

Polaris III Invest Fonden

c/o Gorrissen Federspiel

Axeltorv 2

1609 København V

CVR-nr. 32 07 59 67

Årsrapport 2018

Godkendt på bestyrelsesmødet den 5. februar 2019



Kurt Kokhauge Larsen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om fonden	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Polaris III Invest Fonden.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

København, den 5. februar 2019
Bestyrelse:



Kurt Kokhauge Larsen
formand



Jesper Jarlbæk



Sven Krogstrup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Polaris III Invest Fonden

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Polaris III Invest Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 fonden 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 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 fondens 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 fonden, 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.
- ▶ 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 fondens 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 fondens 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 fonden 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. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 5. februar 2019

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

Torben Bender
statsaut. revisor
mne21332

Jens Thordahl Nørh
statsaut. revisor
mne32212

Ledelsesberetning

Oplysninger om fonden

Navn	Polaris III Invest Fonden
Adresse, postnr. by	c/o Gorrissen Federspiel Axeltorv 2 1609 København V
CVR-nr.	32 07 59 67
Stiftet	4. marts 2009
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Bestyrelse	Kurt Kokhauge Larsen, formand Jesper Jarlbæk Sven Krogstrup
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet og formål

Den erhvervsdrivende fond Polaris III Invest Fonden er komplementar i Polaris Private Equity III K/S og Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV). Fonden oppebærer et årligt komplementarhonorar fra Polaris Private Equity III K/S og Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV), hvorved Fonden indvinder midler til brug for uddeling.

Polaris Private Equity III K/S er et dansk investeringskonsortium, der er etableret i foråret 2009. Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) deltager med en mindre andel i konsortiets investeringer.

Polaris Private Equity III K/S investerer i 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 III K/S er etableret med samlede kapitaltilsagn for i alt 2,7 mia. kr. Investeringskonsortiet består af en række danske og udenlandske investorer.

Fondens uddelingspolitik

Fondens uddelingspolitik er forankret i vedtægterne. Uddeling sker efter bestyrelsens skøn i form af gave eller lån på favorable vilkår til støtte af følgende formål i henhold til vedtægterne:

- a) Investeringer i erhvervsprojekter i Afrika, fortrinsvis gennem andre fonde
- b) Udvikling af og forbedring af forholdene for private equity virksomheder i Danmark og Sverige, og
- c) Alment velgørende formål.

Det under a) og b) nævnte formål har forrang for det under c) nævnte. Bestyrelsen kan hvert år frit vælge, om der skal ske uddeling til ét, flere eller ingen af formålene.

Der kan ikke uddeles midler til personer, der på nogen måde er relateret til Polaris Private Equity III K/S, Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV) eller Polaris Management A/S.

Fondens uddelinger besluttet på årets bestyrelsesmøder. Af disse bestyrelsesmøder udgør mødet i februar ligeledes Fondens årsmøde, hvor årsrapporten behandles. På årsmødet fastsættes endvidere en uddelingsramme for det kommende år. Alle ansøgninger behandles af den samlede bestyrelse.

Set over en årrække er det målet, at der uddeles mest til formålene under a) og b), da disse efter vedtægterne har forrang for det under c) nævnte formål.

Årets uddelinger og uddelingsramme

Der er i 2018 foretaget uddeling til vedtægtsmæssige formål med i alt 65 t.kr. (2017: 60 t.kr.), fordelt på formål a) med 30 t.kr. (2017: 40 t.kr.), formål b) med 10 t.kr. (2017: 20 t.kr.) og formål c) med 25 t.kr. (2017: 0 t.kr.), jf. vedtægterne.

I det kommende år påregnes uddelinger med op til 32 t.kr. efter overførsel til uddelingsrammen med 29 t.kr. af årets resultat.

Udviklingen i økonomiske forhold

Polaris III Invest Fonden realiserede i 2018 et resultat på 29 t.kr. (2017: 44 t.kr.), hvilket er som forventet. Egenkapitalen pr. 31. december 2018 udgør 332 t.kr. (31. december 2017: 368 t.kr.), hvoraf grundkapitalen udgør 300 t.kr. (31. december 2017: 300 t.kr.).

Den disponible kapital udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2018.

Ledelsesberetning

Beretning (fortsat)

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Fonden forventer et positivt driftsresultat for 2019 på niveau med 2018.

