

Thygesen Capital A/S

Applebys Plads 7, 1411 København K

CVR-nr. 41 07 63 72

Årsrapport

1. januar - 31. december 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. juni 2022.

Nils Thygesen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Thygesen Capital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 3. juni 2022

Direktion

Nils Thygesen
Direktør

Bestyrelse

Kim Lindquist Christensen
Formand

Henning Hürdum

Karina Boldsen

Søren Hvidberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionæren i Thygesen Capital A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Thygesen Capital A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 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 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.

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 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.

Hadsten, den 3. juni 2022

Kvist & Jensen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 36 71 77 85

Ruben Stæhr

statsautoriseret revisor
mne34327

Selskabsoplysninger

Selskabet	Thygesen Capital A/S Applebys Plads 7 1411 København K CVR-nr.: 41 07 63 72 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kim Lindquist Christensen, Formand Henning Hürdum Karina Boldsen Søren Hvidberg
Direktion	Nils Thygesen, Direktør
Revision	Kvist & Jensen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål og hovedaktivitet er at foretage investering i børsnoterede aktier.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttoresultat udgør -159 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør 118 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende efter omstændighederne. Resultatet indeholder bl.a. rådgivningsomkostninger forbundet med tilvejebringelsen af Finanstilsynets tilladelse.

Selskabet blev ved årets begyndelse omdannet fra et ApS til et A/S. Der blev i den forbindelse gennemført en kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld til virksomhedsdeltager og ledelse. Der er blev nedsat en bestyrelse, som er blevet godkendt af Finanstilsynet. Desuden opnåede selskabet Finanstilsynets tilladelse som investeringsrådgiver. Der blev arbejdet på at etablere en investeringsforeningsafdeling gennem eksternt investeringsforvaltningsselskab således, at medinvestorer får mulighed for at placere midler i den egenudviklede og gennemprøvede Transatlantic Quality Strategy, der er omdrejningspunktet i Thygesen Capital. Afdelingen forventes lanceret i slutningen af 2022, og der arbejdes via møder med kundeemner, herunder familiefonde og større privatinvestorer, på at sikre tilkendegivelser om tegning.

Udviklingen på de finansielle markeder blev positiv som forudset i årsberetningen for 2020. Genåbnings- og vaccinationstemaet opnåede allerede sit gennembrud i november 2020, hvor de første vacciner blev hastegodkendt af sundhedsmyndighederne. Den måned opnåede porteføljen en værdistigning på hele 15,7%. I 2021 var porteføljeafkastet positivt i 10 ud af 12 måneder, og det samlede afkast for året kunne opgøres til 40,2%. Markedsafkastet (MSCI World) blev 31,0%. MSCI World Value steg 31,2%. I løbet af året blev porteføljen gradvis gjort mere robust. Udover løbende rebalancering blev følgende transaktioner og omlægninger gennemført:

- BMW blev ombyttet med American Tower
- Samsonite blev afhændet
- Kuehne + Nagel blev ombyttet med Colgate-Palmolive
- Bridgestone blev afhændet
- Kone blev generhvervet
- Hugo Boss blev ombyttet med Henkel (generhvervelse)
- Alfa Laval blev ombyttet med Essity
- adidas blev tilkøbt

Porteføljens pengestrømsrente (free cash flow yield) udgjorde ved årets udgang ca. 5%. Det er således særdeles solide direkte afkast, som genereres af porteføljens selskaber, og porteføljen indeholder derfor betydelig værdi. Porteføljens modstandsdygtighed over for kursfald må desuden antages at være forholdsvis god.

På markedsføringssiden blev der indgået samarbejde med Dansk Aktionærforening om levering af såkaldte ”lynanalyser” til foreningens medlemsblad fire gange årligt til underbygning af Thygesen Capital’s investeringstilgang. Ifølge Kantar Gallup har bladet et læsertal på 61.000. Thygesen Capital’s månedlige blogindlæg læses af flere end 100 udvalgte investorer gennem såvel direct mail som LinkedIn og Facebook.

Ledelsesberetning

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning styrket bestyrelsen, der herefter består af fire medlemmer med relevante og komplementerende ekspertiser.

Den forventede udvikling

Udviklingen på de finansielle markeder i 2022 må forventes at blive væsentlig mere afdæmpet end i det forgangne år, og der må forudses volatilitet i forbindelse med pengepolitiske stramninger og udviklingen forbundet med krigen i Ukraine. Den markante udbudsdrevne inflation må forventes at aftage til et niveau omkring 3-4% i løbet af 2022 og 2023. Det nye inflationsniveau kan bevirke et fortsat udskilningsløb mellem aktier, der klarer sig godt og aktier, der klarer sig mindre godt. Derfor er vurderingen, at gode aktive forvaltere har mulighed for at skabe merværdi den kommende tid, mens indeksinvestorer vil opleve udfordrende tider. En af de største risici på de finansielle markeder er, at inflationen vil få svært ved at normaliseres og, at prissætningen af aktiver derfor skal reduceres til lavere niveauer. Prissætningen af aktier befinder sig nemlig på rekordhøje niveauer, både når der sammenlignes med BNP og konjunkturreguleret P/E. I en sådan situation vil der opstå stagflationslignende tilstande, idet den økonomiske vækst er aftagende, mens inflationen forbliver på høje niveauer. Her vil både aktie- og obligationsinvestorer generelt opleve vanskelige tider.

