
KF Investering ApS

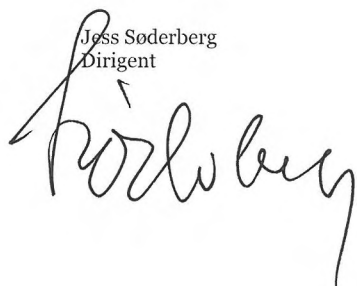
Carlsmindevej 5, 2840 Holte

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 31 28 36 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

Jess Söderberg
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Noter til årsregnskabet	8
Regnskabspraksis	10

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for KF Investering ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016

Direktion

Jess Söderberg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i KF Investering ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KF Investering ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor



Helle Rugaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

KF Investering ApS
Carlsmindevej 5
2840 Holte

CVR-nr.: 31 28 36 20

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 1. marts 2008

Regnskabsår: 8. regnskabsår

Hjemstedskommune: Rudersdal

Direktion

Jess Søderberg

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed gennem investering i værdipapirer, herunder indirekte ved køb af kapitalandele i kommanditselskaber.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 3.266.925, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 6.578.826.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver		4.904.730	2.466.560
Andre eksterne omkostninger		<u>-47.500</u>	<u>-35.250</u>
Bruttoresultat		4.857.230	2.431.310
Finansielle indtægter	1	118.162	70.097
Finansielle omkostninger	2	<u>-841.973</u>	<u>-671.101</u>
Resultat før skat		4.133.419	1.830.306
Skat af årets resultat	3	<u>-866.494</u>	<u>-1.740</u>
Årets resultat		<u>3.266.925</u>	<u>1.828.566</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>3.266.925</u>	<u>1.828.566</u>
		<u>3.266.925</u>	<u>1.828.566</u>

Balance 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver			
Ansvarlig lånekapital		5.422.286	4.556.611
Tilgodehavender		5.422.286	4.556.611
Kapitalandele i kommanditselskaber mv.		24.373.148	16.286.858
Aktier		1.703.236	701.818
Værdipapirer og kapitalandele		26.076.384	16.988.676
Likvide beholdninger		209.450	117.294
Omsætningsaktiver		31.708.120	21.662.581
Aktiver		31.708.120	21.662.581
Passiver			
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		6.453.826	3.186.901
Egenkapital	5	6.578.826	3.311.901
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.403.101	18.323.940
Selskabsskat		701.193	1.740
Kortfristede gældsforpligtelser		25.129.294	18.350.680
Gældsforpligtelser		25.129.294	18.350.680
Passiver		31.708.120	21.662.581
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
1 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	118.162	70.097
	118.162	70.097
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	840.054	668.229
Øvrige renter	1.919	2.872
	841.973	671.101
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	701.193	1.740
Regulering af skat vedrørende tidligere år	165.301	0
	866.494	1.740

4 Kapitalandele i kommanditselskaber

Selskabet har kapitalandele i følgende kommanditselskaber og investeringsselskaber:

Merchant Equity Infrastructure I K/S, København
 Merchant Equity Large Cap Europe III K/S, København
 Merchant Equity Large Cap Europe II K/S, København
 Permira V I.A.S, Guernsey

5 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	3.186.901	3.311.901
Årets resultat	0	3.266.925	3.266.925
Egenkapital 31. december	125.000	6.453.826	6.578.826

Noter til årsregnskabet

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

KF Investering ApS har som kommanditist og investor forpligtet sig til at indbetale kapitalindskud til kommanditselskaber, investeringsselskaber og investeringsfonde ved påkrav herom. Restforpligtelsen udgør pr. 31. december 2051 TDKK 9.704.

Eventualforpligtelser

Selskabet har ydet ansvarlig lånekapital til Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS. Selskabet træder derfor tilbage i forhold til Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS's øvrige kreditorer.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

J.S. Invest ApS, Holte

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KF Investering ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B. Årsregnskabslovens skemakrav er fraveget, jf. §23 stk 4, som følge af, at selskabets hovedaktivitet består i investering i værdipapirer.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Værdiregulering af investeringsaktiver

Værdiregulering af investeringsaktiver består af værdiregulering af kommanditselskaber og andre investeringsfonde. I resultatopgørelsen indregnes selskabets forholdsmæssige andel af værdiregulering af kommanditselskaber og investeringsfonde.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med andre danske selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i kommanditselskaber og investeringsfonde

Kapitalandele i kommanditselskaber og investeringsfonde indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi i henhold til senest aflagte årsrapport.

Investeringerne i kommanditselskaberne mv. indregnes til skønnet markedsværdi, som fastsættes på baggrund af informationer modtaget fra de kommitterende funds.

Den skønnede markedsværdi for børsnoterede porteføljeselskaber i kommanditselskaberne udgør den børsnoterede kurs på balancedagen. Den skønnede markedsværdi for unoterede porteføljeselskaber i kommanditselskaberne måles til handelsprisen fastsat på baggrund af kapitaludvidelsesrunde, delvis salg eller ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.