
KF Investering ApS

Skodsborg Strandvej 263, 2942 Skodsborg

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 31 28 36 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2 /6 2020

Jess Søderberg
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Egenkapitalopgørelse 10

Noter til årsregnskabet 11

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. juni 2020

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for KF Investering ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 2. juni 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor
mne30141

Helle Rugaard
statsautoriseret revisor
mne15125

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: 12. regnskabsår
Hjemstedskommune: Skodsborg

Direktion

Jess Søderberg

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 24.867.852, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 53.286.721.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det nuværende kendskab til udbruddet og spredningen af Covid-19 og dens potentielle påvirkning af økonomien i de lande som porteføljefondene investerer i har givetvis haft en betydning på fondenes værdier. Dagsværdierne af porteføljeselskaberne vil sandsynligvis rammes af nedskrivninger i fremtiden. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af nedskrivningerne på nuværende tidspunkt eller vurdere hvor lang tid der vil gå inden dagsværdierne af porteføljeselskaberne vil rette sig igen. Der henvises til omtalen i note 6.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke udover omtalen af begivenheder for det kommende år ovenfor efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|------------------|
| Værdireguleringer af investeringsaktiver | | 25.104.743 | 9.768.189 |
| Andre eksterne omkostninger | | -60.101 | -56.290 |
| Bruttoresultat | | 25.044.642 | 9.711.899 |
| Finansielle indtægter | 1 | 21.040 | 5.696 |
| Finansielle omkostninger | 2 | -159.689 | -319.808 |
| Resultat før skat | | 24.905.993 | 9.397.787 |
| Skat af årets resultat | 3 | -38.141 | -199.034 |
| Årets resultat | | 24.867.852 | 9.198.753 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|-------------------|--|-------------------|------------------|
| Overført resultat | | 24.867.852 | 9.198.753 |
| | | 24.867.852 | 9.198.753 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 287.328 | 0 |
| Ansvarlig lånekapital | | 899.613 | 0 |
| Selskabsskat | | 500.470 | 0 |
| Tilgodehavender | | 1.687.411 | 0 |
| Kapitalandele i kommanditselskaber mv. | | 48.281.465 | 34.312.337 |
| Værdipapirer | | 3.336.121 | 5.776.760 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 51.617.586 | 40.089.097 |
| Likvide beholdninger | | 6.724 | 19.018 |
| Omsætningsaktiver | | 53.311.721 | 40.108.115 |
| Aktiver | | 53.311.721 | 40.108.115 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital | | 125.000 | 125.000 |
| Overført resultat | | 53.161.721 | 28.293.869 |
| Egenkapital | | 53.286.721 | 28.418.869 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 25.000 | 25.000 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 11.465.212 |
| Selskabsskat | | 0 | 199.034 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 25.000 | 11.689.246 |
| Gældsforpligtelser | | 25.000 | 11.689.246 |
| Passiver | | 53.311.721 | 40.108.115 |
| Begivenheder efter balancedagen | 6 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 4 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 7 | | |

Egenkapitalopgørelse

| | <u>Selskabskapital</u> | <u>Overført</u> | <u>I alt</u> |
|---------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> | <u>DKK</u> |
| Egenkapital 1. januar | 125.000 | 28.293.869 | 28.418.869 |
| Årets resultat | 0 | 24.867.852 | 24.867.852 |
| Egenkapital 31. december | 125.000 | 53.161.721 | 53.286.721 |

Noter til årsregnskabet

| | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Finansielle indtægter | | |
| Andre finansielle indtægter | 21.040 | 5.696 |
| | <u>21.040</u> | <u>5.696</u> |
| 2 Finansielle omkostninger | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 147.486 | 304.877 |
| Andre finansielle omkostninger | 0 | 795 |
| Kursreguleringer omkostninger | 12.203 | 14.136 |
| | <u>159.689</u> | <u>319.808</u> |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 159.786 | 199.034 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -121.645 | 0 |
| | <u>38.141</u> | <u>199.034</u> |

Noter til årsregnskabet

4 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 2019 TDKK 4.572.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltiskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

5 Kapitalandele i kommanditselskaber mv.

Selskabet har kapitalandele i følgende kommanditselskaber og investeringsselskaber:

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

6 Begivenheder efter balancedagen

Det nuværende kendskab til udbruddet og spredningen af Covid-19 og dens potentielle påvirkning af økonomien i de lande som porteføljefondene investerer i har givetvis haft en betydning på fondenes værdier.

Dagsværdierne af porteføljeselekskaberne vil sandsynligvis rammes af nedskrivninger i fremtiden. Det er imidlertid ikke muligt at foretage en vurdering af nedskrivningerne på nuværende tidspunkt eller vurdere hvor lang tid der vil gå inden dagsværdierne af porteføljeselekskaberne vil rette sig igen. Der henvises til omtalen i ledelsesberetningen.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KF Investering ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

Værdiregulering af investeringsaktiviteter

Værdiregulering af investeringsaktiviteter består af værdiregulering af kommanditselskaber og investeringssselskaber. I resultatopgørelsen indregnes selskabets forholdsmæssige andel af værdiregulering af kommanditselskaber og investeringssselskaber.

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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter kapitalandele i kommanditselskaber mv., der indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi i henhold til seneste aflagte årsrapport.

Investeringerne i kommanditselskaber 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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån hos kreditinstitutter, 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 renteomkostning over låneperioden.

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