
KF Investering ApS

Skodsborg Strandvej 263, 2942 Skodsborg

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 31 28 36 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 1 /7 2021

Claus Sebastian 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 2020 for KF Investering ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skodsborg, den 1. juli 2021

Direktion

Jess Christoffer Søderberg

Claus Sebastian Søderberg

Helle Palm Sønderberg

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for KF Investering ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 1. juli 2021

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: 13. regnskabsår
Hjemstedskommune: Rudersdal

Direktion

Jess Christoffer Søderberg
Claus Sebastian Søderberg
Helle Palm Sønderberg

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 2020 udviser et overskud på DKK 11.343.509, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 64.630.230.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens opfattelse, at der vil være gode betingelser for aktiemarkedene i 2021, dog under forudsætning af, at virksomhedernes indtjening og verdensøkonomien ikke rammes af uforudsete negative hændelser. Det er ikke muligt at sige noget præcist om det forventede resultatet for det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Værdireguleringer af investeringsaktiver		12.954.210	25.104.743
Andre eksterne omkostninger		-93.302	-60.101
Bruttoresultat		12.860.908	25.044.642
Finansielle indtægter	1	155.061	21.040
Finansielle omkostninger	2	-6.616	-159.689
Resultat før skat		13.009.353	24.905.993
Skat af årets resultat	3	-1.665.844	-38.141
Årets resultat		11.343.509	24.867.852

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		11.343.509	24.867.852
		11.343.509	24.867.852

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.035.670	287.328
Ansvarlig lånekapital		1.587.249	899.613
Selskabsskat		0	500.470
Tilgodehavender		15.622.919	1.687.411
Kapitalandele i kommanditselskaber mv.	4	47.318.649	48.281.465
Aktier	5	3.056.871	3.336.121
Værdipapirer og kapitalandele		50.375.520	51.617.586
Likvide beholdninger		34.687	6.724
Omsætningsaktiver		66.033.126	53.311.721
Aktiver		66.033.126	53.311.721

Balance 31. december

Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		64.505.230	53.161.721
Egenkapital		64.630.230	53.286.721
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Selskabsskat		1.377.896	0
Kortfristede gældsforpligtelser		1.402.896	25.000
Gældsforpligtelser		1.402.896	25.000
Passiver		66.033.126	53.311.721
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Anvendt regnskabspraksis	7		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	53.161.721	53.286.721
Årets resultat	0	11.343.509	11.343.509
Egenkapital 31. december	125.000	64.505.230	64.630.230

Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	155.061	0
Andre finansielle indtægter	0	21.040
	155.061	21.040
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	147.486
Andre finansielle omkostninger	1.209	0
Kursreguleringer omkostninger	5.407	12.203
	6.616	159.689
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	840.586	159.786
Regulering af skat vedrørende tidligere år	825.258	-121.645
	1.665.844	38.141

4 Kapitalandele i kommanditselskaber mv.

Kapitalandele i kommanditselskaber mv. omfatter investeringer i de nedenfor anførte private equity selskaber. Realiserede og urealiserede avancer og tab indregnes i resultatopgørelsen. Urealiserede avancer og tab udgør baseret på de foreliggende oplysninger TDKK 5.980 for 2020

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

Noter til årsregnskabet

5 Værdipapirer

Andre værdipapirer omfatter kapitalandele i de nedenfor nævnte selskaber. Realiserede og urealiserede avancer og tab og indregnes i resultatopgørelsen. Urealiserede avancer og tab udgør baseret på de foreliggende oplysninger TDKK -117 for 2020.

Merchant Equity Infrastructure I GP ApS, København
Merchant Equity Large Cap Europe II GP ApS, København
Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS, København
Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS, København
Merchant Equity Large Cap VIII A/S

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 2020 TDKK 3.801.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.799. 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.

Noter til årsregnskabet

7 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KF Investering ApS for 2020 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 2020 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.

Kapitalandele i Permira og Merchant Equity fundene måles i overensstemmelse med IPEV Valuation Guidelines eller tilsvarende retningslinier afhængig af porteføljefundens hjemsted, hvorefter kapitalandelen måles til dagsværdi på balancedagen. Værdiregulering af porteføljefunden indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringen i en unoteret porteføljefund værdiansættes på baggrund af den seneste modtagne rapportering fra porteføljefunden. Rapporteringen fra porteføljefunden indeholder en værdiansættelse af porteføljefunden inklusiv en værdiansættelse af hver enkelt underliggende porteføljevirkksomhed. Værdien af porteføljefunden udgøres af summen af dagsværdierne af de underliggende porteføljevirkksomheder, som porteføljefunden har investeret i samt dagsværdier af de øvrige nettoaktiver i porteføljefonden.

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.