

Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005

c/o Gorrissen Federspiel

H.C. Andersens Boulevard 12, 1553 København V

CVR-nr. 32 82 98 05



Årsrapport for 2016

Godkendt 3/3-2017
[Handwritten signature]

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. januar 2017

Komplementar:

Polaris Invest II ApS:



Erik G. Hansen
adm. direktør



Bertil Villard



Jørgen A. Engell

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne og komplementaren i Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". Vi er uafhængige af kommanditselskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 kommanditselskabets 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 kommanditselskabet, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af kommanditselskabets 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 kommanditselskabets 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 kommanditselskabet 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.

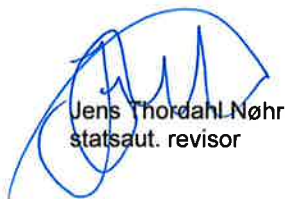
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. januar 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender
statsaut. revisor



Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn
Adresse, postnr. by

Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005
c/o Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

CVR-nr.
Hjemstedskommune
Regnskabsår

32 82 98 05
København
1. januar - 31. december

Komplementar

Polaris Invest II ApS

Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Polaris Private Equity II er et dansk investeringskonsortium, der er etableret i foråret 2005. Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005 deltager med en mindre andel i konsortiets investeringer.

Polaris Private Equity II investerer i mellemstore modne virksomheder med en stærk markedsposition og god indtjening. Virksomhederne vil typisk være baseret i Norden, primært 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.

Polaris Private Equity II er etableret med samlede kapitaltilsagn for i alt 2,0 mia. kr. Investeringskonsortiet består af en række danske og udenlandske investorer.

Udviklingen i økonomiske forhold

Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005 realiserede i 2016 et resultat på 428 t.kr. (2015: 184 t.kr.), hvilket er som forventet.

Der er i 2016 ikke gennemført investeringer i porteføljevirkksomheder (2015: 0 t.kr.) udover transaktioner relateret til rekapitalisering af en porteføljevirkksomhed.

Investeringer i kapitalandele i porteføljevirkksomheder udgør i alt 4.408 t.kr. (31. december 2015: 4.509 t.kr.). Egenkapitalen udgør 13.657 t.kr. (31. december 2015: 13.229 t.kr.) svarende til en egenkapitalandel på 100 % (31. december 2015: 100 %).

Kommanditisterne har pr. 31. december 2016 indbetalt i alt 17.485 t.kr. (31. december 2015: 17.485 t.kr.) af det samlede kapitaltilsagn på 20.000 t.kr., svarende til 87 % (31. december 2015: 87 %).

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder

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

Idet porteføljevirkksomhederne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Som følge af deltagelsen i Polaris Private Equity II påhviler der kommanditselskabets kapitalandele en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. relateret til afkastet af investeringer i porteføljevirkksomheder.

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2016 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

Politik for det underrepræsenterede køn

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

Målet med politikken er at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsespositioner i porteføljevirkksomheder ejet af Polaris Private Equity. I vores porteføljevirkksomheder udgør kvinder det underrepræsenterede køn. Vores politik skal sikre en målrettet indsats for at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere til bestyrelser i vores porteføljevirkksomheder. 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

Beretning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have væsentlig betydning for vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Kommanditselskabets fremtidige resultater afhænger væsentligt af udviklingen i værdien af kommanditselskabets kapitalandele i porteføljevirkksomheder.

Kommanditselskabet forventer gennem deltagelse i Polaris Private Equity II at afhænde yderligere investeringer i de kommende år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december**Resultatopgørelse**

Note	t.kr.	2016	2015
2	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksohmeder	490	202
	Andre eksterne omkostninger	-47	-46
	Resultat før finansielle poster	443	156
3	Finansielle indtægter	6	39
	Finansielle omkostninger	-21	-11
	Årets resultat	428	184
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	428	184

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i porteføljevirksomheder	4.408	4.509
	Udlån til porteføljevirksomheder	90	84
	Anlægsaktiver i alt	4.498	4.593
	Likvide beholdninger	9.196	8.730
	Omsætningsaktiver i alt	9.196	8.730
	AKTIVER I ALT	13.694	13.323
	PASSIVER		
4	Egenkapital		
	Indbetalt indskudskapital	17.485	17.485
	Overført resultat	-3.828	-4.256
	Egenkapital i alt	13.657	13.229
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til Polaris Private Equity II K/S	0	58
	Anden gæld	37	36
	Gældsforpligtelser i alt	37	94
	PASSIVER I ALT	13.694	13.323

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005 for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med de særlige tilpasninger, der følger af, at selskabet er et kommanditselskab.

