

Refima Capital Partners A/S

Kongelysvej 11, 2820 Gentofte
CVR-nr. 34 57 88 50

Årsrapport for regnskabsåret 01.09.17 - 31.08.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.10.18

Nicolai Wenck von Wenckheim
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 17

Selskabet

Refima Capital Partners A/S
c/o Dansk Forvaltningsselskab A/S
Kongelysvej 11
2820 Gentofte
Danmark
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 34 57 88 50
Stiftet: 16. maj 2012
Regnskabsår: 01.09 - 31.08

Direktion

Nicolai Wenck von Wenckheim

Bestyrelse

Poul Rørsgaard
Nicolai Wenck von Wenckheim
Thomas Hjort Winther

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.09.17 - 31.08.18 for Refima Capital Partners A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.08.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.09.17 - 31.08.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 25. oktober 2018

Direktionen

Nicolai Wenck von Wenckheim

Bestyrelsen

Poul Rørsgaard
Formand

Nicolai Wenck von
Wenckheim

Thomas Hjort Winther

Til kapitalejeren i Refima Capital Partners A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Refima Capital Partners A/S for regnskabsåret 01.09.17 - 31.08.18, 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. 31.08.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.09.17 - 31.08.18 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 regnskabsbrugerne 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Søborg, den 25. oktober 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9441

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består, i lighed med tidligere år, i at besidde værdipapirer og investere i værdipapirer via terminsforrentninger og anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.09.17 - 31.08.18 udviser et resultat på DKK 2.726.188 mod DKK 11.154.396 for tiden 01.09.16 - 31.08.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 63.499.526.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Selskabet er med virkning fra den 01.09.17 overgået til at være skattemæssigt transparent. Årets skattepligtige indkomst vil derfor ikke pålægges selskabet, men selskabets ejere.

Selskabet har den 31.08.18 foretaget en forhøjelse af kapitalen med nominelt kr. 1.500.000, til kurs 329,80 eller i alt kr. 4.947.000. Egenkapital pr. 31.08.18 er positivt påvirket heraf med tilsvarende beløb. Selskabets egenkapital pr. 31.08.18 før denne kapitalforhøjelse udgjorde således DKK 58.552.526.

Selskabets aktiekurs udgør pr. 31.08.18 3,4324 mod 3,107 pr. 31.08.17. Dette svarer til en stigning på 10,47%. Aktiekursen før kapitalforhøjelsen pr. 31.08.18 var 3,4443.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	Bruttotab	-1.040.614	-513.070
1	Personaleomkostninger	-797.328	-1.193.698
	Resultat før af- og nedskrivninger	-1.837.942	-1.706.768
	Finansielle indtægter	6.726.725	16.985.969
2	Finansielle omkostninger	-2.162.595	-928.523
	Resultat før skat	2.726.188	14.350.678
	Skat af årets resultat	0	-3.196.282
	Årets resultat	2.726.188	11.154.396
Forslag til resultatdisponering			
	Overført resultat	2.726.188	11.154.396
	I alt	2.726.188	11.154.396

AKTIVER		31.08.18	31.08.17
		DKK	DKK
Note			
	Andre tilgodehavender	5.667.370	412.368
	Periodeafgrænsningsposter	3.375	0
	Tilgodehavender i alt	5.670.745	412.368
	Andre værdipapirer og kapitalandele	294.481.890	139.475.667
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	294.481.890	139.475.667
³	Likvide beholdninger	9.284.912	9.667.015
	Omsætningsaktiver i alt	309.437.547	149.555.050
	Aktiver i alt	309.437.547	149.555.050

PASSIVER		31.08.18	31.08.17
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	18.500.000	10.000.000
	Overkurs ved emission	0	0
	Overført resultat	44.999.526	21.072.338
	Egenkapital i alt	63.499.526	31.072.338
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	70.175	50.000
	Selskabsskat	0	1.508.113
	Anden gæld	245.867.846	116.924.599
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	245.938.021	118.482.712
	Gældsforpligtelser i alt	245.938.021	118.482.712
	Passiver i alt	309.437.547	149.555.050

4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.09.17 - 31.08.18				
Saldo pr. 01.09.17	10.000.000	0	21.072.338	0
Kapitalforhøjelse	8.500.000	21.201.000	0	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	-21.201.000	21.201.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.726.188	0
Saldo pr. 31.08.18	18.500.000	0	44.999.526	0

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personalemkostninger		
Lønninger	796.016	1.193.319
Andre omkostninger til social sikring	1.312	379
I alt	797.328	1.193.698
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	1

2. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	152.372
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.162.595	776.151
I alt	2.162.595	928.523

3. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på t.DKK 5.023, som er deponeret til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitutter.

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet pant i selskabets andre værdipapirer og kapitalandele. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 49.147.

Til sikkerhed for anden gæld på t.DKK 245.335, er der givet sikkerhed i selskabets andre værdipapirer og kapitalandele. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 245.335.

5. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Selskabet er med virkning fra den 01.09.17 overgået til at være skattemæssigt transparent. Sammenligningstillene er ikke påvirket heraf.

Bortset fra ovenstående er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgskomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet, idet aktuel og udskudt skat påhviler interessenterne/kapitalejerne og komplementaren/kommanditisterne og komplementaren.

BALANCE**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.