



BIFI A/S

Otto Mønstedes Gade 5
1571 København V
CVR-nr. 38509748

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
12.04.2021

Henning Skovlund Pedersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	9
Balance pr. 31.12.2020	10
Egenkapitalopgørelse for 2020	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

BIFI A/S

Otto Mønstedts Gade 5

1571 København V

CVR-nr.: 38509748

Stiftelsesdato: 10.03.2017

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Bestyrelse

Søren Kaare-Andersen, formand

Henning Skovlund Pedersen

Julie Fredskov Pedersen

Direktion

Henning Skovlund Pedersen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for BIFI A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12.04.2021

Direktion

Henning Skovlund Pedersen

direktør

Bestyrelse

Søren Kaare-Andersen

formand

Henning Skovlund Pedersen

Julie Fredskov Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BIFI A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BIFI A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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 anvendte 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 12.04.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Lars Kronow

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19708

Ole Ørnstrup

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne26769

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

BIFI A/S er et 100 % ejet investeringsselskab (datterselskab) af Bikubenfonden.

Formålet er at investere i værdipapirer m.v. (kapitalandele, investeringsbeviser, obligationer, andre pengefordringer (herunder pengeinstitutindeståender og kontanter) og rettigheder over disse samt finansielle kontrakter som nævnt i kursgevinstloven og rettigheder over disse). Selskabet må til sikkerhed for optagelse af finansiering stille sikkerhed i selskabets aktiver og stille fornødne garantier for selskabets forpligtelser forbundet med køb og salg af værdipapirer, samt lån optaget til finansiering af investeringer i værdipapirer. Selskabet må tillige foretage afdækning af risici relateret til selskabets aktiver og passiver i form af sædvanlige finansielle instrumenter (swaps, optioner, terminsforretninger o.lign.) og i den forbindelse stille sikkerhed for disse.

Inden for formålet koncentrerer selskabet sig om at investere i udenlandske Private Equity huses udbud af Private Equity. Selskabet afgiver således commitments og forvalter herefter porteføljen til dennes udløb, hvilket primært sker via exits.

I forbindelse med etableringen af selskabet overtog selskabet de udenlandske Private Equity investeringer med tilhørende commitments som Bikubenfonden havde.

Etablering

Selskabet blev etableret den 10. marts 2017. Det har status som aktieselskab og indgår med branchekode "643030 Investeringsselskaber".

Selskabet har en registreret kapital på 1,4 mio.kr. Ved stiftelsen blev der indskudt 1,0 mio kr. og der blev senere i 2017 foretaget en kapitalforhøjelse på nom. 0,4 mio.kr. til en kursværdi på 275,1 mio.kr.

Selskabets bestyrelse består af:

Søren Kaare-Andersen

Julie Fredskov Pedersen

Henning Skovlund Pedersen

Selskabets direktion:

Henning Skovlund Pedersen

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af Bikubenfonden (den legale ejer).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2020 opnået et resultat på 45 mio.kr. Hele beløbet overføres til næste år. Selskabet anser resultatet som tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 435,2 mio.kr. med en balancesum på 560,7 mio.kr.

Indtjeningen i selskabet består i gevinster ved exits samt af dagsværdireguleringer.

Året slutter med en værdi af de foretagne investeringer på 557,0 mio.kr. og udestående rest commitments inkl.

recalls på 268,4 mio.kr.

Forventet udvikling

BIFI A/S vil i 2021 fortsætte sin aktivitet, herunder afgivelser af commitments til Private Equity fonde.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som kan forrykke vurderingen af årsrapporten.

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning indgået commitments på 15 mio.USD til Hamilton Lane Secondary Fund V og 12 mio.EUR til Triton SM II, i alt svarende til 180 mio.kr.

COVID-19s indflydelse på de finansielle markeder kan have en betydelig effekt på den fremtidige indtjening og værdiansættelse.

Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre eksterne omkostninger		(143.079)	(225.485)
Bruttoresultat		(143.079)	(225.485)
Personaleomkostninger	1	(327.059)	(218.372)
Driftsresultat		(470.138)	(443.857)
Indtægter af andre finansielle aktiver		58.147.802	74.357.772
Andre finansielle omkostninger	2	(12.728.126)	(285.541)
Årets resultat		44.949.538	73.628.374
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		44.949.538	73.628.374
Resultatdisponering		44.949.538	73.628.374

Balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		557.018.000	464.606.000
Finansielle aktiver	3	557.018.000	464.606.000
Anlægsaktiver		557.018.000	464.606.000
Andre tilgodehavender		946.857	0
Tilgodehavender		946.857	0
Likvide beholdninger		2.769.862	82.434
Omsætningsaktiver		3.716.719	82.434
Aktiver		560.734.719	464.688.434

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		1.400.000	1.400.000
Øvrige reserver		274.741.022	274.741.022
Overført overskud eller underskud		159.086.695	114.137.157
Egenkapital		435.227.717	390.278.179
Anden gæld		28.904	5.760
Langfristede gældsforpligtelser	4	28.904	5.760
Gæld til tilknyttede virksomheder		125.422.185	74.343.205
Anden gæld		55.913	61.290
Kortfristede gældsforpligtelser		125.478.098	74.404.495
Gældsforpligtelser		125.507.002	74.410.255
Passiver		560.734.719	464.688.434

Eventualforpligtelser 5

Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.400.000	274.741.022	114.137.157	390.278.179
Årets resultat	0	0	44.949.538	44.949.538
Egenkapital ultimo	1.400.000	274.741.022	159.086.695	435.227.717

Noter

1 Personaleomkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Gager og lønninger	271.216	178.991
Pensioner	55.843	39.381
	327.059	218.372
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

Der har i regnskabsåret været ansat under én medarbejder i selskabet.

2 Andre finansielle omkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	416.555	101.410
Renteomkostninger i øvrigt	0	3.070
Valutakursreguleringer	12.294.812	169.889
Øvrige finansielle omkostninger	16.759	11.172
	12.728.126	285.541

3 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	348.754.639
Tilgange	92.618.817
Afgange	(45.170.191)
Kostpris ultimo	396.203.265
Opskrivninger primo	115.851.361
Årets opskrivninger	44.963.374
Opskrivninger ultimo	160.814.735
Regnskabsmæssig værdi ultimo	557.018.000

4 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.
Anden gæld	28.904
	28.904

Selskabets langfristede gældsforpligtelse består af værdien af optjent ferie i indefrysingsperioden (01.09.2019 – 31.08.2020).

5 Eventualforpligtelser

I forbindelse med selskabets investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 268.396 t.kr. (31.12.2019: 359.459 t.kr.).

Herudover er der efter regnskabsårets afslutning indgået commitments på 15 mio.USD til Hamilton Lane Secondary Fund V og 12 mio.EUR til Triton SM II, i alt svarende til 180 mio.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder management fee, advokatombkostninger samt øvrige konsulentombkostninger

Personaleombkostninger

Personaleombkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle ombkostninger

Andre finansielle ombkostninger består af renteombkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til skønnet dagsværdi ultimo året.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.