

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
Strandvejen 724
2930 Klampenborg

CVR-nr. 31 17 95 80
Central Business Registration No 31179580

Årsrapport 2021
Annual report 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10. februar 2022

The Annual General Meeting adopted the annual report on February 10th 2022

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Anna Grex

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	9
Ledelseshverv <i>Management duties</i>	11
Resultat- og totalinkomstopgørelse for 2021 <i>Income statement for 2021</i>	14
Balance pr. 31. december 2021 <i>Balance sheet at 31. December 2021</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2021 <i>Equity statement for 2021</i>	16
Noter <i>Notes</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
CVR-nr.: 31179580
Hjemstedskommune: Rudersdal Kommune

Telefon: +45 4558 4020
Telefax: +45 4558 4029
Internet: www.blscapital.dk
E-mail: info@blscapital.dk

Bestyrelse

Steen Juul Jensen (formand)
Peter Bundgaard Rørdam
Anders Lund
Pernille Backhausen

Direktion

Christian Bindslev

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

*BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
Central Business Registration No: 31179580
Registered in Rudersdal Kommune*

*Phone: +45 4558 4020
Fax: +45 4558 4029
Internet: www.blscapital.dk/en/
E-mail: info@blscapital.dk*

Board of Directors

*Steen Juul Jensen (chairman)
Peter Bundgaard Rørdam
Anders Lund
Pernille Backhausen*

Executive Board

Christian Bindslev

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 10. februar 2022
Nærum, February 10th 2022

Direktion

Executive Board

Christian Bindslev
Administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Steen Juul Jensen
Formand
Chairman

Peter Bundgaard Rørdam
Næstformand
Vice chairman

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 1 January – 31 December 2021.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act.

In our opinion, the financial statements provide a true and fair view of the asset management company's financial position at 31. December 2021 and of its financial performance for the financial year 1. January – 31. December 2021.

In our opinion the management commentary contains a fair statement of developments in the asset management company's operation and financial matters, as well as a description of material risks and uncertainties to which the asset management company can be influenced by.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Anders Lund

Pernille Backhausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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.

Independent auditor's report

To the shareholder of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Opinion

We have audited the financial statements of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 01.01.2021 to 31.12.2021, which comprise the income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including the summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31-12-2021 and of its financial performance for the financial year 01-01-2021 to 31-12-2021 in accordance with the Danish Financial Business Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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. Fejlinformation 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.

Independent auditor's report

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Business Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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 udeldelser, 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

Independent auditor's report

As part of an audit in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 bl.a. 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.

Independent auditor's report

going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisions- påtegning

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 10. februar 2022
Copenhagen, February 10th 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33963556

Jakob Lindberg
Statsautoriseret revisor, mne40824
State Authorized Public Accountant,
mne40824

Independent auditor's report

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Business Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Business Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary

Lars Dalgaard Agersted
Statsautoriseret revisor, mne46258
State Authorized Public Accountant,
mne46258

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabets hovedaktivitet er at udføre investeringsservice i henhold til lov om finansiel virksomhed i overensstemmelse med selskabets tilladelse fra Finanstilsynet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i det forgange år.

Usædvanlige forhold

Anvendt regnskabspraksis er pr. 30.06.2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019. Forordningen medfører en række ændringer til fondsmæglerselskabers opgørelse af kapitalgrundlag, kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter.

Ændringerne er yderligere beskrevet i note 1 samt anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat andrager 224.701 t.kr. mod 118.181 t.kr. i 2020. Resultatet er væsentligt påvirket af udviklingen i kursniveauet på aktiemarkedet.

Fondsmæglerselskabets seneste forventning til årsresultatet var et positivt resultat, såfremt kurserne på aktiemarkedet forblev på niveauet ved halvårsskiftet. Årets resultat vurderes, at være tilfredsstillende.

Management commentary

Primary activities

The asset management company's main activity is to provide investment service in accordance with Danish Financial Business act in compliance with the company's license from the Danish FSA.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty in calculations and measurements in the past year.

Unusual circumstances

Accounting policies are per. 30.06.2021 amended as a result of the entry into force of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council of 27th November 2019. The regulation entails a number of changes to assets management companies' calculation of capital base, capital requirements and calculation of capital percentages.

The changes are further described in note 1 as well as the accounting policies used, to which reference is made.

Development in activities and finances

The result amounts to 224.701 DKK'000 compared to 118,181 DKK'000 in 2020. The result is heavily affected by the development of share prices on the equity markets.

