

## **Sorgenfri Nr. 1 A/S**

Kongevejen 365, 2840 Holte

**CVR-nr. 41 22 54 40**

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2025**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. april 2026

---

Jesper Gerhard Vogelius  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

## Side

### Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Sorgenfri Nr. 1 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. december 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rudersdal, den 13. april 2026

### Direktion

Stefan Poul Rasmussen

### Bestyrelse

Jesper Gerhard Vogelius  
formand

Knud Erik Andreasen

Stefan Poul Rasmussen

 **bakertilly**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejerne i Sorgenfri Nr. 1 A/S*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sorgenfri Nr. 1 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 - 31. december 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's 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.

### 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 videnskabelige 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.

København, den 13. april 2026

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor  
mne34482



## Selskabsoplysninger

Selskabet	Sorgenfri Nr. 1 A/S Kongevejen 365 2840 Holte CVR-nr.: 41225440 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025 Stiftet: 28. februar 2020 Hjemsted: Rudersdal
Bestyrelse	Jesper Gerhard Vogelius, formand Knud Erik Andreasen Stefan Poul Rasmussen
Direktion	Stefan Poul Rasmussen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab CVR-nr.: 35257691 Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

# Ledelsesberetning

## Selskabets væsentligste aktiviteter

Sorgenfri Nr. 1 A/S realiserede i 2025 et nettoafkast til sine aktionærer på kr. 1.784.989.

Den indre værdi pr. 31.12.2025 udgør kr. 15.003.617 svarende til en kurs på 652,06.

Det svarer til en forrentning for året på 11,90%.

2025 var et fornuftigt år for strategien og årets resultat ligger over fondens målsætning.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på kr. 1.784.989, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på kr. 15.003.617.

Selskabet kan beskrives som en long/short fond eller hedgefond - et investeringsselskab hvis aktivitet består i at skabe formue tilvækst på kort og mellemlangt sigt. Dette sker ved at investere ud fra dynamiske og gennemprøvede tekniske analyser og momentummodeller, der udnytter de op- og nedture en given aktie har på dags-, uge- eller månedsbasis. De udsving er ofte overgjorte, hvilket er med til at gøre det vanskeligere for den traditionelle investor, men her investeres der netop ind i bevægelser og udsving.

Selskabet er således mere kortsigtede end traditionelle aktiefonde eller -investeringsforeninger, der alle typisk investerer efter mere langsigtede køb-og-behold strategier med fokus på værdiansættelser og langsigtede værditilvækst.

Selskabets fokus er på timing af køb og salg. Det giver bedre mulighed for risikostyring – mulighed for at minimere de uundgåelige tab og maksimere gevinster.

Selskabet arbejder med en stram risikostyring og gevinstbeskyttelse. Investeringer der går den forkerte vej lukkes hurtigt, mens gevinster får lov til at løbe, men ligeledes lukkes hurtigt, når de begynder at falde fra toppen.

Selskabet har også mulighed for at shorte aktier hvilket betyder, at der også kan tjenes penge på aktier, der falder i værdi.

Selskabet er akkumulerende og betaler således ikke udbytte.

Selskabets målsætning er et årligt nettoafkast på 10-12%.

## Ledelsesberetning

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Oplysning om egne kapitalandele

Selskabet har i regnskabsåret 2025 erhvervet nom. 1.034.740 stk. egne kapitalandele med en pålydende værdi på DKK 1 til en samlet købesum på TDKK 6.178, svarende til 5,95% af selskabskapitalen.

Selskabet har i regnskabsåret 2025 afhændet nom. 142.140 stk. egne kapitalandele med en pålydende værdi på DKK 1 til en samlet salgssum på TDKK 739, svarende til 0,82% af selskabskapitalen.

Selskabet har pr. 31. december 2025 nom. 15.098.494 stk. egne kapitalandele i beholdning med en pålydende værdi på DKK 1, svarende til 86,78% af selskabskapitalen

## Ledelsesberetning

### Supplerende beretninger

EU har lanceret en række krav til bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielletjenesteydelser (Disclosureforordningen) samt krav om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksoniforordningen), som vi som kapitalforvalter skal forholde os til og offentliggøre blandt andet i vores regnskaber.

Disclosureforordningen stiller krav om, at kapitalforvaltere er helt åbne omkring deres bæredygtige produkter og skelner mellem fonde, som tager bæredygtighedsfaktorer i betragtning i investeringsbeslutningen, og dem som ikke gør.

