



Polaris IV Invest Fonden

c/o Gorrissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

CVR-nr. 36 04 53 37

Årsrapport 2016

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	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 2016 for Polaris IV 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 2016 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

København, den 10. februar 2017

Bestyrelse:



Karsten S. Knudsen
formand



Carsten Lønfeldt



Michael Christiani Havemann

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Polaris IV Invest Fonden

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Polaris IV Invest Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 regnskabsbrugere 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 erklæringer

- ▶ 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 og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 10. februar 2017

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


Torben Bender
statsaut. revisor


Jens Thordahl Nøhr
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om fonden

Navn	Polaris IV Invest Fonden
Adresse, postnr. by	c/o Gorrissen Federspiel H.C. Andersens Boulevard 12 1553 København V
CVR-nr.	36 04 53 37
Stiftet	12. juni 2014
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Karsten S. Knudsen, formand Carsten Lønfeldt Michael Christiani Havemann
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 Postboks 250 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktivitet og formål

Den erhvervsdrivende fond Polaris IV Invest Fonden er komplementar i Polaris Private Equity IV K/S og CIV af december 2014 K/S. Fonden oppebærer et årligt komplementarhonorar fra Polaris Private Equity IV K/S og CIV af december 2014 K/S, hvorved Fonden indvinder midler til brug for uddeling.

Polaris Private Equity IV K/S er et dansk investeringskonsortium, der er etableret ved udgangen af 2014. CIV af december 2014 K/S deltager med en mindre andel i konsortiets investeringer.

Polaris Private Equity IV 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 IV K/S havde final closing den 30. juni 2016, hvorefter det samlede kapitaltilsagn udgør 3,3 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) Alment velgørende formål,
- b) kulturelle formål, og
- c) udvikling af og forbedring af forholdene for private equity virksomheder i Danmark og Sverige.

De under a., b. og c. nævnte formål er ligestillede. 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 Management A/S, Polaris Private Equity IV K/S eller CIV af december 2014 K/S.

Fondens uddelinger beslutes 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 i overensstemmelse med vedtægternes princip om, at formålene er ligeværdige, skal ske en nogenlunde ligelig fordeling.

Årets uddelinger og uddelingsramme

Der er i 2016 foretaget uddeling til vedtægtsmæssige formål med i alt 110 t.kr. (2015: 0 t.kr.), fordelt på formål a) med 90 t.kr. formål b) med 0 t.kr. og formål c) med 20 t.kr., jf. vedtægterne.

I det kommende år påregnes uddelinger i størrelsesordenen op til 60 t.kr. efter overførsel til uddelingsrammen med 50 t.kr. af årets resultat.

Udviklingen i økonomiske forhold

Polaris IV Invest Fonden realiserede i 2016 et resultat på 53 t.kr. (2015: 120 t.kr.), hvilket er som forventet. Egenkapitalen pr. 31. december 2016 udgør 363 t.kr. (31. december 2015: 420 t.kr.), hvoraf grundkapitalen udgør 300 t.kr. (31. december 2015: 300 t.kr.).

Den disponible kapital udgør 3 t.kr. pr. 31. december 2016.

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 2017 på niveau med 2016.

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.

Komiteén for god Fondsledelse offentliggjorde i december 2014 Anbefalinger for god Fondsledelse.

Det overordnede mål med Anbefalingerne for god fondsledelse er at bidrage til, at bestyrelsen varetager Fondens formål og interesser og forvalter Fonden i overensstemmelse med god skik for ledelse af erhvervsdrivende fonde.

Bestyrelsen ønsker at sikre, at Fondens aktivitets- og uddelingsformål fremmes mest muligt, og at direktionen og administrator i den daglige drift alene varetager Fondens interesser.

Bestyrelsen varetager endvidere Fondens interesser i forhold til Polaris Private Equity IV K/S og CIV af december 2014 K/S, hvori Fonden er komplementar.

Bestyrelsen ønsker gennem kompetent og professionel ledelse af Fonden at sikre stifters vilje, Fondens vedtægter og den til enhver tid gældende lovgivning.

Anbefalingerne medvirker til gennemsigtighed og åbenhed omkring bestyrelsens arbejde og bidrager til at sikre grundlaget for god ledelse af erhvervsdrivende fonde,

Der er 16 anbefalinger. Anbefalingerne for god Fondsledelse af december 2014 kan rekvireres på Komiteén for god fondsledelses hjemmeside (<https://godfondsledelse.dk/sites/default/files/anbefalingerforgod-fondsledelse.pdf>).

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

Bestyrelsens sammensætning m.v.

Bestyrelse	Indtrådt	Udløb af valgperiode	Alder	Uafhængighed	Køn
Karsten Sivebæk Knudsen, formand	4. maj 2015	2018	63	Uafhængig	M
Carsten Lønfeldt	4. maj 2015	2018	69	Uafhængig	M
Michael Christiani Havemann	1. juli 2015	2018	55	Uafhængig	M

Ledelsesberetning

Beretning (fortsat)

Øvrige ledelseshverv m.v.

Karsten S. Knudsen har lang erfaring fra ledelse af større danske finansielle virksomheder, herunder deres Investment Banking aktiviteter samt risikostyring og er medlem af en række bestyrelser i forskellige erhvervsvirksomheder.

- Formand for bestyrelsen i Nordic Trustee A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Nordsøenheden
- Medlem af bestyrelsen i Dampskibsselskabet Norden A/S, K/S Tammerfors Butikscenter, Finland, K/S Vanta, Helsingfors, Finland og Obel-LFI Ejendomme A/S

Carsten Lønfeldt har erfaring som økonomidirektør i international virksomhed og har erfaring med køb og salg af virksomheder, investor relations, investeringsforeninger og asset management.