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

Årsregnskabsloven er ændret med effekt fra 1. januar 2016. Ændringen af årsregnskabsloven påvirker ikke indregning og måling af regnskabsposter i Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005, men har udelukkende effekt på noteoplysningerne i årsregnskabet, der er opdateret i overensstemmelse hermed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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 gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirksomheder

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

Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes komplementarhonorar samt øvrige eksterne omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer (bortset fra kapitalandele i porteføljevirksomheder), gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Kommanditselskabet er ikke selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke indregnes skat i årsregnskabet.

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirksomheder

Kapitalandele i porteføljevirksomheder omfatter investeringer i virksomheder foretaget som led i deltagelse i Polaris Private Equity II.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i porteføljevirksohmeder måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller kapitalværdien af de forventede 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 porteføljevirksohmeder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

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

t.kr.	2016	2015
2 Kapitalandele i porteføljevirksohmeder		
Kostpris 1. januar	3.114	3.361
Tilgang	1.076	0
Afgang	-900	-247
Kostpris 31. december	3.290	3.114
Værdireguleringer 1. januar	1.395	2.150
Årets værdireguleringer	490	202
Årets afgang (realisation)	-767	-957
Værdireguleringer 31. december	1.118	1.395
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.408	4.509

Som følge af deltagelsen i Polaris Private Equity II påhviler der kommanditselskabets kapitalandele en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. relateret til afkastet af investeringer i porteføljevirksohmeder.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirksohmeder til dagsværdi

Idet porteføljevirksohmederne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Væsentlige ikke-observerbare input og forudsætninger, der anvendes ved beregningen af dagsværdien af porteføljevirksohmederne, er opsummeret nedenfor på et vægtet grundlag:

t.kr.	2016
Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje	1,5 %
WACC, vægtet for den underliggende portefølje	7,5 %
EV/EBITDA-multiplier, vægtet for den underliggende portefølje	6,8 x

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Finansielle indtægter

t.kr.	2016	2015
Renteindtægter, porteføljevirksohmeder	6	5
Andre finansielle indtægter	0	34
	<u>6</u>	<u>39</u>

4 Egenkapital og kapitaltilsagn

t.kr.	Indskudskapital				Egenkapital i alt
	Tegnet	Heraf ikke indbetalt	Tegnet og indbetalt, i alt	Overført resultat	
Saldo 1. januar 2015	20.000	-2.515	17.485	-4.440	13.045
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	184	184
Saldo 31. december 2015	20.000	-2.515	17.485	-4.256	13.229
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	428	428
Saldo 31. december 2016	<u>20.000</u>	<u>-2.515</u>	<u>17.485</u>	<u>-3.828</u>	<u>13.657</u>

Kommanditselskabets indskudskapital pr. 31. december 2016 udgør 20.000 t.kr. fordelt med 16.000 t.kr. på A-anparter og 4.000 t.kr. på B-anparter.

I henhold til vedtægterne har A- og B-anparterne forskellige rettigheder ved udlodninger fra kommanditselskabet. Hver A-anpart på 1 kr. har 10 stemmer og hver B-anpart på 1 kr. har én stemme.

Kommanditisterne hæfter med deres andel af den ikke-indbetalte del af den tegnede indskudskapital.

5 Eventualposter m.v.

Kommanditselskabet har resterende investeringstilsagn pr. 31. december 2016 på i alt 0,1 mio. kr. (31. december 2015: 0,2 mio. kr.) i forbindelse med deltagelse i investeringskonsortiet Polaris Private Equity II.

Kommanditselskabet er i henhold til vedtægterne forpligtet til at afregne et årligt komplementarhonorar til komplementaren på op til 15 t.kr.

6 Nærtstående parter

Ingen enkeltvirksomheder eller personer har bestemmende indflydelse over Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005.

7 Medarbejderforhold

Kommanditselskabet har i lighed med tidligere år ingen ansatte ud over komplementaren. Direktionen i komplementaren består udelukkende af mandlige medlemmer.