Resultatopgørelse

Note	1/1 - 31/12 2021	14/1 - 31/12 2020
Bruttotab	-159.159	-131.539
2 Personaleomkostninger	0	0
Resultat før finansielle poster	-159.159	-131.539
Andre finansielle indtægter	301.092	27.492
Øvrige finansielle omkostninger	-14.569	-87.611
Resultat før skat	127.364	-191.658
Skat af årets resultat	-9.182	0
Årets resultat	118.182	-191.658
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	118.182	0
Disponeret fra overført resultat	0	-191.658
Disponeret i alt	118.182	-191.658

Balance 31. december

Aktiver			
<u>Note</u>		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavende selskabsskat		446	5.103
Tilgodehavender i alt		446	5.103
Andre værdipapirer og kapitalandele		820.741	891.762
Værdipapirer i alt		820.741	891.762
Likvide beholdninger		184.437	136.477
Omsætningsaktiver i alt		1.005.624	1.033.342
Aktiver i alt		1.005.624	1.033.342

Balance 31. december

Passiver		
Note	2021	2020
Egenkapital		
Virksomhedskapital	400.000	400.000
Overført resultat	118.182	-191.658
Egenkapital i alt	518.182	208.342
Gældsforpligtelser		
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	457.442	700.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	457.442	700.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.000	125.000
Anden gæld	15.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.000	125.000
Gældsforpligtelser i alt	487.442	825.000
Passiver i alt	1.005.624	1.033.342

- 1 Selskabets økonomiske udvikling
- 3 Oplysninger om dagsværdi
- 4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 5 Eventualposter

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 14. januar 2020	400.000	0	400.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-191.658	-191.658
Egenkapital 1. januar 2021	400.000	-191.658	208.342
Kapitaludvidelse ved gældskonvertering	191.658	0	191.658
Årets overførte overskud eller underskud	0	118.182	118.182
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-191.658	191.658	0
	400.000	118.182	518.182

Noter

1. Selskabets økonomiske udvikling

Selskabet blev ved årets begyndelse omdannet fra et ApS til et A/S. Der blev i den forbindelse gennemført en kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld til virksomhedsdeltager og ledelse. Der er nedsat en bestyrelse, som er blevet godkendt af Finanstilsynet. Desuden opnåede selskabet Finanstilsynets tilladelse som investeringsrådgiver.

Der er i 2021 blevet arbejdet på at etablere en investeringsforeningsafdeling gennem eksternt investeringsforvaltningsselskab således, at medinvestorer får mulighed for at placere midler i den egenudviklede og gennemprøvede Transatlantic Quality Strategy, der er omdrejningspunktet i Thygesen Capital. Afdelingen forventes lanceret i slutningen af 2022, og der arbejdes via møder med kundeemner, herunder familiefonde og større privatinvestorer, på at sikre tilkendegivelser om tegning.

Selskabets ledelse understøtter selskabet, dels via lån og dels via løntilbageholdenhed. Ledelsen har afgivet tilbagetrædelseserklæring i forhold til de ydede lån. I henhold til kontrakt udbetales der ikke vederlag til ledelsen, før der er tilstrækkelig likviditet til det. Der er tilstrækkelig kapital til at kunne gennemføre de planlagte aktiviteter i 2022, herunder etablering af en investeringsforeningsafdeling.

	1/1 - 31/12 2021	14/1 - 31/12 2020
2. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
3. Oplysninger om dagsværdi		Børsnoterede aktier
Dagsværdi 31. december 2021		820.741
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		194.085

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2021.

5. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har pr. 31. december 2021 et akkumleret skattemæssigt underskud til fremførsel på t.kr. 106, svarende til en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 23. Underskuddet kan anvendes til modregning i fremtidige positive resultater.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thygesen Capital A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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 kurstab vedrørende værdipapirer.

Skat af årets resultat

Årets skat, der 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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender 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 og for betalte aconto skatter.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Nils Thygesen

Som Direktør NEM ID
PID: 9208-2002-2-779984921517
Tidspunkt for underskrift: 03-06-2022 kl.: 12:19:10
Underskrevet med NemID

Kim Lindquist Christensen

Som Bestyrelsesformand NEM ID
PID: 9208-2002-2-050806431740
Tidspunkt for underskrift: 05-06-2022 kl.: 09:09:44
Underskrevet med NemID

Henning Hürdum

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-772462675915
Tidspunkt for underskrift: 04-06-2022 kl.: 10:51:18
Underskrevet med NemID

Karina Grosen Boldsen

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-658578590738
Tidspunkt for underskrift: 04-06-2022 kl.: 10:34:35
Underskrevet med NemID

Søren Hvidberg

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-922866848745
Tidspunkt for underskrift: 03-06-2022 kl.: 13:40:53
Underskrevet med NemID

Ruben Stæhr Pedersen

Som Revisor NEM ID
RID: 39885592
Tidspunkt for underskrift: 06-06-2022 kl.: 19:37:09
Underskrevet med NemID

Nils Thygesen

Som Dirigent NEM ID
PID: 9208-2002-2-779984921517
Tidspunkt for underskrift: 06-06-2022 kl.: 21:12:43
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at www.esignatur.dk.