



## **BIFI A/S**

Lygten 39  
2400 København NV  
CVR-nr. 38509748

## **Årsrapport 2022**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
14.04.2023

---

**Julie Fredskov Pedersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	9
Balance pr. 31.12.2022	10
Egenkapitalopgørelse for 2022	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

BIFI A/S

Lygten 39

2400 København NV

CVR-nr.: 38509748

Stiftelsesdato: 10.03.2017

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Bestyrelse

Søren Kaare-Andersen, formand

Sine Egede Eskesen

Julie Fredskov Pedersen

## Direktion

Julie Fredskov Pedersen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14.04.2023

## Direktion

**Julie Fredskov Pedersen**

direktør

## Bestyrelse

**Søren Kaare-Andersen**

formand

**Sine Egede Eskesen**

**Julie Fredskov Pedersen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i BIFI A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BIFI A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 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.

### 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 14.04.2023

**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

Sine Egede Eskesen

Julie Fredskov Pedersen

Selskabets direktion:

Julie Fredskov Pedersen

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

## Økonomisk udvikling

Selskabet har i 2022 opnået et resultat på -4,1 mio.kr. Hele beløbet dækkes af tidligere års overskud. Selskabet anser resultatet som tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 660,4 mio.kr. med en balancesum på 682,8 mio.kr. Indtjeningen i selskabet består i gevinster ved exits samt af dagsværdireguleringer.

Året sluttede med en værdi af de foretagne investeringer på 679,0 mio.kr. og udestående rest commitments inkl. recalls på 424,2 mio.kr.



### **Forventet udvikling**

BIFI A/S vil i 2022 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.

# Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre eksterne omkostninger		(725.706)	(541.161)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(725.706)</b>	<b>(541.161)</b>
Personaleomkostninger	1	0	(86.559)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(725.706)</b>	<b>(627.720)</b>
Indtægter af andre finansielle aktiver		47.247.700	231.842.318
Andre finansielle omkostninger	2	(50.585.248)	(2.005.650)
<b>Årets resultat</b>		<b>(4.063.254)</b>	<b>229.208.948</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(4.063.254)	229.208.948
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(4.063.254)</b>	<b>229.208.948</b>

# Balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		679.008.000	669.339.000
<b>Finansielle aktiver</b>	3	<b>679.008.000</b>	<b>669.339.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>679.008.000</b>	<b>669.339.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.789.120</b>	<b>29.024.332</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.789.120</b>	<b>29.024.332</b>
<b>Aktiver</b>		<b>682.797.120</b>	<b>698.363.332</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		1.400.000	1.400.000
Øvrige reserver		274.741.022	274.741.022
Overført overskud eller underskud		384.232.389	388.295.643
<b>Egenkapital</b>		<b>660.373.411</b>	<b>664.436.665</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.245.900	33.645.178
Anden gæld		177.809	281.489
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.423.709</b>	<b>33.926.667</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.423.709</b>	<b>33.926.667</b>
<b>Passiver</b>		<b>682.797.120</b>	<b>698.363.332</b>
Dagsværdioplysninger	4		
Eventualforpligtelser	5		
Koncernforhold	6		

# Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.400.000	274.741.022	388.295.643	664.436.665
Årets resultat	0	0	(4.063.254)	(4.063.254)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.400.000</b>	<b>274.741.022</b>	<b>384.232.389</b>	<b>660.373.411</b>

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	0	70.125
Pensioner	0	16.434
	<b>0</b>	<b>86.559</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

Der er ikke længere ansatte i selskabet.

## 2 Andre finansielle omkostninger

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	309.999	418.436
Valutakursreguleringer	480.035	1.563.647
Dagsværdireguleringer	49.788.006	0
Øvrige finansielle omkostninger	7.208	23.567
	<b>50.585.248</b>	<b>2.005.650</b>

### 3 Finansielle aktiver

	<b>Andre værdipapirer og kapital- andele kr.</b>
Kostpris primo	276.681.946
Overførsler	300.713.436
Tilgange	83.495.281
Afgange	(34.117.601)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>626.773.062</b>
Opskrivninger primo	392.657.054
Valutakursreguleringer	16.521.719
Overførsler	(300.713.436)
Årets opskrivninger	30.725.472
Tilbageførsel af opskrivninger	(37.168.007)
Årets nedskrivninger	(49.787.864)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>52.234.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>679.008.000</b>

#### Dagsværdi af investeringer i private equity fonde

Dagsværdi af investeringerne i private equity fonde er baseret på fondenes værdiansættelse af investeringer i porteføljevirksomheder opgjort på baggrund af rapporteringer fra de enkelte fonde – primært på baggrund af 31.12.2022 rapporteringer.

Værdiansættelsen af private equity fonde-investeringerne til dagsværdi er behæftet med en vis usikkerhed, idet værdierne af porteføljevirksomhederne ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare til denne værdiansættelse.

De økonomiske udsigter er præget af en vis usikkerhed, men selskabet forventer, at det kommende års udvikling i private equity fonde-investeringer vil have en positiv trend.

#### 4 Dagsværdioplysninger

	<b>Finansielle aktiver kr.</b>
Dagsværdi ultimo	679.008.000
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(19.062.534)

#### 5 Eventualforpligtelser

I forbindelse med selskabets investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 424.189 t.kr. (31.12.2021: 334.409 t.kr.).

#### 6 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern: Bikubenfonden, København (cvr-nr: 40444521)

# 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.

## Skat

BIFI A/S har vurderet, at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3 stk. 1. nr. 19.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytter modtaget fra danske selskaber. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidhørende andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Aktionæren, Bikubenfonden, er som følge heraf skattepligtig af den løbende kursregulering i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder management fee, advokatomkostninger samt øvrige konsulentomkostninger

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger 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 omkostninger**

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

**Balancen****Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele i Private Equity fonde måles som udgangspunkt efter International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines udviklet af AFIC, BVCA og EVCA eller tilsvarende retningslinjer afhængigt af Private Equity fondenes hjemsted, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen i overensstemmelse med årsregnskabslovens §38. Værdiregulering af Private Equity fonde indregnes i resultatopgørelsen.

I Private Equity fonde opgøres dagsværdien for de enkelte kategorier af fondenes porteføljeselskaber med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra Private Equity fonde, som indregner kapitalandelene i underliggende investeringer til dagsværdi.

Værdiansættelse af kapitalandele i Private Equity fonde er et regnskabsmæssigt skøn, der henvises til note 3 for beskrivelse af væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af dagsværdi af investeringer i Private Equity fonde.

**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.