The asset management company's latest expectation for the annual result was a positive result, assuming the share prices remained at the level of the end of the first half year. The annual result is considered to be satisfactory.

Ledelsesberetning (fortsat)

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Der forventes også et positivt resultat i 2022

Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer, der har betydning for den fremtidige indtjening, er:

- Medarbejdernes faglige erfaring og kompetence
- Medarbejdernes kontaktflade
- Systemer og metoder til løbende analyse af relevante forhold i forbindelse med investeringsprocessen

Engagerede og motiverede medarbejdere er afgørende for virksomhedens fortsatte drift og udvikling. Det er en central målsætning, at selskabet løbende er i stand til at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere.

Særlige risici

Fondsmæglerselskabets mål er at levere langsigtede, attraktive og positive afkast efter omkostninger, der er bedre end markedsafkastet på lang sigt. Særlige risici er derfor tab af omdømme og indtægter som følge af performance under det målsatte.

Operationelle risici er begrænsede og vedrører primært afviklingsrisici.

Management commentary (continued)

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Expectations and other comments on the future

A positive result is also expected in 2022.

Knowledge resources

Primary knowledge resources influencing the future earnings are:

- *The employees' professional experience and competencies*
- *The employees' interfaces*
- *Systems and methods for the ongoing analysis of factors influencing the investment process*

Committed and motivated employees are crucial for the company's continued operation and development. It is vital for the company to retain and attract competent employees.

Specific risks

The asset management company's goal is to deliver longterm, attractive and positive returns after costs, higher than the market return in a long perspective. Specific risks are thus loss of reputation and revenue following performance below this goal.

Operational risks are limited and is primarily focused on settlement issues.

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledelsen

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af selskabets hjemmeside: www.blscapital.dk/da/forretningsbetingelser

Ledeshverv

Direktør Christian Bindslev

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Holbæk Autolager ApS
- Holbæk Kreditselskab ApS
- Miramare ApS

Ledeshverv - Bestyrelse

Formand Steen Juul Jensen

Partner, Impact Partners I/S

Bestyrelsesmedlem i:

- BLS Finans A/S

Direktør for:

- Vincent-Juul

Næstformand Peter Bundgaard Rørdam

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- BLS Finans A/S (næstformand)
- BR Family Invest ApS

Direktør for:

- PBR Invest ApS

Management commentary (continued)

Management

Remuneration to management and board is stated on the company's website: www.blscapital.dk/da/forretningsbetingelser

Management duties

Chief Executive Officer Christian Bindslev

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Executive in:

- Holbæk Autolager ApS
- Holbæk Kreditselskab ApS
- Miramare ApS

Management duties – Board of directors

Chairman of the Board Steen Juul Jensen

Partner, Impact Partners I/S

Member of the board:

- BLS Finans A/S

Executive in:

- Vincent-Juul

Deputy Chairman of the Board Peter Bundgaard Rørdam

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Member of the board:

- BLS Finans A/S (Deputy Chairman)
- BR Family Invest ApS

Executive in:

- PBR Invest ApS

Ledelsesberetning (fortsat)**Bestyrelsesmedlem Anders Lund**

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- LX Flexleasing A/S

Direktør for:

- BLS Finans A/S
- ARL Invest ApS
- ALU Invest ApS
- ALU 1 Holding ApS

Bestyrelsesmedlem Pernille Backhausen

Partner, SIRIUS Advokater I/S

Bestyrelsesmedlem i:

- SIRIUS Advokater I/S (formand)
- Axel og Magda Fuhrs Fond (formand)
- YKL-40 FONDEN (formand)
- Hotelejer Andreas Harboes Fond (formand)
- Dansehallerne, selvejende institution (formand)
- BLS Finans A/S (formand)
- Miramare ApS (formand)
- Fonden Alice
- Illum Fondet
- Billedhugger Rudolph Tegner og hustru Elna Tegnernes legat til bevarelse af museet og statuepark i Villingørød
- Core Bolig IV-VI Investorkommanditaktieselskab nr. 1-6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab
- Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S
- Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond
- Odense Symfoniorkester
- Det Danske Filminstitut

Direktør for:

- Orangeriet ved Kanalerne ApS

Management commentary (continued)**Member of the board Anders Lund**

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Member of the board:

- LX Flexleasing A/S

Executive in:

- BLS Finans A/S
- ARL Invest ApS
- ALU Invest ApS
- ALU 1 Holding ApS

Member of the board Pernille Backhausen

Partner, SIRIUS Advokater I/S

Member of the board:

- SIRIUS Advokater I/S (chairman)
- Axel og Magda Fuhrs Fond (chairman)
- YKL-40 FONDEN (chairman)
- Hotelejer Andreas Harboes Fond (chairman)
- Dansehallerne, selvejende institution (chairman)
- BLS Finans A/S (chairman)
- Miramare ApS (chairman)
- Fonden Alice
- Illum Fondet
- Billedhugger Rudolph Tegner og hustru Elna Tegnernes legat til bevarelse af museet og statuepark i Villingørød
- Core Bolig IV-VI Investorkommanditaktieselskab no. 1-6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab
- Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S
- Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond
- Odense Symfoniorkester
- Det Danske Filminstitut

Direktør for:

- Orangeriet ved Kanalerne ApS

Ledelsesberetning (fortsat)

Direktionens samt bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv er alle godkendt af fondsmæglerselskabets bestyrelse.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Fondsmæglerselskabet udbetaler 153.350 t.kr. i ordinært udbytte for regnskabsåret 2021.

Management commentary (continued)

The management duties of the executive board and the members of the board of directors are all approved by the asset management company's board of directors.

The board's proposed dividends

The investment company will pay 153,350 DKK'000 in ordinary dividends for the financial year 2021.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2021*Income statement for 2021*

	Note	2021 t.kr. <i>DKK'000</i>	2020 t.kr. <i>DKK'000</i>
	<i>Notes</i>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Renteindtægter <i>Financial income</i>	3	1	20
Renteudgifter <i>Financial expenses</i>	4	<u>-268</u>	<u>-129</u>
Netto renteindtægter <i>Net financial income</i>		-267	-109
Udbytte af aktier mv. <i>Dividens</i>		1.247	1.101
Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fee and commission income</i>		<u>340.149</u>	<u>204.374</u>
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net financial income, fees and commission income</i>	6, 7	341.129	205.366
Kursreguleringer <i>Value adjustments</i>	5, 6, 7	9.265	251
Udgifter til personale og administration <i>Staff and administration costs</i>	8	-60.642	-52.657
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible assets</i>	11, 12	<u>-1.654</u>	<u>-1.036</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		288.098	151.924
Skat <i>Tax</i>	9	<u>-63.397</u>	<u>-33.742</u>
Årets resultat og anden totalindkomst <i>Profit/loss for the year and other comprehensive income</i>		<u>224.701</u>	<u>118.181</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		153.350	68.000
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret <i>Extra ordinary dividend for the financial year</i>		65.000	44.900
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>6.351</u>	<u>5.281</u>
		<u>224.701</u>	<u>118.181</u>

Balance pr. 31.12.2021*Balance sheet at 31.12.2021*

	Note <i>Notes</i>	2021 t.kr. <i>DKK'000</i>	2020 t.kr. <i>DKK'000</i>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker <i>Cash and deposits with central banks</i>		7	6
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <i>Receivables credit institutions and central banks</i>	10	65.011	59.987
Aktier m.v. <i>Current asset investments</i>		29.843	23.429
Immaterielle aktiver <i>Intangible assets</i>		1.369	0
Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	11	1.825	1.212
Øvrige materielle aktiver <i>Other tangible assets</i>	12	1.198	155
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	13	0	20
Andre aktiver <i>Other assets</i>	14	195.992	71.307
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>6.939</u>	<u>1.165</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>302.184</u>	<u>157.281</u>
Aktuelle skatteforpligtelser <i>Current tax liabilities</i>		11.579	2.965
Udskudte skatteforpligtelser <i>Deferred tax liabilities</i>	13	319	0
Andre passiver <i>Other liabilities</i>		<u>102.555</u>	<u>58.286</u>
Gæld i alt <i>Total liabilities</i>		<u>114.453</u>	<u>61.251</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	15	2.941	2.941
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		31.440	25.089
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		<u>153.350</u>	<u>68.000</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>187.731</u>	<u>96.030</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>302.184</u>	<u>157.281</u>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser
Other notes, including contingent liabilities