- Medlem af direktionen i KCBL Management ApS og NKB Invest 106 ApS
- Formand for bestyrelsen i Dalhoff Larsen og Hornemann A/S, Fonden Dansk Standard, Eye4Talent ApS, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Kapitalforeningen Nykredit Invest, Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening), Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros og NewBanking ApS
- Næstformand for bestyrelsen i ETA Danmark A/S, Onmondo A/S og Kapitalforeningen Institutionel Investor
- Medlem af bestyrelsen i Fisker Ejendomsselskab A/S, Carmo A/S, NKB Private Equity III DK A/S, NKB Private Equity VI A/S, Resources Denmark ApS, NKB Invest II Komplementar ApS, NKB Infrastructure Komplementar ApS, NKB Infrastructure II Komplementar ApS, NKB Opportunity Komplementar ApS, NKB Private Equity DK IV ApS, NKB Private Equity IV Euro ApS, NKB V DK Komplementar ApS, Kapitalforeningen Investin Pro, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II, Kapitalforeningen Nykredit Mira III, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA, Kapitalforeningen Pro-Target Invest, Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.), Investeringsforeningen Investin, Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Investin, Kapitalforeningen LB Investering, Kapitalforeningen EMD Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, ST Skoleinventar A/S, Photodoc Holding ApS, Photodoc ApS, Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite, HENEF A/S, LL. Colbjørnsensgade 6-10 ApS og Camoro IVS.
- Medlem af NASDAQ OMX Copenhagens rådgivende udvalg.

Michael Christiani Havemann er advokat og medlem af en række bestyrelser i forskellige erhvervsvirksomheder.

- Medlem af direktionen i Fastlink ApS, Fastlink Holding ApS, Danchrikas Holding ApS, Havemann Advokataktieselskab, Advokaternes Inkassoselskab, Advokataktieselskab, BJH Holding Advokat-anpartsselskab og Cinemation 1 ApS.
- Formand for bestyrelsen i Pharma Nord ApS, Pharma Nord Export ApS, T.K.B. Shipping A/S, World Animal Protection Denmark, KFA Group A/S og Nordic Auto EL AB.
- Medlem af bestyrelsen i DBF Holding A/S, Dansk Boligforsikring A/S, Thopas Holding A/S, Havemann Advokataktieselskab, Advokaternes Inkassoselskab, Advokataktieselskab og CSTM Holding 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.	2016	2015
	Nettoomsætning	365	365
	Andre eksterne omkostninger	-59	-68
2	Personaleomkostninger	-250	-175
	Resultat af primær drift	56	122
	Finansielle omkostninger	-3	-2
	Resultat før skat	53	120
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	53	120

Resultatdisponering i henhold til vedtægterne

Uddelinger i regnskabsåret til vedtægtsmæssige formål	110	0
Heraf anvendt af uddelingsramme	-110	0
Foreslået uddeling til vedtægtsmæssige formål i det kommende år (overført til uddelingsramme)	50	120
Overført resultat	3	0
Total disponeret	53	120

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	2016	2015
	AKTIVER		
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	426	483
	Omsætningsaktiver i alt	426	483
	AKTIVER I ALT	426	483
	PASSIVER		
4	Egenkapital		
	Grundkapital	300	300
	Uddelingsramme	60	120
	Overført resultat	3	0
	Egenkapital i alt	363	420
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
5	Anden gæld	63	63
	Gældsforpligtelser i alt	63	63
	PASSIVER I ALT	426	483
1	Anvendt regnskabspraksis		
6	Eventualposter m.v.		
7	Nærtstående parter		

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Polaris IV Invest Fonden for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med de særlige tilpasninger, der følger af, at Fonden er erhvervsdrivende.

Fonden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret den opdaterede årsregnskabslov (lov nr. 738 af 1. juni 2015), hvilket ikke har påvirket indregning og måling, præsentation eller noteoplysninger.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indeholder komplementarhonorar.

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. 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".

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger (bestyrelseshonorar, udelukkende fast vederlag)	250	175

Bestyrelseshonoraret kan specificeres således:

Karsten S. Knudsen, formand	150	112
Carsten Lønfeldt	50	38
Michael Christiani Havemann	50	25

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

3 Skat af årets resultat

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

4 Egenkapital

t.kr.	Grundkapi- tal	Overført resultat	Uddelings- ramme	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	300	0	0	300
Årets uddelinger	0	0	0	0
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	120	120
Egenkapital 1. januar 2016	300	0	120	420
Årets uddelinger	0	0	-110	-110
Overført, jf. resultatdisponering	0	3	50	53
Egenkapital 31. december 2016	300	3	60	363

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

t.kr.	2016	2015
5 Anden gæld		
Skyldig A-skat og AM-bidrag	33	34
Skyldig revision og regnskabsmæssig assistance	30	29
	63	63

6 Eventualposter m.v.

Fonden hæfter som komplementar ubegrænset for de samlede gældsforpligtelser i Polaris Private Equity IV K/S og CIV af december 2014 K/S, der regnskabsmæssigt pr. 31. december 2016 udgør i alt 17,3 mio. kr. (31. december 2015: i alt 8,7 mio. kr.).

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter ud over bestyrelsen endvidere Polaris Private Equity IV K/S og CIV af december 2014 K/S, hvori Polaris IV Invest Fonden er komplementar.

Fonden har som komplementar i året modtaget komplementarhonorar (nettoomsætning) på i alt 365 t.kr. (2015: 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.