

K/S BI BIOMEDICAL VENTURE IV

Sundkrogsgade 7
2100 København Ø

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

06/05/2016

Kim Jensen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	11
-------------------------	----

Balance	12
---------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	K/S BI BIOMEDICAL VENTURE IV Sundkrogsgade 7 2100 København Ø
	CVR-nr: 28301022 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
Bankforbindelse	Spar Nord Bank A/S Skelagervej 15 9100 Aalborg DK Danmark
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 København S DK Danmark CVR-nr: 33963556 P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S BI Biomedical Venture IV.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10/03/2016

Direktion

Kenneth Bering

Bestyrelse

Andrea Panzieri
Formand

Mikael Kortegaard Larsen
Næstformand

Kenneth Bering

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i K/S BI BIOMEDICAL VENTURE IV

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S BI BIOMEDICAL VENTURE IV for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der 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 handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

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, 10/03/2016

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Tenna H. Jørgensen
Statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

K/S BI Biomedical Venture IV (herefter "BBV IV") foretager investeringer i K/S Sunstone Biomedical Venture Annex I, K/S Sunstone Biomedical Venture Annex II og K/S Sunstone Biomedical Venture Annex III (herefter "Anneksselskaberne"). Investeringer foretages via Anneksselskaberne i unoterede erhvervsdrivende selskaber, fortrinsvis i Nordeuropa, der anvender bioteknologi i forbindelse med udviklingen af nye lægemidler og behandlinger. Bioteknologi er defineret som anvendelse af moderne bioteknologiske metoder og viden om biologiske systemer til udvikling af medicin og behandlingsmetoder. Målet er for Anneksselskaberne at investere i selskaber, som senere kan sælges eller børsnoteres.

Året i hovedtræk

BBV IV har i regnskabsåret 2015 opnået et resultat på 66,3 millioner kroner. Det positive resultat kan relateres til værdireguleringer. BBV IV har i løbet af 2015 modtaget udlodning fra de tre underliggende Anneksselskaber på i alt 13,0 mio. kr., som efterfølgende er udloddet direkte til investorerne i BBV IV. 88,8 procent svarende til 179,9 mio. kr. af den oprindelige kapital på 202,5 millioner kroner er tilbagebetalt til investorerne. Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2014 179,1 millioner kroner. Fondens levetid er forlænget til medio 2016.

Investeringer

BBV IV er fuldt investeret.

Værdireguleringer

Værdien af selskabets kapitalandele er steget med 66,3 millioner kroner i perioden.

Værdiansættelsen af investeringer i de unoterede porteføljeselskaber i de underliggende Anneksselskaber er foretaget ud fra et skøn over dagsværdien, som er opgjort i henhold til årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi, og International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines). De børsnoterede porteføljeselskaber er værdiansat til børskursen på balancedagen.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion er uændret siden sidst aflagte årsregnskab.

Interessekonflikter

I henhold til Bestyrelsens forretningsorden skal Bestyrelsen løbende identificere eventuelle interessekonflikter, herunder om de involverede parter har økonomiske interesser i de enkelte investeringer, samt tage stilling til, hvordan sådanne interessekonflikter i givet fald håndteres. Bestyrelsen har ikke i 2015 konstateret interessekonflikter.

Særlige risici

Finansielle risici

Den største risikofaktor er ændringer i værdien af de investeringer, der er foretaget i Anneksselskaberne.

Renterisici

BBV IV er mindre følsom over for ændringer i renteniveauet.

Valutarisici

BBV IV's investeringer er påvirket af valutarisici, idet en del af investeringerne i de underliggende Anneksselskaber er foretaget i fremmed valuta.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2016

Fonden er planlagt til at lukke ned medio 2016, hvorfor der er fokus på frasalg af porteføljeselskaber i de underliggende Anneksselskaber.

