

---

# ***15. JF Invest A/S***

Arboretvej 2, 2970 Hørsholm

## **Årsrapport for 2022**

---

CVR-nr. 41 43 92 62

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15/6 2023

Niels Heering  
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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 15. juni 2023

## 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for 15. JF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 15. juni 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor  
mne33251

Nikolaj Erik Johnsen  
statsautoriseret revisor  
mne35806

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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: 3. regnskabsår Hjemstedskommune: Hørsholm
<b>Bestyrelse</b>	Peter Engberg Jensen, formand Niels Heering Helene Kähler Hjenner Jens-Christian Svenning
<b>Direktion</b>	Niels Heering
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for 15. JF Invest A/S for 2022 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 2022 udviser et underskud på DKK 125.615.816, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på DKK 417.600.651.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets investeringer i andre kapitalandele består af unoterede kapitalandele, som er struktureret som private equity-fonde. Disse unoterede investeringer indregnes til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort baseret på ikke-observerbare input, og afledt heraf er der en iboende usikkerhed forbundet med private equity-fondenes estimer for dagsværdi.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 DKK	2021 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-122.018.376</b>	<b>73.270.378</b>
Finansielle indtægter	1	374.131	494.750
Finansielle omkostninger	2	-3.709.624	-386.226
<b>Resultat før skat</b>		<b>-125.353.869</b>	<b>73.378.902</b>
Skat af årets resultat		-261.947	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-125.615.816</b>	<b>73.378.902</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	72.660.688
Overført resultat		-125.615.816	718.214
		<b>-125.615.816</b>	<b>73.378.902</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.772.272	12.502.367
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>22.772.272</b>	<b>12.502.367</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>22.772.272</b>	<b>12.502.367</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		94.448	16.808
Andre tilgodehavender		920.773	6.351.253
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.015.221</b>	<b>6.368.061</b>
Aktier	4	203.575.283	346.865.014
Obligationer	5	307.422.453	294.527.238
<b>Værdipapirer</b>		<b>510.997.736</b>	<b>641.392.252</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.496.774</b>	<b>8.930.890</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>524.509.731</b>	<b>656.691.203</b>
<b>Aktiver</b>		<b>547.282.003</b>	<b>669.193.570</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Selskabskapital		10.000.000	10.000.000
Overført resultat		407.600.651	533.216.467
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	72.660.688
<b>Egenkapital</b>		<b>417.600.651</b>	<b>615.877.155</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.500	44.875
Gæld til moderfond		129.641.852	53.271.540
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>129.681.352</b>	<b>53.316.415</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>129.681.352</b>	<b>53.316.415</b>
<b>Passiver</b>		<b>547.282.003</b>	<b>669.193.570</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabs-</u> <u>året</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.000.000	533.216.467	72.660.688	615.877.155
Betalt ordinært udbytte	0	0	-72.660.688	-72.660.688
Årets resultat	0	-125.615.816	0	-125.615.816
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>10.000.000</b>	<b>407.600.651</b>	<b>0</b>	<b>417.600.651</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.635	0
Andre finansielle indtægter	11.857	0
Vautakursgevinster	358.639	494.750
	<u><b>374.131</b></u>	<u><b>494.750</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede enheder	3.709.624	352.792
Andre finansielle omkostninger	0	33.434
	<u><b>3.709.624</b></u>	<u><b>386.226</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 3 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	12.502.367
Tilgang i årets løb	<u>6.823.025</u>
Kostpris 31. december	<u>19.325.392</u>
Opskrivninger 1. januar	0
Årets opskrivninger	<u>3.446.880</u>
Opskrivninger 31. december	<u>3.446.880</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>22.772.272</u></b>

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2022 DKK 13,9 mio. (2021: DKK 21,2 mio.).

Andre værdipapirer og kapitalandele består af investering i private equity-fonde (dagsværdihierarki niveau 3). For denne type investeringer gælder, at dagsværdien ikke måles på baggrund af observationer på et aktivt marked, men på baggrund af oplysninger om dagsværdien fra private-equity fondene.

Ved indgåelse af nye investeringer i private equity-fonde modtager selskabet information om fondenes overordnede principper for værdiansættelse, og disse accepteres samtidig med, at selskabet vælger at investere i en private-equity fond. Dagsværdien af selskabets investeringer i private-equity fonde baserer sig på seneste modtagne kvartals- og årsopgørelser.

Værdiansættelsen af alle investeringerne er baseret på ikke-observerbare input. Indregningen beror sig på den formaliserede proces for rapportering af værdiansættelse som er implementeret hos private equity-fonden. Der modtages ikke detaljerede oplysninger om værdiansættelsesmodellernes data og de underliggende forudsætninger.

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>4 Aktier</b>		
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	346.865.014	256.742.525
Tilgang i årets løb	86.197.034	342.532.066
Afgang i årets løb	-135.629.888	-306.801.000
Realiseret kursgevinst/-tab ved salg	-10.470.303	51.409.671
Urealiserede kursreguleringer	-83.386.574	2.981.752
	<b>203.575.283</b>	<b>346.865.014</b>

### 5 Obligationer

Regnskabsmæssig værdi 1. januar	294.527.238	329.945.495
Tilgang i årets løb	50.109.112	381.442.146
Afgang i årets løb	-4.009.009	-409.062.501
Realiseret kursgevinst/-tab ved salg	-414.829	1.145.245
Urealiserede kursreguleringer	-32.790.059	-8.943.147
	<b>307.422.453</b>	<b>294.527.238</b>

### 6 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.

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2022, udover de i note 3 omtalte investeringstilsagn.

# Noter til årsregnskabet

## 7 Nærtstående parter

Selskabet er 100 % ejet af 15. Juni Fonden, Arboretvej 2, 2970 Hørsholm, der har bestemmende indflydelse i selskabet.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderfonden.

Navn	Hjemsted
15. Juni Fonden	Arboretvej 2, 2970 Hørsholm

Koncernrapporten for 15. Juni Fonden kan rekvireres på følgende adresse:

Arboretvej 2, 2970 Hørsholm



# Noter til årsregnskabet

## 8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 15. JF Invest A/S for 2022 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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 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

## 8 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

### Nettoomsætning

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til revision.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af indtægter og andre eksterne omkostninger.

### 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

## 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Værdipapirer og kapitalandele

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