16-21

Egenkapitalopgørelse for 2021*Statement of Equity for 2021*

	Aktiekapital <i>Share capital</i> t.kr./DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> t.kr./DKK'000	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> t.kr./DKK'000	I alt <i>Total</i> t.kr./DKK'000
Egenkapital 01.01.2021 <i>Equity 01.01.2021</i>	2.941	25.089	68.000	96.030
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	71.351	153.350	224.701
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	0	71.351	153.350	224.701
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	-68.000	-68.000
Ekstraordinært udbytte <i>Ekstra ordinary dividend</i>	0	-65.000	0	-65.000
Egenkapital 31.12.2021 <i>Equity 31.12.2021</i>	2.941	31.440	153.350	187.731
Egenkapital 01.01.2020 <i>Equity 01.01.2020</i>	2.941	19.808	117.700	140.449
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	50.181	68.000	118.181
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	0	50.181	68.000	118.181
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	-117.700	-117.700
Ekstraordinært udbytte <i>Ekstra ordinary dividend</i>	0	-44.900	0	-44.900
Egenkapital 31.12.2020 <i>Equity 31.12.2020</i>	2.941	25.089	68.000	96.030

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Kursreguleringer
6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder
7. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder
8. Udgifter til personale og administration
9. Skat
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
11. Grunde og bygninger
12. Øvrige materielle aktiver
13. Ændringer i udskudt skat
14. Andre aktiver
15. Aktiekapital
16. Eventualforpligtelser
17. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
18. Nærtstående parter
19. Aktionærforhold
20. Kapitalgrundlag
21. Koncernforhold

Notes

Overview of notes

1. *Accounting policies*
2. *Five-year summary*
3. *Financial income*
4. *Financial expenses*
5. *Value adjustments*
6. *Net financial and fee income and value adjustments by activity*
7. *Net financial and fee income and value adjustments by geographical markets*
8. *Staff and administration costs*
9. *Tax*
10. *Receivables credit institutions and central banks according to maturity*
11. *Land and property*
12. *Other tangible assets*
13. *Changes in deferred taxes*
14. *Other assets*
15. *Shareholders equity*
16. *Contingent liabilities*
17. *Financial risks, policies and targets for the management of financial risks*
18. *Related parties*
19. *Ownership*
20. *Capital base*
21. *Consolidation*

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af implementering af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019

Anvendt regnskabspraksis er for 2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019. Forordningen medfører en række ændringer til fondsmæglerselskabers opgørelse af kapitalgrundlag, kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter. Ændringerne påvirker alene nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent.

Ny metode til beregning af nøgletal:

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Kapitalkrav}}$$

$$\text{Kernekapitalprocent} = \frac{\text{Kernekapital}}{\text{Kapitalkrav}}$$

Metode til beregning af nøgletal frem til 31.12.2020

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$$

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder.

1. Accounting policies

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act, including Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Asset Management Companies etc.

The annual report is presented in Danish kroner.

Changes in accounting policies as a result of the implementation of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019

Accounting policies have been changed for 2021 as a result of the entry into force of Regulation (EU) 2019/2033 of the European Parliament and of the Council 2019/2033 of 27 November 2019. The regulation entails a number of changes to investment firm's calculation of capital ratio-, and capital requirements. The changes only affect the key figures Capital ratio and Tier 1 ratio.

New method for calculating key figures:

$$\text{Capital ratio} = \frac{\text{Own funds}}{\text{Capital requirement}}$$

$$\text{Tier 1 ratio} = \frac{\text{CET 1 Capital}}{\text{Capital requirement}}$$

Method for calculating key figures until 31.12.2020

$$\text{Capital ratio} = \frac{\text{Own funds}}{\text{Total risk exposure}}$$

Comparative figures have not been adjusted for previous periods.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der er ud over de ændringer, som er beskrevet ovenfor, ikke ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2020.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondsmæglerselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

1. Accounting policies (continued)

In addition to the changes described above, there are no changes in accounting policies in relation to the annual report for 2020.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Investment Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Investment Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at market value. Intangible and tangible assets are however measured at cost on initial recognition. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, vilige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

1. Accounting policies (continued)

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Determining current value

Current value is the amount, which an asset can be sold for, or the settlement value of an liability under normal circumstances between qualified, independent parties willing to trade.

Current value of financial instruments, with an active market place, are valued at the price which will be received on settle, or another official price, if such does not exist. For financial instruments without active market places, the current value is based on recognized valuation techniques, based on observable, current market data.

Translation og foreign currency

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Præsentation af refusioner vedrørende kapitalforvaltningshonorar er ændret, således at disse nu modregnes direkte i den tilhørende indtægt. Sammenligningstal for 2019 er tilpasset i overensstemmelsen hermed. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og –tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de aktivers forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar 3-5 år

1. Accounting policies (continued)

Income statement

Financial income and expences, fees and provisions

Interest income and expenses are recognized in the income statement for the period which they arise from. Provisions and fees on services done over a period, e.g. fee on asset management, are accrued over the period. Presentation of reimbursements of asset management fees has been adjusted to be offset directly in the associated income. Comparative figures for 2019 have been adjusted in accordance with this. Fees to do a certain transaction, e.f. commisions and custodian fees, are recognized as income/expences, when the transaction is completed.

