
15. JF Invest A/S

Arboretvej 2, 2970 Hørsholm

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 41 43 92 62

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
29/4 2022

Niels Heering
Dirigent



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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for 15. JF Invest A/S.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 29. april 2022

Direktion

Niels Heering
direktør

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen
formand

Niels Heering

Helene Kähler Hjenner

Jens-Christian Svenning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i 15. JF Invest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for 15. JF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 revisoreres 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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; 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

København, den 29. april 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
mne9777

Daniel Nielsen
statsautoriseret revisor
mne45105

Selskabsoplysninger

Selskabet	15. JF Invest A/S Arboretvej 2 2970 Hørsholm CVR-nr.: 41 43 92 62 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 15. juni 2020 Regnskabsår: 2. regnskabsår Hjemstedskommune: Hørsholm
Bestyrelse	Peter Engberg Jensen, formand Niels Heering Helene Kähler Hjenner Jens-Christian Svenning
Direktion	Niels Heering
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Årsrapporten for 15. JF Invest A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed og anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 73.379, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 615.877.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringerne i private equity fonde er langsigtede og kan indbære en vis risiko. Selskabet har afgivet forpligtende tilsagn på DKK 21,2 mio. I henhold til de valgte regnskabsprincipper er indregning og måling af selskabets investeringsaktiver og investeringsafledte forpligtelser baseret på skøn over dagsværdier og dermed forbundet med en vis usikkerhed. Der henvises til omtalen i note 1.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Indtægter		74.751.611	52.403.744
Andre eksterne omkostninger		-1.481.233	-212.572
Bruttoresultat		73.270.378	52.191.172
Finansielle indtægter		494.750	0
Finansielle omkostninger	1	-386.226	-3.957
Resultat før skat		73.378.902	52.187.215
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		73.378.902	52.187.215

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	72.660.688	52.187.215
Overført resultat m.v	718.214	0
	73.378.902	52.187.215

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.502.367	0
Finansielle anlægsaktiver	2	12.502.367	0
Anlægsaktiver		12.502.367	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		16.808	0
Andre tilgodehavender		6.351.253	2.212.437
Tilgodehavender		6.368.061	2.212.437
Aktier		346.865.014	256.742.525
Obligationer		294.527.238	329.945.495
Værdipapirer		641.392.252	586.688.020
Likvide beholdninger		8.930.890	6.560.294
Omsætningsaktiver		656.691.203	595.460.751
Aktiver		669.193.570	595.460.751

Balance 31. december

Passiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		10.000.000	10.000.000
Overført resultat m.v		533.216.467	532.498.253
Foreslået udbytte for regnskabsåret		72.660.688	52.187.215
Egenkapital		615.877.155	594.685.468
Gæld til moderfond		53.271.540	731.533
Anden gæld		44.875	43.750
Kortfristede gældsforpligtelser		53.316.415	775.283
Gældsforpligtelser		53.316.415	775.283
Passiver		669.193.570	595.460.751
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
Anvendt regnskabspraksis	4		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	DKK	m.v DKK	året DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.000.000	532.498.253	52.187.215	594.685.468
Betalt ordinært udbytte	0	0	-52.187.215	-52.187.215
Årets resultat	0	718.214	72.660.688	73.378.902
Egenkapital 31. december	10.000.000	533.216.467	72.660.688	615.877.155

Noter til årsregnskabet

	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK
1 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede enheder	352.792	0
Andre finansielle omkostninger	<u>33.434</u>	<u>3.957</u>
	<u>386.226</u>	<u>3.957</u>

Noter til årsregnskabet

2 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- piper og kapital- andele <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	<u>12.502.367</u>
Kostpris 31. december	<u>12.502.367</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12.502.367</u>

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2021 DKK 21,2 mio.

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde. For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om værdi fra fondene selv.

Ved indgåelse af nye investeringer i investeringsfonde modtager selskabet materiale om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en investeringsfond. Ledelsens værdiansættelse af investeringerne i private equity-fonde er baseret på fondenes egen værdiansættelse af investeringer i porteføljevirksomheder.

De forudsætninger, der er gjort vedrørende opgørelse af dagsværdien, er fastsat af investeringsfonden. I fonden fastsættes dagsværdierne ved involvering af et investment board, som søger at teste de opgjorte dagsværdier. Dagsværdierne på de enkelte investeringer er derfor opgjort baseret på en formaliseret proces i fonden.

Værdiansættelsen af private equity-fonde 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 fortsat præget af en vis usikkerhed, men selskabet forventer, at det kommende års udvikling i private equity-fonde vil have en positiv trend.

Selskabet har den 8. december 2021 foretaget selskabets første investering i private equity-fonde, hvorfor der i regnskabsåret 2021 ikke har været værdireguleringer herpå.

Noter til årsregnskabet

3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for skat af selskabets og Arborethusene A/S' sambeskattede indkomst mv. Selskabet hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

4 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 15. JF Invest A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Som følge af selskabets investeringsaktivitet er indtægter, såsom renter på obligationer, kursreguleringer og udbytter fra børsnoterede værdipapirer og andre værdipapirer og kapitalandele klassificeret under primær aktivitet, som indtægter i resultatopgørelsen.

De anførte sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter for 2020 vedrører perioden 15. juni 2020 - 31. december 2020.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i danske kroner.

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.

Noter til årsregnskabet

4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Resultatopgørelsen

Indtægter

Indtægter består af modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på børsnoterede værdipapirer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder primært forvaltningsgebyrer.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger i form af renter, indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

I regnskabsår med positiv skattepligtig indkomst overgår skatteforpligtelsen til selskabets moderfond, da, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 4, indkomst, der erhverves af aktieselskaber, som ejes af en fond med almenvelgørende eller på anden måde almennyttigt formål, kan anses for indtjent af fonden. Anvendelsen af reglen forudsætter, at selskabet udlodder sin skattepligtige indkomst til fonden samt at fonden uddeler eller hensætter beløbet i det år, hvor den anses for at have indtjent beløbet.

Noter til årsregnskabet

4 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede private equity - investeringer, der måles til skønnet dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i modtagne opgørelser fra private equity-fonde, som indregner kapitalandelene i underliggende investeringer til dagsværdi.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Finansielle gældsforpligtelser

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