.920	3.072	0	0

Kapitaltransaktioner med dattervirksomhed fremgår af note 4.

Modtaget sambeskatningsbidrag fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 8.

t.kr.	Modervirksomhed	
	2020	2019
<b>16 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	16.000	0
Ekstraordinært udbytte udloddet i årets løb	0	14.900
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	230	-17.742
Overført resultat	7.511	-3.313
	<u>23.741</u>	<u>-6.155</u>

t.kr.	Koncern	
	2020	2019
<b>17 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i deposita	-22	-12
Ændring i tilgodehavender	-15.850	6.385
Ændring i andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-2.509	-828
Ændring i leverandører og anden gæld	12.448	5.284
	<u>-5.933</u>	<u>10.829</u>

# Penneo

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

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Henrik Bonnerup

### Direktion

På vegne af: PM Holding 2005 ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.xxx.xxx

2021-04-07 07:35:46Z

NEM ID 

## Henrik Bonnerup

### Dirigent

På vegne af: PM Holding 2005 ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 185.157.xxx.xxx

2021-04-07 07:35:46Z

NEM ID 

## Jens Thordahl Noehr

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268040410146

IP: 145.62.xxx.xxx

2021-04-08 15:21:09Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: NH0HY-WZVP-XFNI1-PP4UE-B3BPZ-Z3VWU

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>