Value adjustments

The income statement incldes both realized and unrealized gains and losses, including possible adjustments of assets ans liabilities measured at fair value.

Staff and administration costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Investment Company's staff. Costs for services and benefits to the employees are recognised when achieved by the employee entitling them to the services and goods.

Depreciation and amortisation of tangible assets

Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Fixtures and furnitures 3-5 years

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation af værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

1. Accounting policies (continued)

Other tangible assets are impairment tested when there is evidence of losses, and the asset is written down to its recoverable amount which is the higher of net selling price and value in use.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and in other comprehensive income or recognised directly in equity by the portion attributable to respectively other comprehensive income and entries directly in equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

The Company is jointly taxed with its Parent. The current income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker.

Tilgodehavende måles til dagsværdi.

Aktier mv.

Aktier mv. vedrører børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Immaterielle aktiver

Goodwill og udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for udviklingsomkostninger er den forventede brugstid, som er mellem 5 og 10 år.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

1. Accounting policies (continued)

Balance sheet

Cash and deposits with central banks

Cash and deposits with central bank are by first recognition measured at current value, and hereafter by amortized price of costs.

Receivables With credit institutions and central banks

Receivables from credit institutions and central banks includes receivables from other credit institutions and time deposits with central banks.

Receivables are measured at current value.

Current asset investments

Current asset investments comprise listed securities measured at fair value. Fair value is determined by the closing value at the balance sheet date.

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The depreciation period for development costs is the expected useful life, which is between 5 and 10 years.

Other tangible assets

On initial recognition tangible assets are measured at cost. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Andre passiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.

1. Accounting policies (continued)

Other tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Other tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Other assets

Other assets include other assets not belonging under other assets. Other assets includes revenue not due until after the reporting period. Other assets are by first recognition measured at cost, and hereafter by amortized price of cost

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other liabilities

Other liabilities include other liabilities not belonging under other liabilities. Other liabilities are by first recognition measured at cost, and hereafter by amortized price of cost.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.

Financial highlights

Financial highlights are measured in accordance to the demands of the Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Investment Companies etc., as well as in accordance with the guidance of the Danish Analysts Association

Noter

Notes

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Femårsoversigt

2. Five-year summary

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Resultatopgørelsen					
<i>Profit and loss</i>					
Netto rente- og gebyrindtægter	341.129	205.366	232.886	93.382	91.220
<i>Net financial income, fees and commission</i>					
Kursreguleringer	9.265	251	2.183	779	627
<i>Value adjustments</i>					
Udgifter til personale og administration	60.642	52.657	51.843	37.758	26.188
<i>Staff and administration costs</i>					
Årets resultat	224.701	118.181	142.692	43.727	50.949
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Egenkapital	187.731	96.030	140.449	58.257	55.665
<i>Shareholders Equity</i>					
Aktiver i alt	302.184	157.281	225.717	76.905	90.495
<i>Total assets</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Kapitalgrundlag i forhold til min.kapitalkrav	212,0	208,7	116,3	187,3	197,4
<i>Capital relative to the minimum capital</i>					
Kapitalprocent*	212,0	16,7	9,3	15,0	15,8
<i>Capital ratio</i>					
Kernekapitalprocent*	212,0	16,7	9,3	15,0	15,8
<i>Tier 1 ratio</i>					
Egenkapitalforrentning før skat	203,1	128,5	184,3	98,9	147,8
<i>Return on Equity before taxes</i>					
Egenkapitalforrentning efter skat	158,4	100,0	143,6	76,8	114,9
<i>Return on Equity after taxes</i>					
Indtjening pr. omkostningskrone	5,6	3,8	4,5	2,5	3,5
<i>Profit per unit of costs</i>					

*Som følge af ændringerne beskrevet i ”Anvendt regnskabspraksis”, er nøgletallen kapitalprocent og kerneparti-alprocent opgjort efter de nye regler. De nye regler har medført en anden beregningsmetode, hvorfor dette har medført en forventet stigning i værdierne. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignelige med forrige periode.

*As a result of the changes described in “Accounting policies”, the key ratios of the capital ratio and tier 1 ratio have been calculated in accordance with the new rules. The new rules have led to a different calculation method, which is why this has led to an expected increase in these values. The figures are therefore not directly comparable with the previous period.

