

---

# ***KF Investering ApS***

Skodsborg Strandvej 263, 2942 Skodsborg

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 31 28 36 20

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2017

Jess Søderberg  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Egenkapitalopgørelse 7

Noter til årsregnskabet 8

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017

## Direktion

Jess Søderberg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i KF Investering ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for KF Investering ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 selskabets 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 selskabets 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

København, den 31. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Wraae Holm  
statsautoriseret revisor

Helle Rugaard  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

KF Investering ApS  
Skodsborg Strandvej 263  
2942 Skodsborg

CVR-nr.: 31 28 36 20  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. marts 2008  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Skodsborg

## Direktion

Jess Søderberg

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver		6.958.035	4.904.730
Andre eksterne omkostninger		-99.382	-47.500
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6.858.653</b>	<b>4.857.230</b>
Finansielle indtægter	2	112.435	118.162
Finansielle omkostninger	3	-467.676	-841.973
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.503.412</b>	<b>4.133.419</b>
Skat af årets resultat	4	-555.500	-866.494
<b>Årets resultat</b>		<b>5.947.912</b>	<b>3.266.925</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		5.947.912	3.266.925
		<b>5.947.912</b>	<b>3.266.925</b>

## Balance 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Aktiver</b>			
Ansvarlig lånekapital		5.850.338	5.422.286
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.850.338</b>	<b>5.422.286</b>
Kapitalandele i kommanditselskaber mv.		29.786.002	24.373.148
Værdipapirer		3.110.259	1.703.236
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>32.896.261</b>	<b>26.076.384</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>311.282</b>	<b>209.450</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.057.881</b>	<b>31.708.120</b>
<b>Aktiver</b>		<b>39.057.881</b>	<b>31.708.120</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		12.401.738	6.453.826
<b>Egenkapital</b>		<b>12.526.738</b>	<b>6.578.826</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		26.005.121	24.403.101
Selskabsskat		501.022	701.193
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.531.143</b>	<b>25.129.294</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.531.143</b>	<b>25.129.294</b>
<b>Passiver</b>		<b>39.057.881</b>	<b>31.708.120</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		



## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	6.453.826	6.578.826
Årets resultat	0	5.947.912	5.947.912
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>12.401.738</b>	<b>12.526.738</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

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

	2016 DKK	2015 DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	112.435	118.162
	<b>112.435</b>	<b>118.162</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	466.349	840.054
Andre finansielle omkostninger	1.327	1.919
	<b>467.676</b>	<b>841.973</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	501.022	701.193
Regulering af skat vedrørende tidligere år	54.478	165.301
	<b>555.500</b>	<b>866.494</b>

## 5 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

# Noter til årsregnskabet

## 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

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 2016 TDKK 6.097.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KF Investering ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Værdiregulering af investeringsaktiviteter

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.

## Noter til årsregnskabet

### 7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### **Tilgodehavender**

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

#### **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 nominal værdi.