

Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005


CVR-nr. 32 82 98 05



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

Dirigent:

14 June 2016


Søren Fogh
Advokat

Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	9

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juni 2016
Komplementar:
Polaris Invest II ApS:


Erik G. Hansen
adm. direktør


Bertil Villard


Jørgen A. Engell

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for kommanditselskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af kommanditselskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af kommanditselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af kommanditselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

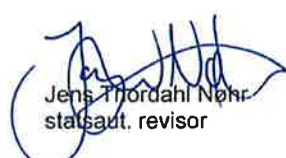
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 7. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Torben Bender
statsaut. revisor



Jens Thordahl Nørh
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Kommanditselskabet (CIV) af 8. februar 2005
Adresse, postnr. by	c/o Gorrissen Federspiel H.C. Andersens Boulevard 12 1553 København V
CVR-nr.	32 82 98 05
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	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 2015 et resultat på 184 t.kr. (2014: 1.071 t.kr.), hvilket er som forventet.

Der er i 2015 ikke gennemført investeringer i porteføljeverksamheder (2014: 7 t.kr.). Kommanditselskabet har i 2015 afhændet kapitalandele i én porteføljeverksamhed.

Investeringer i kapitalandele i porteføljeverksamheder udgør i alt 4.509 t.kr. (31. december 2014: 5.511 t.kr.). Egenkapitalen udgør 13.229 t.kr. (31. december 2014: 13.045 t.kr.), svarende til en egenkapitalandel på 99 % (31. december 2014: 99 %).

Kommanditisterne har pr. 31. december 2015 indbetalt i alt 17.485 t.kr. (31. december 2014: 17.485 t.kr.) af det samlede kapitaltilsagn på 20.000 t.kr., svarende til 87 % (31. december 2014: 87 %).

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljeverksamheder

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

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

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2015 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 porteføljeverksamheder.

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

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.	2015	2014
2	Værdiregulering af kapitalandele i porteføljevirkksomheder	202	1.111
	Andre eksterne omkostninger	-46	-47
	Resultat før finansielle poster	156	1.064
3	Finansielle indtægter	39	7
	Finansielle omkostninger	-11	0
	Årets resultat	184	1.071
	 Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	184	1.071

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i porteføljevirksohmeder	4.509	5.511
	Udlån til porteføljevirksohmeder	84	79
	Anlægsaktiver i alt	4.593	5.590
	Likvide beholdninger	8.730	7.524
	Omsætningsaktiver i alt	8.730	7.524
	AKTIVER I ALT	13.323	13.114
	PASSIVER		
4	Egenkapital		
	Indbetalt indskudskapital	17.485	17.485
	Overført resultat	-4.256	-4.440
	Egenkapital i alt	13.229	13.045
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til Polaris Private Equity II K/S	58	32
	Anden gæld	36	37
	Gældsforpligtelser i alt	94	69
	PASSIVER I ALT	13.323	13.114

- 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 2015 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 porteføljevirkomheder præsenteres således som en del af den primære drift.

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 porteføljevirkomheder

Realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljevirkomheder 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 porteføljevirkomheder), gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

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

Balancen

Kapitalandele i porteføljevirkomheder

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter		2015	2014
t.kr.			
2	Kapitalandele i porteføljevirkksomheder		
	Kostpris 1. januar	3.361	3.836
	Tilgang	0	7
	Afgang	-247	-482
	Kostpris 31. december	3.114	3.361
	Værdireguleringer 1. januar	2.150	865
	Årets værdireguleringer	202	1.111
	Årets afgang (realisation)	-957	174
	Værdireguleringer 31. december	1.395	2.150
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.509	5.511

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.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkksomheder til dagsværdi

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

3	Finansielle indtægter		
	Renteindtægter, porteføljevirkksomheder	5	7
	Andre finansielle indtægter	34	0
		39	7

4 Egenkapital og kapitaltilsagn

t.kr.	Indskudskapital				Egenkapital i alt
	Tegnet	Heraf ikke indbetalt	Tegnet og indbetalt, i alt	Overført resultat	
Saldo 1. januar 2014	20.000	-2.515	17.485	-5.511	11.974
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	1.071	1.071
Saldo 31. december 2014	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

Kommanditselskabets indskudskapital pr. 31. december 2015 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Eventualposter m.v.

Kommanditselskabet har resterende investeringstilsagn pr. 31. december 2015 på i alt 0,2 mio. kr. (31. december 2014: 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.