Redegørelse for god fondsledelse

Fondens bestyrelse søger til stadighed at sikre, at Fondens ledelse og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende.

En række interne politikker og procedurer er vedtaget og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af Fonden.

Fondens redegørelse for god fondsledelse, jf. ÅRL § 77a, herunder kommentering på Komitéen for god fondsledelses 16 anbefalinger, er offentliggjort på følgende hjemmeside: <http://polarisequity.dk/wp-content/uploads/2019/01/Skema-for-god-fondsledelse-2018-for-Polaris-III-Invest-Fonden.pdf>

Den erhvervsdrivende fond Polaris III Invest Fonden følger samtlige anbefalinger tilpasset Fondens størrelse og aktivitet.

Bestyrelsens sammensætning m.v.

Bestyrelse	Indtrådt	Udløb af valgperiode	Alder	Uafhængighed	Køn
Kurt Kokhauge Larsen, formand	16. marts 2009	Senest genvalgt 30. januar 2018, udløb 2021	73	Uafhængig	M
Jesper Jarlbæk	1. juli 2009	Senest genvalgt 30. januar 2018, udløb 2021	62	Uafhængig	M
Sven Krogstrup	16. marts 2009	Senest genvalgt 30. januar 2018, udløb 2021	75	Uafhængig	M

Øvrige ledeshverv m.v.

Kurt Kokhauge Larsen er tidligere adm. direktør for DSV Group, DFDS Transport Group og Samtrans ApS.

- Formand for bestyrelsen i DSV A/S
- Medlem af bestyrelsen i Wrist Ship Supply Holding A/S, Wrist Ship Supply A/S, DSV Solutions Holding A/S, DSV Air & Sea Holding A/S og DSV Road Holding A/S

Ledelsesberetning

Beretning (fortsat)

Jesper Jarlbæk er statsautoriseret revisor, business angel og medlem af en række bestyrelser i forskellige erhvervsvirksomheder.

- Medlem af direktionen i Business Angels Fond – London I A/S, Business Angels Fond – London II A/S, Business Angels Fond – London III A/S, Earlbroom Holdings Ltd. A/S, Earlbroom Management A/S og Solbrinken 11 ApS
- Formand for bestyrelsen i A-Solutions A/S, Groupcare Holding A/S, Bookboon ApS, Bortforpagtringsselskabet Basico A/S, Frokost.DK ApS, Groupcare A/S, Basico Consulting International ApS, Catacap Management A/S, Beyond Budgeting Institute P/S, Basico P/S, Bookboon Corporate A/S, Materiel Udlejning Holding ApS, Garant Udlejning A/S, Hyr ApS, Falcon Fondsmæglerselskab A/S, Nethire ApS og Garant Finans A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Happy Helper A/S
- Medlem af bestyrelsen i Bang & Olufsen A/S, Earlbroom Holdings Ltd. A/S, Smartshare Systems A/S, Lyngsoe Systems Holding A/S, Lyngsoe Systems A/S, Business Angels Fond – London II A/S, Earlbroom Management A/S og Berlin Invest 2017 ApS.

Sven Krogstrup er advokat og tidligere partner i advokatfirmaet Bech-Bruun.

- Medlem af direktionen i Müncheberg – 2005 Komplementaranpartsselskab, K/S Müncheberg - 2005 og Priorparken 39 ApS
- Formand for bestyrelsen i Müncheberg – 2005 Komplementaranpartsselskab og K/S Müncheberg - 2005
- Medlem af bestyrelsen i Priorparken 39 ApS, Farumgade 2 B Holding ApS, Farumgade 2 B ApS, Fonden DSK Invest I GP, Komplementarselskabet for Den Sociale Kapitalfond Invest I ApS.

Øvrige oplysninger

Medlemmer af bestyrelsen vælges for en periode på 3 år i henhold til vedtægterne.

