

CAF Invest A/S

Sankt Annæ Plads 13, st. th.

1250 København K

CVR-nr. 35 89 36 28

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 26. marts 2026

Peter Engberg Jensen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 for CAF Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2026

Direktion

Claus Gregersen

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen
Formand

Anne Birgitte Gammeljord

Thomas Augustinus

Anders Colding Friis

Karen-Marie Katholm

Lars Johan Petersson

Bo Foged

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i CAF Invest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for CAF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025, 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 fejl information.

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 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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 årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 26. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33771231

Torben Jensen

Statsautoriseret revisor

mne18651

CAF Invest A/S

Virksomhedsoplysninger

Selskabet	CAF Invest A/S Sankt Annæ Plads 13, st. th. 1250 København K
CVR	35 89 36 28
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2025 - 31. december 2025
Bestyrelse	Peter Engberg Jensen Anne Birgitte Gammeljord Thomas Augustinus Anders Colding Friis Karen-Marie Katholm Lars Johan Petersson Bo Foged
Direktion	Claus Gregersen
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
CVR.	33771231
Aktionærer	Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab
Koncernregnskab	Selskabets årsregnskab indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at investere i unoterede aktier og kapitalfonde.

Usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet

Kapitalandele i porteføljeselskaber måles til dagsværdi i overensstemmelse med regnskabspraksis. Værdiansættelsen indebærer anvendelse af regnskabsmæssige skøn, og som følge heraf er værdiansættelsen forbundet med en vis usikkerhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025 udviser et resultat på t.DKK 97.971, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en balancesum på t.DKK 2.431.928, og en egenkapital på t.DKK 2.431.831.

Målsætningen for 2025 var et resultat på niveau med 2024. Målsætning blev ikke opfyldt, da de finansielle markeder har været særligt påvirket af den geopolitiske uro.

Taget de finansielle markeder i betragtning, finder ledelsen årets resultat for tilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Selskabets indtægter kommer fra ejerandele i unoterede selskaber, hvor selskabet har begrænset indflydelse på udviklingen. Forventningen til 2026 er et resultat på niveau med 2025.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Resultatdisponering

Årets samlede resultat blev et overskud på t.DKK 97.971 som foreslås overført til næste år.

Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således i t.DKK:

	2025	2024	2023	2022	2021
Bruttoresultat	97.961	205.830	194.407	23.151	445.706
Finansielle poster netto	10	-1.284	-1.247	-17	-29
Årets resultat	97.971	204.546	193.160	23.134	445.677
Balancesum	2.431.928	2.334.123	1.929.412	2.037.335	2.013.110
Egenkapital i alt	2.431.831	2.333.860	1.929.314	2.036.154	2.013.020
Soliditetsgrad (%)	100,00	99,99	99,99	99,94	100,00
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	4,11	9,60	9,74	1,14	28,03

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for CAF Invest A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i t.DKK.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, konsulenter m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele omfatter aktier i selskaber, som ikke er tilknyttede eller associerede virksomheder.

Børsnoterede aktier måles til børskursen på balancedagen.

Ikke børsnoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien bestemmes på baggrund af de senest offentliggjorte oplysninger.

Dagsværdien af investeringsfonde bestemmes på baggrund af den indre værdi i fondene i henhold til årsrapporten eller den seneste rapportering. Årsrapporten for fondene er udarbejdet i overens stemmelse med indregnings- og målingskriterier i IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne. Blandt de teknikker, der er benyttet af investeringsfondene kan bl.a. nævnes multipelberegninger, DCF beregninger og andre opgørelser, f.eks. baseret på konkrete salg i markedet og kapitalforhøjelser i de pågældende selskaber. CAF Invest A/S benytter den værdi på investeringerne, som er modtaget fra investeringsfondene, hvor investeringerne er opgjort til dagsværdier.

