



## **BIFI A/S**

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

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
14.04.2020

---

**Henning Skovlund Pedersen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	9
Balance pr. 31.12.2019	10
Egenkapitalopgørelse for 2019	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: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Søren Kaare-Andersen, formand

Henning Skovlund Pedersen

Ying Li-Witt

## Direktion

Henning Skovlund Pedersen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14.04.2020

## Direktion

**Henning Skovlund Pedersen**

direktør

## Bestyrelse

**Søren Kaare-Andersen**

formand

**Henning Skovlund Pedersen**

**Ying Li-Witt**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i BIFI A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BIFI A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 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 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 14.04.2020

**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

## 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

Ying Li-Witt

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 2019 opnået et resultat på 73,6 mio.kr. Hele beløbet overføres til næste år. Selskabet anser resultatet som tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgjorde ultimo året 390,3 mio.kr. ved en balance på 464,7 mio.kr.

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

Året slutter med en værdi af de foretagne investeringer på 464,6 mio.kr. og udestående rest commitments inkl.



recalls på 359,5 mio.kr.

### **Forventet udvikling**

BIFI A/S vil i 2019 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.

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

# Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre eksterne omkostninger		(225.485)	(197.076)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(225.485)</b>	<b>(197.076)</b>
Personaleomkostninger	1	(218.372)	(271.090)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(443.857)</b>	<b>(468.166)</b>
Andre finansielle indtægter	2	74.357.772	23.611.572
Andre finansielle omkostninger	3	(285.541)	(44.249)
<b>Årets resultat</b>		<b>73.628.374</b>	<b>23.099.157</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		73.628.374	23.099.157
<b>Resultatdisponering</b>		<b>73.628.374</b>	<b>23.099.157</b>

# Balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		464.606.000	325.315.000
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>464.606.000</b>	<b>325.315.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>464.606.000</b>	<b>325.315.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>82.434</b>	<b>369.301</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>82.434</b>	<b>369.301</b>
<b>Aktiver</b>		<b>464.688.434</b>	<b>325.684.301</b>

**Passiver**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		1.400.000	1.400.000
Øvrige reserver		274.741.022	274.741.022
Overført overskud eller underskud		114.137.157	40.508.783
<b>Egenkapital</b>		<b>390.278.179</b>	<b>316.649.805</b>
Anden gæld		5.760	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>5.760</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		74.343.205	8.883.741
Anden gæld		61.290	150.755
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>74.404.495</b>	<b>9.034.496</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>74.410.255</b>	<b>9.034.496</b>
<b>Passiver</b>		<b>464.688.434</b>	<b>325.684.301</b>

Eventualforpligtelser 6

# Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.400.000	274.741.022	40.508.783	316.649.805
Årets resultat	0	0	73.628.374	73.628.374
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.400.000</b>	<b>274.741.022</b>	<b>114.137.157</b>	<b>390.278.179</b>

# Noter

## 1 Personaleomkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	178.991	228.990
Pensioner	39.381	42.100
	<b>218.372</b>	<b>271.090</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 2 Andre finansielle indtægter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Dagsværdireguleringer	74.357.772	23.611.572
	<b>74.357.772</b>	<b>23.611.572</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	101.410	8.291
Renteomkostninger i øvrigt	3.070	11.327
Valutakursreguleringer	169.889	2.011
Øvrige finansielle omkostninger	11.172	22.620
	<b>285.541</b>	<b>44.249</b>

#### 4 Finansielle aktiver

	<b>Andre værdipapirer og kapital- andele kr.</b>
Kostpris primo	283.821.412
Tilgange	103.292.685
Afgange	(38.359.458)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>348.754.639</b>
Opskrivninger primo	41.493.588
Årets opskrivninger	74.357.773
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>115.851.361</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>464.606.000</b>

#### 5 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>
Anden gæld	5.760
	<b>5.760</b>

Selskabets langfristede gældsforpligtelse består af værdien af optjent ferie i indefrysingsperioden (01.09.2019 – 31.12.2019).

#### 6 Eventualforpligtelser

I forbindelse med selskabets investeringer i private equity-fonde foreligger der på balancedagen commitments inkl. recalls på 359.459 t.kr. (31.12.2018: 469.205 t.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.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af urealiserede nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

### 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.



**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.