



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Aktieselskabet af 1. november 1998

Årsrapport 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 29 april 2013

dirigent Henric Bonnelup

CVR-nr. 16 91 82 45
947031 / 2721540_1.DOCX

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december	6
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Aktieselskabet af 1. november 1998.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

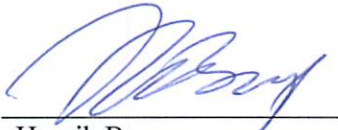
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2013

Direktion:



Henrik Bonnerup

Bestyrelse:



Niels-Christian Worning
formand



Henrik Bonnerup



Allan Bach Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Aktieselskabet af 1. november 1998

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet af 1. november 1998 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 selskabets 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 selskabets 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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.

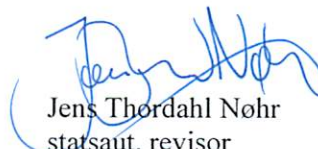
København, den 25. april 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Torben Bender
statsaut. revisor



Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Aktieselskabet af 1. november 1998
Malmøgade 3
2100 København Ø

Telefon: 35 26 35 74
Telefax: 35 26 35 94
Hjemmeside: www.polarisequity.dk
E-mail: polaris@polarisequity.dk
CVR-nr.: 16 91 82 45
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Niels-Christian Worning, formand
Henrik Bonnerup
Allan Bach Pedersen

Direktion

Henrik Bonnerup

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuhs Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er på vegne af deltagerne i Polaris Private Equity I at forestå og administrere direkte eller indirekte investeringer i danske eller udenlandske selskaber.

Polaris Private Equity I er et dansk investeringskonsortie, der blev etableret i efteråret 1998.

Aktieselskabet af 1. november 1998 overdrog pr. 1. februar 2005 den hidtidige rådgivnings- og administrationsaktivitet til Polaris Management A/S, hvorefter selskabets tilbageværende aktivitet bestod i deltagelse i en mindre andel af Polaris Private Equity I-konsortiets investeringer.

Polaris Private Equity I har haft en samlet kapital under forvaltning på i alt 1,3 mia. kr., der nu er fuldt realiseret. I forbindelse med afviklingen af Polaris Private Equity I er en del aktionærer udtrådt, hvorefter Aktieselskabet af 1. november 1998 har til formål at forvalte de tilbageværende midler for selskabets tilbageværende aktionærer.

Udviklingen i økonomiske forhold

Aktieselskabet af 1. november 1998 opnåede i 2012 et resultat på 97 tkr. mod 50 tkr. i 2011. Resultatet er som forventet.

Investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2012 i alt 507 tkr. (31. december 2011: 441 tkr.). Værdi af tilbageværende kapitalandele pr. 31. december 2012 kan primært henføres til likvide beholdninger i de underliggende selskaber opgjort under hensyntagen til selskabernes garantiforpligtelser m.v.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2012 i alt 2.087 tkr.

Likvide beholdninger udgør pr. 31. december 2012 i alt 1.890 tkr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i investeringer i associerede virksomheder.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aktieselskabet af 1. november 1998 for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsrapporten 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Kursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder og porteføljevirk-somheder

Realiserede og urealiserede kursreguleringer af kapitalandele i associerede virksomheder og porteføljevirk-somheder indregnes i en særskilt resultatpost, der med henblik på bedre at præsentere aktiviteternes resultatdannelse indgår i resultat af primær drift.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kurs-gevinster og -tab vedrørende værdipapirer (bortset fra kapitalandele i porteføljevirk-somheder), gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skatte-betalingen indgår i finansielle indtægter og omkostninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder optages ved første indregning til kostpris (anskaffelsesværdi med tillæg af erhvervelsesomkostninger). Efterfølgende indregnes kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi. Værdireguleringer foretages i resultatopgørelsen i henhold til årsregnskabslovens § 38.

Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller kapitalværdien baseret på 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.

En evt. samlet positiv dagsværdiregulering af kapitalandele i associerede virksomheder bindes på egenkapitalens reserve for dagsværdi på investeringsaktiver.

Kapitalandele i porteføljevirkomheder

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

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

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.

