

# CAF Invest A/S

Sankt Annæ Plads 13, st. th.

1250 København K

CVR-nr. 35893628

## Årsrapport for 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 22. marts 2024

---

Peter Engberg Jensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023 for CAF Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2024

### Direktion

Claus Gregersen

### Bestyrelse

Peter Engberg Jensen  
Formand

Anne Birgitte Gammeljord

Anders Colding Friis

Thomas Augustinus

Karen-Marie Katholm

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i CAF Invest A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CAF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Hellerup, den 22. marts 2024

**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771231

Mogens Nørgaard Mogensen  
Statsautoriseret revisor  
mne21404

Torben Jensen  
Statsautoriseret revisor  
mne18651

CAF Invest A/S

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomheden

CAF Invest A/S  
Sankt Annæ Plads 13, st. th.  
1250 København K  
35893628  
København  
1. januar 2023 - 31. december 2023

CVR-nr.

Hjemsted

Regnskabsår

### Bestyrelse

Peter Engberg Jensen  
Anne Birgitte Gammeljord  
Anders Colding Friis  
Thomas Augustinus  
Karen-Marie Katholm

### Direktion

Claus Gregersen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup  
33771231

CVR-nr.

### Aktionærer pr. 31. december 2023

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab

Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, København.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at investere i noterede aktier og kapitalfonde.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023 udviser et resultat på t.DKK 193.160, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en balancesum på t.DKK 1.929.411, og en egenkapital på t.DKK 1.929.314.

Målsætningen for 2023 var at levere et bedre resultat end i 2022. Målsætningen blev opfyldt.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets indtægter kommer fra ejerandele i noterede selskaber, hvor selskabet har begrænset indflydelse på udviklingen.

Forventningen til 2024 er et resultat på niveau med 2023.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Resultatdisponering

Årets samlede resultat blev et overskud på t.DKK 193.160, som foreslås overført til næste år.

**Hoved- og nøgletal**

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således i t.DKK:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Bruttoresultat	194.407	23.151	445.706	74.069	77.685
Finansielle poster netto	-1.247	-17	-29	-18	-20
Årets resultat	193.160	23.134	445.677	73.780	77.421
Balancesum	1.929.411	2.037.335	2.013.110	1.167.574	1.093.603
Egenkapital i alt	1.929.314	2.036.154	2.013.020	1.167.342	1.093.562
Soliditetsgrad (%)	99,99	99,94	100,00	99,98	100,00
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	9,74	1,14	28,03	6,53	7,34

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for CAF Invest A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

På baggrund af selskabets investeringsaktiviteter er der foretaget tilpasning af årsregnskabslovens skema for opstilling af resultatopgørelsen. Årsrapporten er i øvrigt aflagt efter samme regnskabs praksis som tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i t.DKK.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. For skellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

### Generelt

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til revision, advokat, administration, konsulenter m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v

## Balancen

### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele omfatter aktier i selskaber, som ikke er tilknyttede eller associerede virksomheder.

Børsnoterede aktier måles til børskursen på balancedagen.

Ikke børsnoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balance dagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overens stemmelse med indregnings- og målingskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne. Blandt de teknikker, der er benyttet af investeringsfondene kan bl.a. nævnes multipelberegninger, DCF beregninger og andre opgørelser, f.eks. baseret på konkrete salg i markedet og kapitalforhøjelser i de pågældende selskaber. CAF Invest A/S benytter den værdi på investeringerne, som er modtaget fra investeringsfondene, hvor investeringerne er opgjort til dagsværdier.

Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Anden gæld

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelsen

Selskabets årsrapport indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, som det øverste koncernled. Koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab indeholder endvidere en pengestrømsopgørelse, hvori CAF Invest A/S's aktiviteter indgår. Med henvisning til årsregnskabslovens §86 er der således ikke pengestrømsopgørelse.

## Forklaring af nøgletal

Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt X 100}}{\text{Passiver i alt}}$

## Resultatopgørelse

	Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Resultat ved investeringsvirksomhed		194.672	23.422
Andre eksterne omkostninger		-265	-271
<b>Bruttoresultat</b>		<b>194.407</b>	<b>23.151</b>
Andre finansielle indtægter		71	8
Finansielle omkostninger		-1.318	-25
<b>Resultat før skat</b>		<b>193.160</b>	<b>23.134</b>
Skat af årets resultat	1	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>193.160</b>	<b>23.134</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	300.000
Overført resultat		193.160	-276.866
<b>Resultatdisponering</b>		<b>193.160</b>	<b>23.134</b>

## Balance 31. december 2023

	Note	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>Aktiver</b>			
Andre kapitalandele	2	1.890.199	1.595.197
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.890.199</b>	<b>1.595.197</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.890.199</b>	<b>1.595.197</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>39.212</b>	<b>442.138</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.212</b>	<b>442.138</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.929.411</b>	<b>2.037.335</b>
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital	3	1.000	1.000
Overført resultat		1.928.314	1.735.154
Udbytte for regnskabsåret		0	300.000
<b>Egenkapital</b>		<b>1.929.314</b>	<b>2.036.154</b>
Anden gæld		97	1.181
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>97</b>	<b>1.181</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>97</b>	<b>1.181</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.929.411</b>	<b>2.037.335</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	4		
Eventualforpligtelser	5		
Nærtstående parter	6		

## Egenkapitalopgørelsen

	Virksomheds kapital	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	1.000	1.735.154	300.000	2.036.154
Betalt udbytte	0	0	-300.000	-300.000
Årets resultat	0	193.160	0	193.160
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>1.000</b>	<b>1.928.314</b>	<b>0</b>	<b>1.929.314</b>

## Noter

### 1. Skat af årets resultat med regulering

Selskabet er stiftet som et investeringsselskab efter aktieavancebeskatningsloven §19. Selskabets afkast bliver derfor beskattet i moderselskabet Chr. Augustinus Fabrikker Akts.

### 2. Andre værdipapirer og kapitalandele

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kostpris primo	1.114.593	1.035.994
Tilgang i årets løb	222.908	218.776
Afgang i årets løb	-69.659	-140.177
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.267.842</b>	<b>1.114.593</b>
Værdireguleringer primo	480.604	647.234
Afgang op/nedskrivninger i året	-45.495	-183.131
Årets reguleringer	187.248	16.501
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>622.357</b>	<b>480.604</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.890.199</b>	<b>1.595.197</b>

### 3. Virksomhedskapital

Saldo primo	1.000	1.000
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier med et pålydende på kr. 1.000.000.

### 4. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsåret afslutning af væsentlig karakter.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til at investere i alt 3.101 mio. kr. i en række danske og udenlandske kapitalfonde. Pr. 31. december 2023 har selskabet investeret 2.217 mio.kr., således at den resterende forpligtelse er på 884 mio.kr.

### 6. Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskaber i koncernen under Augustinus Fonden samt CAF Invest A/S's ledelse og aktionærer.

Der har ikke i årets løb, bortset fra finansiering og almindelig samhandel på sædvanlige forretningsmæssige vilkår, været gennemført væsentlige transaktioner med selskabets ledelse eller andre nærtstående parter