

# Refima Capital Partners A/S

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.09.18 - 31.08.19

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.10.19

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 - 16 |

---

---

**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 01.09.18 - 31.08.19 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. 31.08.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.09.18 - 31.08.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 30. oktober 2019

**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 01.09.18 - 31.08.19, 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. 31.08.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.09.18 - 31.08.19 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 30. oktober 2019

### 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 01.09.18 - 31.08.19 udviser et resultat på DKK 3.299.172 mod DKK 2.726.188 for tiden 01.09.17 - 31.08.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 172.746.498.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Selskabet har den 29.08.19 foretaget en forhøjelse af kapitalen med nominelt kr. 11.350.000, til kurs 3,1990 pr. nom. 1 eller i alt kr. 36.308.650. Egenkapital pr. 31.08.19 er positivt påvirket heraf med tilsvarende beløb. Selskabets egenkapital pr. 31.08.19 før denne kapitalforhøjelse udgjorde således DKK 136.437.848.

Selskabets aktiekurs pr. nom. 1 udgør pr. 31.08.19 3,1990 mod 3,4324 pr. 31.08.18. Dette svarer til et fald på 6,80%. Aktiekursen før kapitalforhøjelsen pr. 31.08.19 var 3,1990 pr. nom. 1.

### Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



## Resultatopgørelse

| Note                                   |   | 2018/19<br>DKK   | 2017/18<br>DKK    |
|--|---|------------------|-------------------|
|  | <b>Bruttotab</b>                          | <b>-748.322</b>  | <b>-1.040.614</b> |
| 1                                      | Personaleomkostninger                     | 0                | -797.328          |
|  | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> | <b>-748.322</b>  | <b>-1.837.942</b> |
|  | Finansielle indtægter                     | 17.036.875       | 6.726.725         |
|  | Finansielle omkostninger                  | -12.989.381      | -2.162.595        |
|  | <b>Årets resultat</b>                     | <b>3.299.172</b> | <b>2.726.188</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b> |   |                  |                   |
|  | Overført resultat                         | 3.299.172        | 2.726.188         |
|  | <b>I alt</b>                              | <b>3.299.172</b> | <b>2.726.188</b>  |

| <b>AKTIVER</b> |  | 31.08.19           | 31.08.18           |
|----------------|--|--------------------|--------------------|
|                |  | DKK                | DKK                |
| Note           |  |                    |                    |
|                | Andre tilgodehavender                      | 37.325.582         | 5.667.370          |
|                | Periodeafgrænsningsposter                  | 0                  | 3.375              |
|                | <b>Tilgodehavender i alt</b>               | <b>37.325.582</b>  | <b>5.670.745</b>   |
|                | Andre værdipapirer og kapitalandele        | 397.327.177        | 294.481.890        |
|                | <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> | <b>397.327.177</b> | <b>294.481.890</b> |
| 2              | <b>Likvide beholdninger</b>                | <b>19.599.036</b>  | <b>9.284.912</b>   |
|                | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>             | <b>454.251.795</b> | <b>309.437.547</b> |
|                | <b>Aktiver i alt</b>                       | <b>454.251.795</b> | <b>309.437.547</b> |

| <b>PASSIVER</b>                              |  | 31.08.19           | 31.08.18           |
|--|--|--------------------|--------------------|
|  |  | DKK                | DKK                |
| Note   |  |                    |                    |
| Selskabskapital                              |  | 54.000.000         | 18.500.000         |
| Overkurs ved emission                        |  | 0                  | 0                  |
| Overført resultat                            |  | 118.746.498        | 44.999.526         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                     |  | <b>172.746.498</b> | <b>63.499.526</b>  |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter            |  | 69                 | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser     |  | 68.750             | 70.175             |
| Anden gæld                                   |  | 281.436.478        | 245.867.846        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> |  | <b>281.505.297</b> | <b>245.938.021</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              |  | <b>281.505.297</b> | <b>245.938.021</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                        |  | <b>454.251.795</b> | <b>309.437.547</b> |

<sup>3</sup> Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

| Beløb i DKK                                  | Selskabskapital | Overkurs ved<br>emission | Overført<br>resultat |
|--|-----------------|--------------------------|----------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.09.18 - 31.08.19 |                 |                          |                      |
| Saldo pr. 01.09.18                           | 18.500.000      | 0                        | 44.999.526           |
| Kapitalforhøjelse                            | 35.500.000      | 70.447.800               | 0                    |
| Overførsler til/fra andre reserver           | 0               | -70.447.800              | 70.447.800           |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 0                        | 3.299.172            |
| Saldo pr. 31.08.19                           | 54.000.000      | 0                        | 118.746.498          |

|  | 2018/19<br>DKK | 2017/18<br>DKK |
|--|----------------|----------------|
| <b>1. Personalemkostninger</b>           |                |                |
| Lønninger                                | 0              | 796.016        |
| Andre omkostninger til social sikring    | 0              | 1.312          |
| I alt                                    | 0              | 797.328        |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 0              | 1              |

## 2. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på t.DKK 5.000, som er deponeret til sikkerhed for selskabets mellemværende med kreditinstitutter.

## 3. 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 109.208.

Til sikkerhed for anden gæld på t.DKK 239.806, er der givet sikkerhed i selskabets andre værdipapirer og kapitalandele. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 239.806.

## 4. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er 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.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

#### 4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

##### 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 salgskostninger 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.

#### 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 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.

**4. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet er ikke selvstændig skattepligtig, men beskatningen sker hos den enkelte aktionær.

Aktionærerne beskattes efter lagerprincippet.

I forhold til indregning skal aktionærerne anvende aktiekursen, på tidspunktet for aktionærens regnskabsafslutning.

Ledelsen udsender aktiekurs til aktionærerne månedligt.

**Gældsforpligtelser**

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