Udskudt skat indregnes med den aktuelle selskabsskatteprocent af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. Udskudte skatteaktiver indregnes, såfremt de med overvejende sandsynlighed vurderes at kunne udnyttes.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

tkr.	Note	2012	2011
Kursregulering af kapitalandele i associerede virksomheder	2	66	79
Kursregulering af kapitalandele i porteføljevirkomheder	2	48	9
Andre eksterne omkostninger		-30	-41
Resultat af primær drift		84	47
Finansielle indtægter		13	4
Finansielle omkostninger		0	-1
Ordinært resultat før skat		97	50
Skat af årets resultat	1	0	0
Årets resultat		97	50
 Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		97	50

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tkr.	Note	2012	2011
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver	2		
Kapitalandele i associerede virksomheder		507	441
Kapitalandele i porteføljevirkomheder		0	0
Anlægsaktiver i alt		<u>507</u>	<u>441</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		0	250
Tilgodehavende selskabsskat		0	0
		<u>0</u>	<u>250</u>
Likvide beholdninger		<u>1.890</u>	<u>1.671</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.890</u>	<u>1.921</u>
AKTIVER I ALT		<u>2.397</u>	<u>2.362</u>
PASSIVER			
Egenkapital	3		
Aktiekapital		520	520
Overført resultat		1.567	1.470
Egenkapital i alt		<u>2.087</u>	<u>1.990</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		26	41
Anden gæld		284	331
Gældsforpligtelser i alt		<u>310</u>	<u>372</u>
PASSIVER I ALT		<u>2.397</u>	<u>2.362</u>
Eventualposter m.v.	4		
Nærtstående parter	5		
Medarbejderforhold	6		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Skat af årets resultat

tkr.	2012	2011
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

2 Finansielle anlægsaktiver

tkr.	Kapitalandele i asso- cierede virksomheder		Kapitalandele i porte- føljevirkomheder	
	2012	2011	2012	2011
Kostpris 1. januar	98.532	98.532	0	1.000
Tilgang	0	0	0	0
Afgang ved likvidation	0	0	0	-1.000
Kostpris 31. december	<u>98.532</u>	<u>98.532</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kursreguleringer 1. januar	-98.091	-98.170	0	-675
Årets kursreguleringer	66	79	48	9
Afgang ved likvidation	0	0	-48	666
Kursreguleringer 31. december	<u>-98.025</u>	<u>-98.091</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi				
31. december	<u>507</u>	<u>441</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Navn	Hjemsted	Ejer- andel	Egen- kapital*	Årets resultat*
Associerede virksomheder				
P - P nr. I A - ApS i likvidation	København	32 %	1.580	32

* Ifølge endeligt likvidationsregnskab godkendt i foråret 2013.

Kapitalandele måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis til dagsværdi. De foretagne kursreguleringer relaterer sig til realiserede og urealiserede værdistigninger på selskabets investeringer. Som følge af deltagelsen i Polaris Private Equity I påhviler der selskabets kapitalandele en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. relateret til afkastet af underliggende investeringer.

Der er i 2012 indtægtsført 48 tkr. vedrørende endeligt likvidationsprovenu for selskabets tidligere kapitalandele i porteføljevirkomheder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

3 Egenkapital

tkr.	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	520	1.420	1.940
Overført, jf. resultatdisponering	0	50	50
Egenkapital 31. december 2011	520	1.470	1.990
Overført, jf. resultatdisponering	0	97	97
Egenkapital 31. december 2012	520	1.567	2.087

Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 1 kr. og multipla heraf. Aktiekapitalen er opdelt i en A-aktiekapital på 0 tkr. og en B-aktiekapital på 520 tkr.

Der påhviler særlige bestemmelser for udlodning af udbytte m.v. fra selskabet, jf. selskabets vedtægter.

4 Eventualposter m.v.

Selskabet har resterende investeringstilsagn pr. 31. december 2012 på i alt ca. 0,2 mio. kr. (31. december 2011: ca. 0,2 mio. kr.) i forbindelse med sin deltagelse i investeringskonsortiet Polaris Private Equity I.

5 Nærtstående parter

Ingen enkeltvirksomheder eller personer har bestemmende indflydelse over Aktieselskabet af 1. november 1998.

Nærtstående parter omfatter selskabets aktionærer, bestyrelse og direktion.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

- ØstPeder Holding ApS, Furesø
- Worning ApS, Lyngby-Taarbæk
- CEKA Holding ApS, Fredensborg.

6 Medarbejderforhold

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