

---

# ***BIFI A/S***

c/o Bikubenfonden, Lygten 39, 2400 København

## **Årsrapport for 2023**

---

CVR-nr. 38 50 97 48

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 12/4 2024

Julie Fredskov  
Pedersen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
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 2023 for BIFI 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. april 2024

## Direktion

Julie Fredskov Pedersen  
direktør

## Bestyrelse

Søren Kaare-Andersen  
formand

Julie Fredskov Pedersen

Sine Egede Eskesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BIFI A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BIFI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

Hellerup, den 12. april 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne32800

Claus Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne33687

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	BIFI A/S c/o Bikubenfonden Lygten 39 2400 København  CVR-nr: 38 50 97 48 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 10. marts 2017 Regnskabsår: 7. regnskabsår Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Søren Kaare-Andersen, formand Julie Fredskov Pedersen Sine Egede Eskesen
<b>Direktion</b>	Julie Fredskov Pedersen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være et investeringsselskab, der skal investere i værdipapirer m.v.

Inden for formålet koncentrerer selskabet sig om at investere i udenlandske private equity-fonde. Selskabet afgiver således commitments til private equity-fondene og de forvalter herefter porteføljen til dennes udløb, hvilket primært sker via exits.

I forbindelse med etableringen af selskabet overtog selskabet de private equity-fonde med tilhørende commitments som Bikubenfonden havde.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 46.278.800, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 706.652.211. Årets resultat anses for tilfredsstillende og over det forventede.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og bedre end forventet.

For 2024 forventes et positivt resultat. Resultatet er i væsentlig grad afhængigt af værdiudviklingen i de underliggende private equity investeringer og dermed behæftet med usikkerhed.

## Kapitalberedskabet

Moderfonden Bikubenfonden har fastlagt en investeringspolitik, som gør at BIFI A/S kan imødekomme sine forpligtelser i relation til investeringstilsagn i unoterede private equity-fonde. Investeringspolitikken gør, at der løbende vil blive tilført den nødvendige likviditet til BIFI A/S.

## 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 og måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort baseret på ikke-observerbare input, som følge af der er en iboende usikkerhed forbundet med opgørelsen af dagsværdien.

## Begivenheder efter balancedagen

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



# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-618.362</b>	<b>-725.706</b>
Finansielle indtægter	2	66.904.613	47.247.700
Finansielle omkostninger	3	-19.996.649	-50.585.248
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.289.602</b>	<b>-4.063.254</b>
Skat af årets resultat	4	-10.802	0
<b>Årets resultat</b>		<b>46.278.800</b>	<b>-4.063.254</b>

## Resultatdisponering

	2023	2022
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	110.000.000	0
Overført resultat	-63.721.200	-4.063.254
	<b>46.278.800</b>	<b>-4.063.254</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Andre værdipapirer og kapitalandele	5	677.999.000	679.008.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>677.999.000</b>	<b>679.008.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>677.999.000</b>	<b>679.008.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		28.510.940	0
Tilgodehavender		28.510.940	0
Likvide beholdninger		366.337	3.789.120
Omsætningsaktiver		28.877.277	3.789.120
<b>Aktiver</b>		<b>706.876.277</b>	<b>682.797.120</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2023	2022
		DKK	DKK
Selskabskapital		1.400.000	1.400.000
Andre reserver		28.510.940	274.741.022
Overført resultat		566.741.271	384.232.389
Foreslået udbytte for regnskabsåret		110.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>706.652.211</b>	<b>660.373.411</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		213.264	177.809
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	22.245.900
Selskabsskat		10.802	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>224.066</b>	<b>22.423.709</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>224.066</b>	<b>22.423.709</b>
<b>Passiver</b>		<b>706.876.277</b>	<b>682.797.120</b>
Medarbejderforhold	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

# Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.400.000	274.741.022	384.232.389	0	660.373.411
Overførsler, reserver	0	-246.230.082	246.230.082	0	0
Årets resultat	0	0	-63.721.200	110.000.000	46.278.800
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.400.000</b>	<b>28.510.940</b>	<b>812.971.353</b>	<b>110.000.000</b>	<b>706.652.211</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
Der udbetales ikke vederlag til direktion og bestyrelsen.		
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	66.847.364	47.247.191
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	49.146	0
Andre finansielle indtægter	8.103	509
	<u>66.904.613</u>	<u>47.247.700</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	310.000
Andre finansielle omkostninger	4.915	7.207
Kursreguleringer omkostninger	19.444.573	49.788.006
Valutakurstab	547.161	480.035
	<u>19.996.649</u>	<u>50.585.248</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	<u>10.802</u>	<u>0</u>
	<u>10.802</u>	<u>0</u>

# Noter til årsregnskabet

## 5. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og kapital- andele
	DKK
Kostpris 1. januar	626.773.062
Tilgang i årets løb	59.188.302
Afgang i årets løb	-20.192.565
Kostpris 31. december	<u>665.768.799</u>
Opskrivninger 1. januar	52.234.938
Valutakursregulering	-7.236.042
Årets opskrivninger	54.639.340
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-87.408.035
Opskrivninger 31. december	<u>12.230.201</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>677.999.000</u></b>

Ikke indbetalt investeringstilsagn til private equity-fonde udgør pr. 31. december 2023 DKK 305,9 mio. (2022: DKK 424,2 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 ikke observerbare inputs baseret på oplysninger om dagsværdien fra private equity-fondene som anvender anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Ved 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 typisk på seneste modtagne kvartals- og årsopgørelser, med reguleringer for cash-calls og distributions i perioden mellem datering af seneste modtagne rapport og balancedagen.

Værdiansættelsen af investeringerne er baseret på ikke-observerbare input. Indregningen beror 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.

## 6. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2023, udover de i note 5 omtalte investeringstilsagn.

# Noter til årsregnskabet

## 7. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderfonden:

Navn	Hjemsted
Bikubenfonden, CVR-nr. 40444521	København

# Noter til årsregnskabet

## 8. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BIFI A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 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.

### 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 og måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort baseret på ikke-observerbare input, og som følge heraf er der en iboende usikkerhed forbundet med opgørelsen af dagsværdien.

## Resultatopgørelse

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posten indeholder også dagsværdireguleringer af "Andre værdipapirer og kapitalandele".

### Skat af årets resultat

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 udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%, og renter på tilgodehavende med koncernforbundne selskaber, som beskattes med 22%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Kapitalejern er som følge heraf skattepligtig af den løbende kursudvikling i henhold til aktieavancebeskatningsloven §19.



# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Andre 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.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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