Bestyrelsen har fastsat en aldersgrænse for medlemmerne på 80 år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2018	2017
	Nettoomsætning	365	365
	Andre eksterne omkostninger	-80	-55
2	Personaleomkostninger	-250	-250
	Resultat af primær drift	35	60
	Finansielle omkostninger	-6	-4
	Resultat før skat	29	56
3	Skat af årets resultat	0	-12
	Årets resultat	29	44

Resultatdisponering i henhold til vedtægterne

Uddelinger i regnskabsåret til vedtægtsmæssige formål	65	60
Heraf anvendt af uddelingsramme	-65	-60
Foreslået uddeling til vedtægtsmæssige formål i det kommende år (overført til uddelingsramme)	29	68
Overført resultat	0	-24
Total disponeret	29	44

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	AKTIVER		
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	397	441
	Omsætningsaktiver i alt	<u>397</u>	<u>441</u>
	AKTIVER I ALT	<u>397</u>	<u>441</u>
	 PASSIVER		
4	Egenkapital		
	Grundkapital	300	300
	Overført resultat	0	0
	Uddelingsramme	32	68
	Egenkapital i alt	<u>332</u>	<u>368</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Skyldig skat	0	12
5	Anden gæld	65	61
	Gældsforpligtelser i alt	<u>65</u>	<u>73</u>
	PASSIVER I ALT	<u>397</u>	<u>441</u>

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualposter m.v.

7 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Polaris III Invest Fonden for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med de særlige tilpasninger, der følger af, at Fonden er erhvervsdrivende.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indeholder komplementarhonorar.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger består af omkostninger til forsikring, revision og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger består af honorar til bestyrelsesmedlemmer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og gebyrer.

Skat af årets resultat og udskudt skat

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.

Skattelovgivningen tillader skattemæssigt fradrag for hensættelser til senere uddeling. Dette betyder, at Fonden kan reducere en eventuel skattepligtig positiv indkomst til nul ved i opgørelsen af den skattepligtige indkomst at foretage indregning af en skattemæssig hensættelse til senere uddeling. En tilsvarende hensættelse indregnes ikke i årsregnskabet, men vises under egenkapitalen som overført resultat og/eller uddelingsramme. Der afsættes ikke udskudt skat heraf i årsregnskabet, idet det anses for overvejende sandsynligt, at der i henhold til Fondens vedtægter vil ske uddeling af alle indvundne midler i henhold til Fondens formål.

Balancen

Egenkapital

Indvundne beløb (overskud), der endnu ikke er uddelt til vedtægtsmæssige formål, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen benævnt "overført resultat". Foreslået uddeling til vedtægtsmæssige formål i det kommende år indregnes som en særskilt post under egenkapitalen benævnt "uddelingsramme".

Skyldig 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 acontoskatte.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2018	2017
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger (bestyrelseshonorar, udelukkende fast vederlag)	250	250
Bestyrelseshonoraret kan specificeres således:		
Kurt Kokhauge Larsen, formand	150	150
Jesper Jarlbæk	50	50
Sven Krogstrup	50	50

Fonden har i lighed med tidligere år ingen ansatte ud over bestyrelsen. Bestyrelsen består udelukkende af mandlige medlemmer.

3 Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	12
--	---	----

4 Egenkapital

t.kr.	Grundkapital	Overført resultat	Uddelingsramme	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	300	24	60	384
Uddelt til vedtægtsmæssige formål i alt for året	0	0	-60	-60
Overført, jf. resultatdisponering	0	-24	68	44
Egenkapital 1. januar 2018	300	0	68	368
Uddelt til vedtægtsmæssige formål i alt for året	0	0	-65	-65
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	29	29
Egenkapital 31. december 2018	300	0	32	332

Overført resultat anvendes efter bestyrelsens nærmere bestemmelse til støtte for opgaver, som falder inden for Fondens formål i senere år.

t.kr.	2018	2017
5 Anden gæld		
Skyldig A-skat og AM-bidrag	33	31
Skyldig revision og regnskabsmæssig assistance	32	30
	65	61

6 Eventualposter m.v.

Fonden hæfter som komplementar ubegrænset for de samlede gældsforpligtelser i Polaris Private Equity III K/S og Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV), der regnskabsmæssigt pr. 31. december 2018 udgør i alt 37 mio. kr. (31. december 2017: i alt 60 mio. kr.).

7 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter ud over bestyrelsen endvidere Polaris Private Equity III K/S samt Kommanditselskabet af 1. marts 2009 (CIV), hvori Polaris III Invest Fonden er komplementar.

Fonden har som komplementar i året modtaget komplementarhonorar (nettoomsætning) på i alt 365 t.kr. (2017: 365 t.kr.).

Fonden har i året udbetalt vederlag til bestyrelsen som oplyst i note 2.

Fondens administrator, Polaris Management A/S, modtager ikke honorar.