

# Stella Invest ApS

Søndersø Park 17, 3500 Værløse

CVR-nr. 36 92 03 94

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2022

Dirigent:

.....  
Rune Lillie Gornitzka

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for Stella Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. juni 2022

Direktion:

---

Rune Lillie Gornitzka

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til anpartshaveren i Stella Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stella Invest ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 virksomheden 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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.

## 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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 29. juni 2022  
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
mne32212

Bjørn Würtz Rosendal  
statsaut. Revisor  
mne40039

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Stella Invest ApS
Adresse, postnr. by	Søndersø Park 17 3500 Værløse
CVR-nr.	36 92 03 94
Hjemstedskommune	Værløse
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Rune Lillie Gornitzka
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

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

#### Udviklingen i økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2021 udgør i alt 20.095 t.kr., der relaterer sig til indtægter fra selskabets kapitalinteresser. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2021 i alt 62.157 t.kr.

#### Risici ved måling af kapitalandele

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

Værdien af kapitalandelene er således indregnet med den andel af selskabets skønnede værdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Stella Invest 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 målingen ultimo 2021 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Siden balancedagen har krigen i Ukraine og sanktionerne mod Rusland m.v. negativt påvirket såvel verdensøkonomien som de finansielle markeder, herunder selskabets kapitalandele.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2021.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2021	2020
2	Værdiregulering af kapitalinteresser	-1.708	29.092
	Modtaget udbytte fra kapitalinteresser	22.085	0
	Andre eksterne omkostninger	-37	-19
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-3	-1
	Resultat før finansielle poster m.v.	20.337	29.072
	Finansielle omkostninger	-242	-125
	Ordinært resultat før skat	20.095	28.947
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	20.095	28.947
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	1.600	0
	Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	5.081	0
	Overført resultat	13.414	28.947
		20.095	28.947



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2021	2020
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	7
		<u>4</u>	<u>7</u>
	Finansielle anlægsaktiver		
2	Kapitalandele i kapitalinteresser	53.590	52.803
		<u>53.590</u>	<u>52.803</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>53.594</u>	<u>52.810</u>
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	9.955	316
	Omsætningsaktiver i alt	<u>9.955</u>	<u>316</u>
	AKTIVER I ALT	<u>63.549</u>	<u>53.126</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
3	Anpartskapital	255	255
	Overført resultat	60.302	46.888
	Foreslået udbytte	1.600	0
	Egenkapital i alt	<u>62.157</u>	<u>47.143</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	137
	Anden gæld	1.392	5.846
	Gældsforpligtelser i alt	<u>1.392</u>	<u>5.983</u>
	PASSIVER I ALT	<u>63.549</u>	<u>53.126</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 4 Eventualposter m.v.  
 5 Betydelige hændelser efter balancedagen

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	245	17.451	0	17.696
Kapitalforhøjelse	10	490	0	500
Overført, jf. resultatdisponering	0	28.947	0	28.947
Egenkapital 1. januar 2021	255	46.888	0	47.143
Udloddet ekstraordinært udbytte	0	0	-5.081	-5.081
Overført, jf. resultatdisponering	0	13.414	6.681	20.095
Egenkapital 31. december 2021	255	60.302	1.600	62.157

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stella Invest ApS for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med 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, således at værdiregulering af kapitalinteresser præsenteres som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Værdiregulering af kapitalinteresser

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt bankgebyrer og lignende omkostninger.

#### 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

#### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverne forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele klassificeres som kapitalinteresser, når der forelægger rettighed over egenkapitalen i en virksomhed og når investeringsformålet samtidigt er varig tilknytning. Kapitalinteresser måles til dagsværdi. Henset til de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder tager fastsættelse af dagsværdi udgangspunkt i selskabets andel af kapitalinteresserne. Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i kapitalinteresser tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring omsættelighed, udlodning af udbytte m.v.

##### 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 kapitalandele, der forventes realiseret uden avancebeskatning.

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

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 2 Kapitalandele i kapitalinteresser

t.kr.	2021	2020
Kostpris 1. januar	8.017	1.999
Tilgang	2.495	6.018
Kostpris 31. december	10.512	8.017
Værdireguleringer 1. januar	44.786	15.694
Årets værdireguleringer	-1.708	29.092
Værdireguleringer 31. december	43.078	44.786
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>53.590</u>	<u>52.803</u>

#### *Risici ved måling af kapitalinteresser*

Idet kapitalandele i kapitalinteresserne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed. De indregnede dagsværdier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) er baseret på reviderede årsregnskaber for de underliggende kapitalandele, hvori nettoaktiverne enten måles til dagsværdi eller svarer til dagsværdi i henhold til indgåede aftaler.

Som følge af kapitalinteressernes vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til omsættelighed, udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af selskabets dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder Stella Invest ApS pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne andel er behæftet med en række skøn og usikkerheder.

#### 3 Anpartskapital

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

Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år.

t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Saldo primo	255	245	95	70	70
Kapitalforhøjelse	0	10	150	25	0
	<u>255</u>	<u>255</u>	<u>245</u>	<u>95</u>	<u>70</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 4 Eventualposter m.v.

Som følge af kapitalinteresseres deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til kapitalinteresser.

Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 929 t.kr. pr. 31. december 2021 (2020: 1.211 t.kr.).

Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor Polaris V CIV K/S udgør 4.091 t.kr. pr. 31. december 2021 (2020: 3.971 t.kr.).

Selskabets resthæftelser som kommanditist overfor Polaris V KE Co-Invest K/S udgør 3.936 t.kr. pr. 31. december 2021 (2020: 0 t.kr.).

#### 5 Betydelige hændelser efter balancedagen

Siden balancedagen har krigen i Ukraine og sanktionerne mod Rusland m.v. negativt påvirket såvel verdensøkonomien som de finansielle markeder, herunder selskabets kapitalandele.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2021.