



Sorgenfri Kapitalforvaltning A/S

Kongevejen 365, 2840 Holte


CVR-nr. 40 96 59 39

Årsrapport for perioden

1. januar til 31. december 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2025

Jesper Gerhard Vogelius
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Sorgenfri Kapitalforvaltning 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 2024 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 20. juni 2025

Direktion

Jesper Gerhard Vogelius

Bestyrelse

Knud Erik Andreasen
formand

Jesper Gerhard Vogelius

Stefan Poul Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sorgenfri Kapitalforvaltning A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sorgenfri Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisors 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 20. juni 2025

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

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
mne34482

Selskabsoplysninger

Selskabet	Sorgenfri Kapitalforvaltning A/S Kongevejen 365 2840 Holte CVR-nr.: 40 96 59 39 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2024 Stiftet: 27. november 2019 Hjemsted: Rudersdal
Bestyrelse	Knud Erik Andreasen, formand Jesper Gerhard Vogelius Stefan Poul Rasmussen
Direktion	Jesper Gerhard Vogelius
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at forvalte alternative investeringsfonde i henhold til §§ 9 og 10 i lov om forvaltning af alternative investeringsfonde.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Sorgenfri Kapitalforvaltning forvalter 3 alternative investeringsfonde. Kendetegnende for alle 3 fonde er, at de er nyskabende indenfor hvert deres område og noget, som investorer ikke kan få andre steder.

Selskabets resultatopgørelse for 2024 udviser et underskud på kr. 858.085, og selskabets balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på kr. 689.575.

Ledelsen er utilfredse med årets resultat.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsesberetning

Bæredygtighed og samfundsansvar

EU har lanceret en række krav til bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (Disclosureforordningen) samt krav om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen), 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 afhængigt af forrentningen af den investerede kapital.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Bruttotab		-1.094.769	-978.558
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		0	-16.156
Finansielle omkostninger	1	-4.393	-1.461
Resultat før skat		-1.099.162	-996.175
Skat af årets resultat	2	241.077	218.458
Årets resultat		-858.085	-777.717
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-858.085	-777.717
		-858.085	-777.717

Balance 31. december

Note	2024	2023
	kr.	kr.
Aktiver		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.070	48.485
Udskudt skatteaktiv	705.942	464.865
Periodeafgrænsningsposter	6.973	18.620
Tilgodehavender	750.985	531.970
Likvide beholdninger	249.432	1.196.307
Omsætningsaktiver i alt	1.000.417	1.728.277
Aktiver i alt	1.000.417	1.728.277

Balance 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		492.450	492.450
Overført resultat		197.125	1.055.210
Egenkapital		689.575	1.547.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.154	121.617
Gæld til tilknyttede virksomheder		217.688	26.000
Anden gæld		33.000	33.000
Kortfristede gældsforpligtelser		310.842	180.617
Gældsforpligtelser i alt		310.842	180.617
Passiver i alt		1.000.417	1.728.277
Eventualforpligtelser	3		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	492.450	1.055.210	1.547.660
Årets resultat	0	-858.085	-858.085
Egenkapital 31. december	492.450	197.125	689.575

Noter

	2024	2023
	kr.	kr.
1 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.688	0
Andre finansielle omkostninger	1.696	1.450
Valutakurstab	9	11
	<u>4.393</u>	<u>1.461</u>
	<u><u>4.393</u></u>	<u><u>1.461</u></u>
2 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	-241.077	-218.458
	<u>-241.077</u>	<u>-218.458</u>
	<u><u>-241.077</u></u>	<u><u>-218.458</u></u>
3 Eventualforpligtelser		
Selskabet har en huslejeforpligtelse der er opgjort til kr. 13.530.		

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sorgenfri Kapitalforvaltning A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder 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

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til reklame, administration, lokaler mv.

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

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, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.