Værdireguleringer føres i resultatopgørelsen.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabets årsrapport indgår i koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, som det øverste koncernled. Koncernregnskabet for Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab indeholder endvidere en pengestrømsopgørelse, hvori CAF Invest A/S's aktiviteter indgår. Med henvisning til årsregnskabslovens §86 er der således ikke pengestrømsopgørelse.

Forklaring af nøgletal

$$\text{Egenkapitalsforretning (\%)} = \frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. Egenkapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad (\%)} = \frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Resultat ved investeringsvirksomhed		98.217	206.095
Andre eksterne omkostninger		-256	-265
Bruttoresultat		97.961	205.830
Finansielle indtægter		11	35
Finansielle omkostninger		-1	-1.319
Resultat før skat		97.971	204.546
Skat af årets resultat	1	0	0
Årets resultat		97.971	204.546
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	2		
Resultatdisponering	3		

Balance 31. december

	Note	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Andre kapitalandele	4	2.254.536	2.160.252
Finansielle anlægsaktiver i alt		2.254.536	2.160.252
Anlægsaktiver i alt		2.254.536	2.160.252
Likvide beholdninger		177.392	173.871
Omsætningsaktiver i alt		177.392	173.871
Aktiver i alt		2.431.928	2.334.123

Balance 31. december

	Note	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Selskabskapital	5	1.200	1.200
Overført resultat		2.430.631	2.332.660
Egenkapital i alt		2.431.831	2.333.860
Leverandører af varer og tjenesteydelser		97	263
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		97	263
Gældsforpligtelser i alt		97	263
Passiver i alt		2.431.928	2.334.123
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	6		
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter	8		

Egenkapitalsopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 1. januar 2025 - 31. december 2025			
Egenkapital pr. 1. januar 2025	1.200	2.332.660	2.333.860
Forslag til resultatdisponering	0	97.971	97.971
Egenkapital pr. 31. december 2025	1.200	2.430.631	2.431.831
Egenkapitalopgørelse for 1. januar 2024 - 31. december 2024			
Egenkapital pr. 1. januar 2024	1.000	1.928.314	1.929.314
Kapitalforhøjelse	200	199.800	200.000
Forslag til resultatdisponering	0	204.546	204.546
Egenkapital pr. 31. december 2024	1.200	2.332.660	2.333.860

Noter

1. Skat af årets resultat med regulering

Selskabet er stiftet som et investeringsselskab efter aktieavancebeskatningsloven §19.
Selskabets afkast bliver derfor beskattet i moderselskabet Chr. Augustinus Fabrikker Akts.

	2025	2024
2. Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	0	0
Heraf lønninger til bestyrelse og direktion	0	0
	2025	2024
3. Resultatdisponering	t.DKK	t.DKK
Overført resultat	97.971	204.546
I alt	97.971	204.546
4. Andre kapitalandele		Andre kapitalandele
Kostpris pr. 1. januar 2025		1.432.880
Tilgang i året		206.862
Afgang i året		-63.899
Kostpris pr. 31. december 2025		1.575.843
Værdireguleringer pr. 1. januar 2025		727.372
Tilbagefør., afhændede akt.		-150.274
Opskrivninger i året		137.044
Nedskrivninger i året		-35.449
Værdireguleringer pr. 31. december 2025		678.693
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025		2.254.536

Noter

5. Selskabskapital

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Selskabskapital pr. 1. januar 2025	1.200	1.000
Kapitalforhøjelse	0	200
Selskabskapital pr. 31. december 2025	1.200	1.200

Aktiekapitalen består af 12.000 aktier med et pålydende på DKK 1.200.000.

6. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af væsentlig betydning.

7. Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtet sig til at investere i en række udenlandske kapitalfonde.

Pr. 31. december 2025 udgør udestående forpligtelse DKK 970 mio.

8. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskaber i koncernen under Augstinus Fonden samt CAF Invest A/S ledelse og aktionærer.

Alle transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.