Anneksselskabernes administrator, Sunstone, har oplyst, at der efter det nuværende forventede likvidationstidspunkt for anneksselskaberne medio 2016, vil være mulighed for at opnå yderligere betalinger fra en række af de underliggende porteføljeselskaber, hvorfor en udsættelse af likvidationstidspunktet eller en anden løsning godkendt af investorerne kan komme på tale.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Opstilling af resultatopgørelse og balance samt benævnelsen af regnskabsposter er tilpasset selskabets særlige aktivitet som ventureselskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Ved udarbejdelsen af selskabets årsrapport er de underliggende aneksselskaber optaget til indre værdi, som baserer sig på porteføljeselskabernes dagsværdi.

Ledelsen i de underliggende aneksselskaber foretager en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af de underliggende aneksselskabers aktiver og forpligtelser.

De regnskabsmæssige vurderinger og skøn vedrører særligt aneksselskabernes investering i porteføljevirkksomheder, der omfatter egenkapitalindsud i, og udlån til udviklingsorienterede virksomheder, hvis værdier i overvejende grad består af immaterielle værdier, og som kan kræve fortsat tilførsel af kapital.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Indtægter fra porteføljeselskaber

Indtægter fra porteføljeselskaber omfatter realisationer og værdireguleringer af kapitalandele, udbytter samt øvrige porteføljeselskabsomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle poster består af renteindtægter på likvide beholdninger.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele måles under henvisning til årsregnskabslovens § 38 til dagsværdi, og værdireguleringer føres i resultatopgørelsen under indtægter fra porteføljeselskaber.

Børsnoterede værdipapirer i de underliggende Aneksselskaber er optaget til børskursen på balancedagen.

Værdiansættelsen af de unoterede porteføljeselskaber i de underliggende Anneksselskaber er foretaget ud fra skøn over dagsværdien i over-ensstemmelse med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines). De underliggende anneksselskaber er optaget til indre værdi, som baserer sig på porteføljeselskabernes dagsværdi.

Skyldig og udskudt skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, og som følge heraf er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	1	66.330.000	20.757.000
Bruttoresultat		66.330.000	20.757.000
Resultat af ordinær primær drift		66.330.000	20.757.000
Ordinært resultat før skat		66.330.000	20.757.000
Årets resultat		66.330.000	20.757.000
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		66.330.000	20.757.000
I alt		66.330.000	20.757.000

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder		179.106.000	125.817.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	2	179.106.000	125.817.000
Anlægsaktiver i alt		179.106.000	125.817.000
Likvide beholdninger		4.422.000	56.000
Omsætningsaktiver i alt		4.422.000	56.000
Aktiver i alt		183.528.000	125.873.000

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.	3	202.500.000	202.500.000
Overført resultat		-23.378.000	-76.667.000
Egenkapital i alt	4	179.122.000	125.833.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		4.406.000	40.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		4.406.000	40.000
Gældsforpligtelser i alt		4.406.000	40.000
Passiver i alt		183.528.000	125.873.000

Noter

1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

	2015 kr.	2014 kr.
Urealiserede gevinster/tab på unoterede kapitalandele	66.330.000	20.757.000
Indtægter af porteføljeselskaber i alt	66.330.000	20.757.000

2. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i portefølje- selskaber kr.
Kostpris primo	202.736.000
Tilgang	0
Afgang	-112.025.000
Kostpris ultimo	90.711.000
Værdireguleringer primo	22.065.000
Værdiregulering i året	66.330.000
Værdireguleringer ultimo	88.395.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	179.106.000

3. Registreret kapital mv.

	kr.
Komplementar	500.000
Kommanditister	202.000.000
Selskabskapital i alt	202.500.000

4. Egenkapital i alt

	Registreret kapital	Overført resultat	Ialt
	kr.	kr.	kr.
Saldo primo	202.500.000	-76.667.000	125.833.000
Årets resultat	0	66.330.000	66.330.000
Udbetalt til kommanditister	0	-13.041.000	-13.041.000
Egenkapital ultimo	202.500.000	-23.378.000	179.122.000