

Thygesen Capital A/S

Applebys Plads 7, 1411 København K

CVR-nr. 41 07 63 72

Årsrapport

1. januar - 31. december 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2023.

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 2022	
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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 27. april 2023

Direktion

Nils Thygesen
Direktør

Bestyrelse

Kim Lindquist Christensen
Formand

Henning Hürdum

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 27. april 2023

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 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 bruttotab udgør -95 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør -170 t.kr.

Gennem året blev der arbejdet på at opnå hensigtserklæringer fra interesserede kundeemner med henblik på at etablere en investeringsforeningsafdeling gennem eksternt investeringsforvaltningsselskab. Derved får medinvestorer mulighed for at placere midler i den egenudviklede og gennemprøvede Transatlantic Quality Strategy, som er omdrejningspunktet i Thygesen Capital. Ved årets udgang skønnede ledelsen, at det fornødne volumen var tilvejebragt, og selskabets bestyrelse traf beslutning om etablering af investeringsforeningsafdeling gennem eksternt investeringsforvaltningsselskab. Afdelingen forventes lanceret i 2. halvår 2023 – dog afhængig af Finanstilsynets aktuelle ekspeditionstid. Der er tale om en prisbillig aktieforvaltning, idet ÅOP forventes at blive i størrelsesordenen 1-1½. Det er noget billigere end medianen af tilsvarende produkter på markedet.

Udviklingen på de finansielle markeder blev negativ, men Thygesen Capital formåede at begrænse værdifaldet gennem selskabets globale og selektive investeringstilgang. Det samlede afkast for året kunne opgøres til -7,6%. Markedsafkastet (MSCI World) blev -12,8%. Siden start 1. juli 2020 til udgangen af 2022 er der genereret afkast på 45,0%. Markedsafkastet (MSCI World) har i samme periode været 30,9%. Dermed har Thygesen Capital skabt merafkast på 14,1 procentpoint i selskabets snart treårige levetid. Det er værd at glæde sig over, at strategien er virksom i både gode og dårlige markeder, og at det har været muligt at genoptage den succesfulde årrække, hvor strategien senest blev praktiseret - nemlig hen over finanskrisen. Sammenlignet med de forvaltere, hvis investeringsstil minder mest om Thygesen Capital's, ligger Thygesen Capital i den absolut gode ende.

Porteføljens største positive bidragydere i 2022 var Equinor, Aflac, Novo Nordisk og Danske Bank, mens de største negative bidragydere var Philips, adidas, Alphabet og Microsoft. Udover løbende rebalancering har der været tale om fire udskiftninger i porteføljen gennem året. Det ligger på linje med målsætningen om en omsætningshastighed på højst 10-15% årligt. Følgende aktier er indtrådt i porteføljen: Alfa Laval, Demant, Estée Lauder og Royal Unibrew. Disse aktier har forladt porteføljen: Kraft Heinz, Haleon, Henkel og Colgate-Palmolive.

Kapitalberedskab

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 2023, herunder etablering af en investeringsforeningsafdeling.

Den forventede udvikling

Thygesen Capital vil i 2023 arbejde med videreudvikling af selskabets distributionsstrategi i forlængelse af den forventede tegning i 2. halvår 2023. Personlige netværk vil fortsat være en væsentlig del af strategien. Der forventes et beskedent underskud i 2023.

Ledelsesberetning

Udviklingen på de finansielle markeder i 2023 må forventes at blive mere rolig end i det forgangne år, men der må stadig forudses volatilitet i forbindelse med virksomhedernes regnskabsaflæggelser i begyndelsen af året og muligvis også geopolitiske spændinger. Den markante inflation i 2022 må formodes at aftage i retning af et niveau omkring 3-4% i løbet af 2023 og 2024. Recession må i 2023 forventes i Europa og formentlig også USA. Det udgør historisk et godt udgangspunkt for gode langsigtede investeringer. Obligationsmarkedet kan dog blive en større konkurrent til aktiemarkedet, end det har været de seneste mange år.

