

GES Investment Services Danmark A/S
Kompagnistræde 21, 2.th.
1208 København K

CVR-nummer 10 16 34 55

Årsrapport 2020
Annual report 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 30/6 - 2021

The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting 30/6 - 2021



Hanna Roberts

Dirigent

Chair

Indholdsfortegnelse

Table of contents

Selskabsoplysninger	2
<i>Company information</i>	2
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet	4
<i>Auditor's report on compilation of financial statements</i>	4
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	6
Resultatopgørelse	7
<i>Income statement</i>	7
Aktiver	8
<i>Assets</i>	8
Passiver	9
<i>Liabilities and equity</i>	9
Noter	10
<i>Notes</i>	10
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	11

GES Investment Services Danmark A/S

Selskabsoplysninger

Company information

Selskab (Company)

GES Investment Services Danmark A/S
Gammel Kongevej 60, 18
1850 Frederiksberg C

CVR-nummer: (CVR no.) 10 16 34 55
Regnskabsperiode: (Reporting period) 1. januar 2020 - 31. december 2020

Bestyrelse (Board of Directors)

Michael Clare Jantzi
Nynke Ellen Doorenbos
Hanna Roberts

Direktion (Executive Board)

Hanna Roberts

Ejerforhold (Ownership)

GES International AB
Kungsgaten 35
SE-111 56 Stockholm
Ejerandel 100%
Ownership 100%

Koncernregnskab (Consolidated financial statements)

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet GES International AB
The company is included in the consolidated annual report for the parent company GES International AB

Revisor (Auditor)

Dansk Revision Roskilde
Godkendt revisionsaktieselskab
Køgevej 46A
4000 Roskilde

Kontaktpersoner: (Contact persons)

John Lorey Petersen
Lene Videmark

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2020 - 31. december 2020 for GES Investment Services Danmark A/S. Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Bestyrelsen og direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

The Board of Directors and the Executive Board today considered and approved the annual report of GES Investment Services Danmark A/S for the period 1. januar 2020 - 31. december 2020. The annual report, which has not been audited, was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Board of Directors and the Executive Board find that the conditions for preparing unaudited financial statements have been met.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. december 2020, and of its financial performance for the financial year 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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

In our opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.

København, 26. maj 2021

Direktionen:

Executive Board:

Hanna Roberts

Bestyrelsen:

Board of Directors:

Michael Clare Jantzi
Formand
Chairman

Nynke Ellen Doorenbos

Hanna Roberts

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Auditor's report on compilation of financial state

Til den daglige ledelse i GES Investment Services Danmark A/S

To the management of GES Investment Services Danmark A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for GES Investment Services Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomhedens ledelse har tilvejebragt. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

We have compiled the Financial Statements of GES Investment Services Danmark A/S for the financial year 1. januar 2020 - 31. december 2020 based on the Company's bookkeeping records and other information provided by you. The Financial Statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

We performed our work in accordance with ISRS 4410 Engagements to Compile Financial Statements.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere selskabets ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorer's Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

We have applied our professional expertise to assist you in preparing and presenting the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Auditors Act and FSR – Danish auditors' ethical rules, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er selskabets ledelses ansvar.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are your responsibility.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Auditor's report on compilation of financial state

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, selskabets ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

As an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by you for the compilation of the financial statements. Consequently, we do not express an audit opinion or a review conclusion as to whether these Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Roskilde, 26. maj 2021

Dansk Revision Roskilde

Godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 14678093



John Lorey Petersen
Partner, registreret revisor
mne3328

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været levering af research, engagement og rådgivning til kapitalforvaltning og institutionelle investorer vedrørende ansvarlige investeringer med fokus på miljømæssige, sociale og corporate governance forhold.

Principal activities

In common with previous years, the company's principal activities has been delivering research and engagement services to asset management and institutional investors regarding responsible investments with a focus on environmental, social and corporate governance issues.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I juli 2020 har Morningstar, Inc. (et amerikansk selskab, der er børsnoteret på NASDAQ: ticker "MORN") købt de resterende aktier i Sustainalytics Holding BV, som det ikke allerede ejede, og opnåede derved 100% ejerskab af Sustainalytics Holding BV, hvor GES Investment Services Danmark A / S indgår som juridisk enhed.

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et resultat på DKK -30.678, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 493.553.

Årets udvikling og resultat for tilfredsstillende.

Development in activities and financial affairs

In July 2020, Morningstar, Inc. (a US company, publicly traded on NASDAQ: ticker "MORN") has purchased the remaining shares in Sustainalytics Holding BV it did not already own, thereby achieving 100% ownership of Sustainalytics (which included a number of legal entities: GES Investment Services Danmark A/S among them).

The company has continued its normal business activities. No isolated events during the financial year are material enough to require disclosure in the management's review.

The company's income statement for 2020 shows a net result of DKK -30,678, and the company's balance as at December 31, 2020 shows an equity amounted to DKK 493,553.