Når vi i Sorgenfri Kapitalforvaltning træffer en investeringsbeslutning, sker der ud fra dynamiske og gennemprøvede tekniske analyser og momentummodeller, der udnytter de op- og nedture en given aktie har. De udsving er ofte overgjort, hvilket er med til at gøre det vanskeligere for den traditionelle investor, men vi investerer netop ind i bevægelser og udsving. Vi er således mere kortsigtede end den traditionelle investor, der typisk investerer efter langsigtede køb-og-behold strategier med fokus på værdiansættelser og langsigtet værditilvækst.

Bæredygtighed, samfundsansvar og god ledelse er ikke en del af vores overvejelser, når vi træffer investeringsbeslutninger, og vores fonde kan derfor ikke betegnes som værende bæredygtige.

Når vi i Sorgenfri Kapitalforvaltning træffer en investeringsbeslutning, er negative bæredygtighedspåvirkninger heller ikke en del af vores overvejelser, og vi skal nedenfor kort redegøre for, hvorfor de ikke er det.

I Sorgenfri Kapitalforvaltning opererer vi udelukkende på de europæiske og nordamerikanske markeder - det vi normalt kalder den civiliserede og demokratiske verden.

Her går vi ud fra, at alle markedsdeltagere overholder gældende love og regler, og er det ikke tilfældet, at de relevante myndigheder griber ind.

De alternative investeringsfonde, som Sorgenfri Kapitalforvaltning forvalter, har ingen ansatte, og direktion/bestyrelse har ingen resultatafhængig aflønning, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Sorgenfri Kapitalforvaltning selv har ligeledes ingen resultatafhængig aflønning af hverken direktion, bestyrelse eller ansatte, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke beslutningsprocesser omkring bæredygtighed.

Sorgenfri Kapitalforvaltning modtager ud over sit faste honorar også et resultatafhængigt honorar for forvaltning af alternative investeringsfonde. Dette resultatafhængige honorar er udelukkende afhængig af afrentningen af den investerede kapital.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Andre eksterne omkostninger		-349.725	-315.842
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-349.725</b>	<b>-315.842</b>
Finansielle indtægter		2.137.256	105.020
Finansielle omkostninger		-2.542	-1.691
<b>Årets resultat</b>		<b><u>1.784.989</u></b>	<b><u>-212.513</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>1.784.989</u>	<u>-212.513</u>
		<b><u>1.784.989</u></b>	<b><u>-212.513</u></b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Værdipapirer	2	<u>9.990.640</u>	<u>13.215.485</u>
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>9.990.640</u></b>	<b><u>13.215.485</u></b>
Likvide beholdninger		<u>5.172.084</u>	<u>5.516.738</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>15.162.724</u>	<u>18.732.223</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>15.162.724</u></b>	<b><u>18.732.223</u></b>

## Balance 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		17.399.439	17.399.439
Overført resultat		<u>-2.395.822</u>	<u>1.258.051</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>15.003.617</u></b>	<b><u>18.657.490</u></b>
Anden gæld		<u>159.107</u>	<u>74.733</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>159.107</u></b>	<b><u>74.733</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>159.107</u></b>	<b><u>74.733</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>15.162.724</u></b>	<b><u>18.732.223</u></b>

Eventualforpligtelser	3		
-----------------------	---	--	--

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> kr.	<u>Overført resultat</u> kr.	<u>I alt</u> kr.
Egenkapital 1. januar	17.399.439	1.258.051	18.657.490
Køb af egne kapitalandele	0	-6.177.777	-6.177.777
Salg af egne kapitalandele	0	738.915	738.915
Årets resultat	0	1.784.989	1.784.989
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>17.399.439</u></b>	<b><u>-2.395.822</u></b>	<b><u>15.003.617</u></b>

Selskabet har pr. 31. december 2025 nom. 15.098.494 stk. egne kapitalandele i beholdning med en pålydende værdi på DKK 1, svarende til 86,78% af selskabskapitalen.

## Noter

	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>2 Værdipapirer</b>		
<p>Det urealiserede tab for regnskabsåret 2025 af selskabets beholdning af andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet som omsætningsaktiver og som er indregnet til dagsværdi pr. 31. december 2025 udgør t.kr. 62 og er indregnet i resultatopgørelsen for regnskabsåret 2025.</p> <p>Noterede værdipapirer indregnes til dagsværdi opgjort på baggrund af børskursen pr. 31. december 2025.</p>		
<b>3 Eventualforpligtelser</b>		
<p>Selskabet har indgået administrationsaftale, der er uopsigelig frem til 31. december 2026.</p>		

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sorgenfri Nr. 1 A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Selskabet er et investeringsselskab og derfor ikke skattepligtig.  
Selskabets aktionærer er skattepligtig af værdiforskydninger i egenkapitalen.

### Balancen

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.