



## **Polaris IV Invest Fonden**

CVR-nr. 36 04 53 37

Årsrapport 2015

**Indhold**

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Oplysninger om fonden	4
Beretning	5
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december</b>	<b>7</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	10

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

København, den 7. marts 2016  
Bestyrelse:



Karsten S. Knudsen  
formand

Carsten Lønfeldt

Michael Christiani Havemann

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

København, den 7. marts 2016  
Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Karsten S. Knudsen  
formand

  
\_\_\_\_\_  
Carsten Lønfeldt

\_\_\_\_\_  
Michael Christiani Havemann

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

København, den 7. marts 2016  
Bestyrelse:

Karsten S. Knudsen  
formand

Carsten Lønfeldt

  
Michael Christiani Havenmann

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Polaris IV Invest Fonden

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Polaris IV Invest Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 Fondens 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 Fondens 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 Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af Fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 7. marts 2016  
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 2015
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 er etableret med samlede kapitaltilsagn på 3,1 mia. kr. (seneste closing) pr. 31. december 2015. 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 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 i overensstemmelse med vedtægternes princip om, at formålene er ligeværdige, skal ske en nogenlunde ligelig fordeling. Årets uddelinger og uddelingsramme*

Der er i 2015 ikke foretaget uddeling til vedtægtsmæssige formål.

I det kommende år påregnes uddelinger på op til i størrelsesordenen 120 t.kr. i 2016 (uddelingsramme for 2016).

#### Udviklingen i økonomiske forhold

Polaris IV Invest Fonden realiserede i 2015 et resultat på 120 t.kr. (2014: 0 t.kr.), hvilket er som forventet. Egenkapitalen pr. 31. december 2015 udgør 420 t.kr. (31. december 2014: 300 t.kr.), hvoraf grundkapitalen udgør 300 t.kr. (31. december 2014: 300 t.kr.).

Den disponible kapital udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2015.



## 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 2016 på niveau med 2015.

#### 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 øvrige medarbejdere 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/anbefalingerforgodfondsledelse.pdf>).

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

## Ledelsesberetning

### Beretning (fortsat)

#### Bestyrelsens sammensætning m.v.

Bestyrelse	Indtrådt	Udløb af valperiode	Alder	Uafhængighed	Køn
Karsten Sivebæk Knudsen, formand	4. maj 2015	2018	62	Uafhængig	M
Carsten Lønfeldt	4. maj 2015	2018	68	Uafhængig	M
Michael Christiani Havemann	1. juli 2015	2018	54	Uafhængig	M

#### 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 og Neas Energy A/S
- Næstformand for bestyrelsen i Nordsøenheden
- Medlem af bestyrelsen i Dampskibsselskabet Norden A/S, K/S Tammerfors Butikscenter, Finland, og K/S Vanta, Helsingfors, Finland

**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 ApS
- Formand for bestyrelsen i Fonden Dansk Standard, Eye4Talent ApS, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Kapitalforeningen Nykredit Invest, Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening) og Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
- Næstformand for bestyrelsen i ETA Danmark A/S, Onmondo A/S og Kapitalforeningen Institutionel Investor
- Medlem af bestyrelsen i Fisker Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber, Carno A/S, Dalhoff Larsen og Hornemann A/S, NKB Private Equity III DK A/S, NKB Private Equity VI A/S, Resources Denmark ApS, NKB Invest 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 Investin, Kapitalforeningen LB Investering, Kapitalforeningen EMD Invest og Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
- Medlem af NASDAQ OMX Copenhagens rådgivende udvalg og medlem af Landsskatteretten

**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, Finn Frogne Holding A/S og World Animal Protection Denmark
- Medlem af bestyrelsen i DBF Holding A/S, Dansk Boligforsikring A/S, Thopas Holding A/S, Havemann Advokataktieselskab, Advokaternes Inkassoselskab, Advokataktieselskab, CSTM Holding ApS, Cinemation 1 ApS og Jacobs Douwe Egberts DK 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.	2015	12/6 - 31/12 2014
	<b>Nettoomsætning</b>	365	0
	Andre eksterne omkostninger	-69	0
2	Personaleomkostninger	-175	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	121	0
	Finansielle omkostninger	-1	0
	<b>Resultat før skat</b>	120	0
3	Skat af årets resultat	0	0
	<b>Årets resultat</b>	120	0
	<b>Resultatdisponering i henhold til vedtægterne</b>		
	Uddelinger i regnskabsåret til vedtægtsmæssige formål	0	0
	Foreslået uddeling til vedtægtsmæssige formål i det kommende år (overført til uddelingsramme)	120	0
	Overført resultat	0	0
		120	0

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Indestående på klientkonto hos advokat	0	300
		0	300
	<b>Likvide beholdninger</b>	483	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	483	300
	<b>AKTIVER I ALT</b>	483	300
	<b>PASSIVER</b>		
4	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital	300	300
	Uddelingsramme	120	0
	Overført resultat	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	420	300
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
5	Anden gæld	63	0
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	63	0
	<b>PASSIVER I ALT</b>	483	300
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 2015 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.

#### 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.	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger (bestyrelses honorar, udelukkende fast vederlag)	175	0
Bestyrelses honoraret kan specificeres således:		
Karsten S. Knudsen, formand	112	0
Carsten Lønfeldt	38	0
Michael Christiani Havemann	25	0
Fonden har i lighed med tidligere år ingen ansatte udover bestyrelsen. Bestyrelsen består udelukkende af mandlige medlemmer.		
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0

**4 Egenkapital**

t.kr.	Grund- kapital	Overført resultat	Uddelings- ramme	I alt
Indbetalt kontant ved stiftelsen den 1. januar 2014	300	0	0	300
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	0	0
Egenkapital 1. januar 2015	300	0	0	300
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	120	120
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	<b>420</b>

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

t.kr.	2015	2014
<b>5 Anden gæld</b>		
Skyldig A-skat og AM-bidrag	34	0
Skyldig revision og regnskabsmæssig assistance	29	0
	63	0

**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 2015 udgør i alt 7,9 mio. kr. (31. december 2014: 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. (2014: 0 t.kr.).

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

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