The developments and results for the year are considered satisfactory.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which would materially affect the company's conditions.

Income statement

Note	Resultatopgørelse	2020	2019
		DKK	1.000 DKK
	Perioden 1. januar - 31. december <i>The period 1. januar - 31. december</i>		
	Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	6.099.950	4.790
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-6.095.154	-4.792
	Resultat før finansielle poster <i>Income or loss before net financials</i>	4.796	-3
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-43.420	-17
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-38.622	-19
	Skat af årets resultat <i>Tax on the income or loss for the year</i>	7.944	3
	Årets resultat <i>Net income or loss for the year</i>	-30.678	-16
	Forslag til resultatdisponering: <i>Proposal for distribution of net income</i>		
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-30.678	-16
	Resultatdisponering i alt <i>Total distribution of net income</i>	-30.678	-16

GES Investment Services Danmark A/S

<i>Assets</i>			
Note	Balance	2020	2019
		DKK	1.000 DKK
	Aktiver pr. 31. december		
	<i>Assets as at 31. december</i>		
	Deposita	42.028	42
	<i>Deposits</i>		
	Finansielle anlægsaktiver	42.028	42
	<i>Investments</i>		
	Anlægsaktiver i alt	42.028	42
	<i>Total non-current assets</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.337.591	326
	<i>Receivables from sales and services</i>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.200.821	7.802
	<i>Receivables from group enterprises</i>		
	Udskudte skatteaktiver	10.973	3
	<i>Deferred tax assets</i>		
	Tilgodehavende skat	4.000	2
	<i>Tax receivable</i>		
	Andre tilgodehavender	0	1
	<i>Other receivables</i>		
	Tilgodehavender	2.553.385	8.134
	<i>Receivables</i>		
	Likvide beholdninger	6.660.822	864
	<i>Cash</i>		
	Omsætningsaktiver i alt	9.214.206	8.998
	<i>Total current assets</i>		
	Aktiver i alt	9.256.234	9.040
	<i>Total assets</i>		

<i>Liabilities and equity</i>			
Note	Balance	2020	2019
		DKK	1.000 DKK
Passiver pr. 31. december			
<i>Liabilities and equity as at 31. december</i>			
2	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500
3	Overført resultat <i>Transferred earnings</i>	-6.447	24
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	493.553	524
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>	125.249	59
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	970.090	5.117
	Anden gæld <i>Other payables</i>	2.555.228	1.598
	Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	5.112.114	1.742
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current payables</i>	8.762.681	8.515
	Gældsforpligtelser i alt <i>Total payables</i>	8.762.681	8.515
	Passiver i alt <i>Total liabilities and equity</i>	9.256.234	9.040
4	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
5	Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>		

Noter

Notes

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		
	Løn og gager <i>Pay and remuneration</i>	5.283.323	4.523
	Pensioner <i>Pensions</i>	731.776	199
	Andre omkostninger til social sikring <i>Social security contributions and staff costs</i>	30.875	22
	Øvrige personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	49.180	48
	Personaleomkostninger i alt <i>Staff costs</i>	6.095.154	4.792
	Gennemsnitlig antal beskæftigede <i>Average number of employees</i>	7	7
2	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
	Virksomhedskapital, primo <i>Contributed capital, beginning of year</i>	500.000	500
	Virksomhedskapital i alt <i>Contributed capital</i>	500.000	500
3	Overført resultat <i>Transferred earnings</i>		
	Overført resultat, primo <i>Retained earnings, beginning of year</i>	24.232	41
	Årets overførte resultat <i>Retained earnings for the year</i>	-30.678	-16
	Overført resultat i alt <i>Transferred earnings</i>	-6.447	24
4	Eventualforpligtelser		
	Ingen. <i>None.</i>		

Noter

Notes

5 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har en huslejeforpligtelse på 6 måneder, i alt en forpligtelse på TDKK 96.
The company has a rent obligation of 6 months, in total a liability of TDKK 96.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.
None.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

General

The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The financial statements have been prepared according to the same accounting policies as last year.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

General principles for recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable 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 it is probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Foreign currency translation

During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchanges rates prevailing on the balance sheet date.

Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.

Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Gross profit

Revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency payables and transactions, and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning med de danske dattervirksomheder i koncernen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Tax on net income or loss for the year

Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

entries directly to equity.

The company is subject to Danish regulations on compulsory joint taxation of the Danish subsidiaries in the Group.

For settlement of the joint tax contribution, the current Danish income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Under the joint taxation scheme, companies with tax losses receive joint tax contributions from companies that have been able to use these losses (full allocation).

Balancen

Balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

Investments

Deposits are measured at cost.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments (recognised as assets)

Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash

Includes cash and easily realisable securities which are subject to insignificant risk of changes in value.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Payables

Payables are measured at amortised cost, equivalent to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.

Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income (recognised as liabilities)

Deferred income recognised as liabilities includes payments received in advance of the period to which they apply.