Noter

Notes

	2021 t.kr <u>DKK'000</u>	2020 t.kr <u>DKK'000</u>
3. Renteindtægter		
<i>3. Financial income</i>		
Kreditinstitutter og centralbanker <i>Credit institutions and central banks</i>	<u>1</u>	<u>20</u>
Renteindtægter i alt <i>Total financial income</i>	<u>1</u>	<u>20</u>
 4. Renteudgifter		
<i>4. Financial expenses</i>		
Kreditinstitutter og centralbanker <i>Credit institutions and central banks</i>	165	112
Øvrige renteudgifter <i>Other financial expenses</i>	<u>103</u>	<u>17</u>
Renteudgifter i alt <i>Total financial expenses</i>	<u>268</u>	<u>129</u>
 5. Kursreguleringer		
<i>5. Value adjustments</i>		
Aktier mv. <i>Current assets investments</i>	4.956	3.291
Valuta <i>Currency</i>	2.986	-2.866
Øvrige aktiver <i>Other assets</i>	1.504	-388
Øvrige forpligtelser <i>Other liabilities</i>	<u>-181</u>	<u>214</u>
Kursreguleringer i alt <i>Total value adjustments</i>	<u>9.265</u>	<u>251</u>

6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder

6. Net financial and fee income and value adjustments by activity

Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder, idet det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter. Der gives derfor ikke segmentoplysninger.

The asset management company has not split its net financial- and fee income and value adjustments on areas of activity, as there is no significant deviations between the asset management company's activities. Thus there is no segment information provided.

Noter

Notes

7. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder

7. Net financial income, fee income and value adjustments by geographical markets

	2021 t.kr. <u>DKK'000</u>	2020 t.kr. <u>DKK'000</u>
Nettorente- og gebyrindtægter		
<i>Net financial and fee income</i>		
Danmark	203.485	108.859
<i>Denmark</i>		
Udland	<u>137.644</u>	<u>96.507</u>
<i>Foreign countries</i>		
Nettorente- og gebyrindtægter i alt	<u>341.129</u>	<u>205.366</u>
<i>Total net financial- and fee income</i>		
 Kursreguleringer		
<i>Value adjustments</i>		
Danmark	7.942	425
<i>Denmark</i>		
Udland	<u>1.323</u>	<u>-174</u>
<i>Foreign countries</i>		
Kursreguleringer i alt	<u>9.265</u>	<u>251</u>
<i>Total value adjustments</i>		
 8. Udgifter til personale og administration		
<i>8. Staff and administration costs</i>		
Personaleudgifter	37.605	28.332
<i>Staff costs</i>		
Øvrige administrationsudgifter	<u>23.037</u>	<u>24.325</u>
<i>Other administration costs</i>		
Udgifter til personale og administration i alt	<u>60.642</u>	<u>52.657</u>
<i>Total staff and administration costs</i>		
 Personaleudgifter		
<i>Staff costs</i>		
Løn	33.440	23.328
<i>Salaries</i>		
Pension	1.329	2.096
<i>Pension</i>		
Andre udgifter til social sikring	2.720	2.880
<i>Other social security costs</i>		
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	<u>116</u>	<u>28</u>
<i>Charges calculated on the basis of number of staff by the payroll</i>		
Personaleudgifter i alt	<u>37.605</u>	<u>28.332</u>
<i>Total staff cost</i>		
 Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltidsbeskæftigede	<u>23</u>	<u>20</u>
<i>Average number of employees converted to full-time employees</i>		

Noter*Notes*

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
8. Udgifter til personale og administration (fortsat)		
<i>8. Staff and administration costs (continued)</i>		
Ansatte med indflydelse på risikoprofilen		
<i>Employees with impact on the risk profile</i>		
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i fondsmæglerselskabet	<u>4</u>	<u>2</u>
<i>Number of employees with impact on the risk profile in the asset management company</i>		
Vederlag til ansatte med indflydelse på risikoprofilen	<u>7.968</u>	<u>3.180</u>
<i>Fixed salary to employees with impact on the risk profile</i>		
Fondsmæglerselskabet har ikke nogle pensionsforpligtelser overfor ansatte med indflydelse på risikoprofilen.		
<i>The asset management company does not have any pension obligations towards employees with impact on the risk profile.</i>		
Revision		
<i>Audit</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	123	123
<i>Statutory audit of the financial statement</i>		
Andre ydelser	<u>642</u>	<u>469</u>
<i>Other costs</i>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	<u>765</u>	<u>592</u>
<i>Total fee to the audit company elected on the annual general meeting, carrying out the the statutory audit</i>		