Ved indgangen til 2023 var porteføljen overvægtet i defensive aktier, mens cykliske aktier var undervægtet. Vækstaktier og finansielle aktier var neutralvægtet. Forbrugerne må forventes at være presset af stigende renter og høje energipriser. Virksomhedernes lønsomhed vil være negativt påvirket af vigende afsætning og højere lønkrav, der kan føre til medarbejderreduktioner og dermed stigende arbejdsløshed. Højere aktivitet i Kina i forlængelse af genåbning efter corona vil alt andet lige gavne flere af porteføljens aktier, mens udsigt til stabilisering af de styrende renter i USA og Europa kan understøtte porteføljens teknologiaktier. Finansielle aktier har formentlig generelt indregnet hovedparten af de kommende forhøjelser af de styrende renter, og bankerne må snart imødesee stigende nedskrivninger.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2022	2021
Bruttotab	-95.144	-159.159
1 Personaleomkostninger	0	0
Resultat før finansielle poster	-95.144	-159.159
Andre finansielle indtægter	47.632	301.092
Øvrige finansielle omkostninger	-115.712	-14.569
Resultat før skat	-163.224	127.364
Skat af årets resultat	-6.754	-9.182
Årets resultat	-169.978	118.182
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	0	118.182
Disponeret fra overført resultat	-169.978	0
Disponeret i alt	-169.978	118.182

Balance 31. december

Aktiver			
<u>Note</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavende selskabsskat		<u>0</u>	<u>446</u>
Tilgodehavender i alt		<u>0</u>	<u>446</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>749.446</u>	<u>820.741</u>
Værdipapirer i alt		<u>749.446</u>	<u>820.741</u>
Likvide beholdninger		<u>62.061</u>	<u>184.437</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>811.507</u>	<u>1.005.624</u>
Aktiver i alt		<u>811.507</u>	<u>1.005.624</u>

Balance 31. december

Passiver		
Note	2022	2021
Egenkapital		
Virksomhedskapital	400.000	400.000
Overført resultat	-51.796	118.182
Egenkapital i alt	348.204	518.182
Gældsforpligtelser		
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	446.363	457.442
Langfristede gældsforpligtelser i alt	446.363	457.442
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.000	15.000
Selskabsskat	1.940	0
Anden gæld	0	15.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	16.940	30.000
Gældsforpligtelser i alt	463.303	487.442
Passiver i alt	811.507	1.005.624

- 2 Oplysninger om dagsværdi
- 3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 4 Eventualposter

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
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
Egenkapital 1. januar 2022	400.000	118.182	518.182
Årets overførte overskud eller underskud	0	-169.978	-169.978
	400.000	-51.796	348.204

Noter

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
2. Oplysninger om dagsværdi		
		Børsnoterede aktier
Dagsværdi 31. december 2022		<u>749.466</u>
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		<u>-101.652</u>
3. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2022.		
4. Eventualposter		
Eventualaktiver		
Selskabet har pr. 31. december 2022 et akkumleret skattemæssigt underskud til fremførsel på t.kr. 296, svarende til en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 65. 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.

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 acon-to skatter.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Kim Lindquist Christensen

Navnet returneret af dansk MitID var:

Kim Lindquist Christensen

Bestyrelsesformand

ID: a950abfe-b07f-4714-9b62-26f1d2c7b5c0

CPR-match med dansk MitID

Tidspunkt for underskrift: 01-05-2023 kl.: 18:10:43

Underskrevet med MitID



Henning Hürdum

Navnet returneret af dansk MitID var:

Henning Hürdum

Bestyrelsesmedlem

ID: 2d3537f4-c194-4de6-adfa-8f11f1a7ec0a

CPR-match med dansk MitID

Tidspunkt for underskrift: 10-05-2023 kl.: 20:53:55

Underskrevet med MitID



Søren Hvidberg

Navnet returneret af dansk MitID var:

Søren Hvidberg

Bestyrelsesmedlem

ID: 86cb324b-0591-4602-a0e9-963b0050846a

CPR-match med dansk MitID

Tidspunkt for underskrift: 01-05-2023 kl.: 10:01:36

Underskrevet med MitID



Nils Thygesen

Navnet returneret af dansk MitID var:

Nils Thygesen

Direktør

ID: 0019ca43-6946-4f2e-93cf-2e48617f8ec1

CPR-match med dansk MitID

Tidspunkt for underskrift: 01-05-2023 kl.: 11:39:28

Underskrevet med MitID



Ruben Stæhr

Navnet returneret af dansk NemID var:

Ruben Stæhr Pedersen

Revisor

ID: 39885592

CVR-match med dansk NemID

Tidspunkt for underskrift: 11-05-2023 kl.: 07:48:33

Underskrevet med NemID

NEM ID

Nils Thygesen

Navnet returneret af dansk MitID var:

Nils Thygesen

Dirigent

ID: 0019ca43-6946-4f2e-93cf-2e48617f8ec1

CPR-match med dansk MitID

Tidspunkt for underskrift: 11-05-2023 kl.: 11:46:51

Underskrevet med MitID