Noter*Notes*

	2021 t.kr. <i>DKK'000</i>	2020 t.kr. <i>DKK'000</i>
9. Skat		
<i>9. Tax</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	63.057	33.575
Efterregulering af tidligere års skat <i>Adjustment previous year's tax</i>	0	157
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>340</u>	<u>10</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>63.397</u>	<u>33.742</u>
Effektiv skatteprocent <i>Efficient tax rate</i>		
Selskabsskattesats <i>Company tax rate</i>	22,0%	22,0%
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	0,1%	0,1%
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter <i>Non-taxable income and non-deductible expenses</i>	<u>0,0%</u>	<u>0,1%</u>
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	<u>22,1%</u>	<u>22,2%</u>
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid <i>10. Receivables credit institutions and central banks according to maturity</i>		
Anfordring <i>Request</i>	<u>65.011</u>	<u>59.987</u>
I alt <i>Total</i>	<u>65.011</u>	<u>59.987</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter <i>Receivables credit institutions</i>	<u>65.011</u>	<u>59.987</u>

Noter*Notes*

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
11. Grunde og bygninger		
<i>11. Land and property</i>		
Kostpris primo <i>Cost at beginning of the year</i>	2.181	0
Tilgange <i>Additions</i>	2.433	2.181
Afgange <i>Disposals</i>	<u>-240</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>4.374</u>	<u>2.181</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	969	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.580	969
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversals relating to disposals</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	<u>2.549</u>	<u>969</u>
Bogført beholdning ultimo <i>Carrying amount end of the year</i>	<u>1.825</u>	<u>1.212</u>

Aktivet vedrør indregning af operationel leasing i hht. IFRS 16.
The asset regards recognition of operational leasing according to IFRS 16.

Noter

Notes

	2021 t.kr. <i>DKK'000</i>	2020 t.kr. <i>DKK'000</i>
12. Øvrige materielle anlægsaktiver		
<i>12. Other tangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost at beginning of the year</i>	737	695
Tilgange <i>Additions</i>	1.170	42
Afgange <i>Disposals</i>	<u>-481</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>1.426</u>	<u>737</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	582	515
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	74	67
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversals relating to disposals</i>	<u>-428</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	<u>228</u>	<u>582</u>
Bogført beholdning ultimo <i>Carrying amount end of the year</i>	<u>1.198</u>	<u>180</u>
13. Ændringer i udskudt skat		
<i>13. Changes in deferred tax</i>		
Udskudt skat primo <i>Deferred tax beginning of the year</i>	20	31
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>-340</u>	<u>-11</u>
Udskudt skat ultimo <i>Deferred tax end of year</i>	<u>-320</u>	<u>20</u>
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>-320</u>	<u>20</u>
Udskudt skat netto <i>Deferred tax net</i>	<u>-320</u>	<u>20</u>

Udskudt skat påhviler immatrielle og materielle anlægsaktiver.
Deferred tax is incumbent upon intangible and tangible assets.

Noter

Notes

14. Andre aktiver

14. Other assets

Andre aktiver omfatter i al væsentlighed tilgodehavender hos Kapitalforeningen BLS Invest, BLS Global Equities LLC samt tilgodehavender vedrørende forvaltning af diskretionære mandater.

Other assets include primarily receivables from Kapitalforeningen BLS Invest, BLS Global Equities LLC and receivables regarding investment management of separate managed accounts.

15. Aktiekapital

15. Share capital

Aktiekapitalen består af 2.941.000 aktier á 1 kr.

2.941

2.941

Share capital consists of 2.941.000 shares at DKK 1

Aktierne er ikke opdelt i klasser

The shares have not been divided into classes

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer

319

204

Warranty to the Deposit Guarantee Fund

Fondsmæglerselskabet indgår i sambeskatning med BLS Finans A/S som administrationselskab. Fondsmæglerselskabets hæftelse for indkomstskatter overfor skattemyndighederne afvikles i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

The asset management company is jointly taxed with BLS Finans A/S as the tax management company. The asset management company's liability for income taxes towards the tax authorities are settled by payment of tax contributions to the management company.

Fondsmæglerselskabet har herudover ikke ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

The asset management company further has no pledges, guarantrees or similar.

Noter

Notes

17. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af menneskelige og maskinelle fejl.

Fondsmæglerselskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

Kreditrisiko

Risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af kreditpolitikken, herunder størrelsen af tilgodehavender hos kunder og tilgodehavender med forhøjede eller særlige risici.

Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af fondsmæglerselskabets risikoprofil.

17. Financial risks, policies and targets for the management of financial risks

The asset management company is exposed to different types of risk. The purpose of the investment company's policies for risk management is to minimize losses, which can arise from human and technical errors.

The asset management company develops its tools for identifying and managing the risks, which daily affects the company, on an ongoing basis. The board sets the overall framework and principles for risk and capital management and receives reports on development in risk and usage of the allowed risk limits on an ongoing basis.

Credit risks

Risk management policies are thus planned with the intent of securing that transactions with credit institutions are within the limits set by the board. The board receives quarterly reports on the asset management company's compliance with the credit policy, including the size of receivables with clients and receivables with increased or particular involved risks.

Market risks

The asset management company's market risk is controlled by set limit for a number of risk measures. Calculation, surveillance and reporting on market risks is done on a daily basis. The board receives quarterly reports on the compliance with the risk profile of the asset management company.

Noter

Notes

17. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelig likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af fondsmæglerselskabets likviditetspolitik. Bestyrelsen har vedtaget plan til iværksættelse i tilfælde af utilstrækkelig eller manglende likviditet.

Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet flere politikker, herunder politikker vedrørende it og forsikringsmæssig afdækning af risici samt it-beredskabsplan og beredskabsplan til håndtering af større driftsforstyrrelser.

Fondsmæglerselskabets forretningsgange foreskriver kontrolprocedurer, der i videst muligt omfang kan medvirke til, at fondsmæglerselskabet kan undgå tab.

17. Financial risks, policies and targets for the management of financial risks (continued)

Liquidity risks

The asset management company's available cash are managed by maintaining an adequate amount of cash and equivalents. The necessary amount of cash and equivalents is determined by a target of securing an adequate and stable liquid resources.

The board of directors receive quarterly reports on the asset management company's compliance with the liquidity policy. The board have elected a plan for usage in cases of inadequate or lacking liquidity.

Operational risks

The asset management company has prepared several policies, including policies on IT and insurance to cover risks as well as an IT contingency plan and contingency plans for handling larger disturbance in the operation, in order to minimize potential losses from operational risks.

The asset management company's workflows describe the procedures of control which are to minimize the risk of losses for the asset management company.

Noter

Notes

18. Nærtstående parter

18. Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på fondsmæglerselskabet:

Related parties with controlling influence on the asset management company:

BLS Finans A/S

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transactions with related parties during the year

Transaktioner med BLS Finans A/S i 2021 vedrører afregning af skyldig selskabsskat for indkomståret 2020, 2.965 t.kr., betaling af aconto skat for indkomståret 2021, 51.308 t.kr., udbetaling af udbytte vedrørende regnskabsåret 2020, 68.000 t.kr. samt udbetaling af interimsudbytte for regnskabsåret 2021, 65.000 t.kr.

Bortset fra ovenstående samt normale ledelsesvederlag, har der i 2021 ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion, aktionærer eller andre nærtstående parter.

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Transactions with BLS Finans A/S concerns payment of receivable income taxes regarding 2021, DKK'000 2,965, payment of tax on account regarding 2021, DKK'000 51,308, payment of dividend regarding the financial year 2020, DKK'000 68,000 and payment of interim dividend regarding the financial year 2021, DKK'000 65,000.

Besides above mentioned and common management compensation, there has been no transactions with board, management, shareholder or other related parties, during 2021.

All transactions with related parties are done on market terms.

19. Aktionærforhold

19. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

BLS Finans A/S

Noter*Notes*

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
20. Kapitalgrundlag		
<i>20. Capital base</i>		
Egenkapital	187.731	96.030
<i>Equity</i>		
Foreslået udbytte	-153.350	-68.000
<i>Proposed dividend</i>		
Skatteaktiver	0	-20
<i>Deferred tax assets</i>		
Immaterielle aktiver	<u>-1.369</u>	<u>0</u>
<i>Intangible assets</i>		
Egentlig kernekapital og kapitalgrundlag	<u>33.012</u>	<u>28.010</u>
<i>Core capital</i>		

21. Koncernforhold*21. Consolidation*

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncernregnskabet for BLS Finans A/S, CVR-nr. 31179556.
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S is included in the consolidated financial statements of BLS Finans A/S, Central Business Registration No 31179556.