

Advice Capital Vision Fund A/S

Hjemstedsadresse: Olfert Fischers Gade 8, 1311 København K

CVR-nummer 38 26 46 05

Årsrapport 2021

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2022

Jacob Monberg
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsregnskabet	15

Selskabsoplysninger

Selskabet	Advice Capital Vision Fund A/S Olfert Fischers Gade 8 1311 København K Hjemstedskommune: København
Bestyrelsen	Jacob Monberg, formand Lars Peter Fetterlein Ole Søeberg
Direktion	Lars Peter Fetterlein
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato	10. december 2016
Regnskabsår	1. januar - 31. december

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Advice Capital Vision Fund A/S er et investeringsselskab (AIF – alternativ investeringsfond), der er fokuseret på absolut investeringsafkast og formuevækst på længere sigt.

Selskabet kan investere i aktier, obligationer og kontant indestående. Absolut afkast skabes hovedsagelig ved investering i børsnoterede selskaber og inden for aktier og i selskaber der befinder sig i aktivitetsområder med strukturel vækst, såsom automatisering, digitalisering, fornybar energi, nye mobilitetsformer, forebyggende helbred, kunstig intelligens og semiconductors.

Selskabsudvælgelsen bygger på selektions- og vurderingskriterier som er udviklet og finpudset over mange år. Hovedelementerne er operationel, strategisk og finansiell analyse, selskabets konkurrencemæssige position, lønsomhed, vækstprofil, ledelsens og eventuelt hovedaktionærernes indstilling til at skabe et godt langsigtet afkast for aktionærerne, og ikke mindst hvordan selskabet er prissat og vurderet. Denne fundamentale investeringsmetode hedder GARP (Growth at Reasonable Price)

Advice Capital Vision Fund er et investeringsselskab og er derfor ikke skattepligtigt. Der betales dog normalt 15% i udbytteskat på modtagne udbytter fra selskabets porteføljeaktier. Selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabet udlodder ikke udbytte.

Selskabets aktionærer er skattepligtige af værdiændringer efter lagerprincippet.

For yderligere oplysninger om de løbene investeringer og synspunkter om realiseret og forventet afkast på de finansielle markeder henvises til selskabets hjemmeside. www.advicecapital.eu

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

I regnskabsåret 2021 fortsatte selskabet driften efter samme investeringsprocesser og metoder som de foregående år.

Selskabets målsætning er at skabe et positivt afkast og en langsigtet formuevækst. Aktiedelens afkast er fokuseret på strukturelle vækstlommer for de kommende 10-15 år. Disse strukturelle områder har historisk set haft en højere indtjeningsvækst end det generelle aktiemarked og når vurderingen er fornuftig, har aktier i disse områder skabt merafkast i forhold til aktiemarkedet generelt.

Selskabets egenkapital udgør t.kr. 117.248 pr. 31. december 2021. Kursen på selskabets aktier kan pr. 31. december 2021 beregnes til kurs 211,15 imod kurs pr. 31. december 2020 på 173,33. Den procentuelle stigning for året udgør således 21,82%.

2021 var det andet år med en global pandemi og deraf følgende hastig ændring af aktivitetsmønstre. Eksempelvis har erhvervslivet på forbavsende kort tid ændret interaktioner fra flyrejser og fysiske møder til online møder, og i denne ændringsproces er produktiviteten faktisk øget. I 2021 gav dette sig udtryk i 15-20% højere omsætning for de børsnoterede selskaber generelt set og indtjeningen steg med over 50%. Det bør dog bemærkes at 2020 var et år med lavere niveau end normalt og derfor var stigningsprocenterne usædvanligt høje.

Den økonomiske aktivitet steg i 2021, men er nok først i 2023 eller 2024 tilbage på det niveau der var forventet før pandemien ændrede vores aktivitets mønstre.

Ledelsesberetning

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, fortsat

Advice Capital Vision Fund udarbejder i slutningen af hvert år et 'Roadmap' for det efterfølgende år. 2021 forløb nogenlunde som antaget i 'Roadmap 2021'. På risikosiden blev økonomisk overophedning fremhævet som en risikofaktor. I 2021 opstod der af forskellige årsager flere flaskehalse der skabte højere end ventet inflation. Mangel på byggematerialer, semiconductors og containerkapacitet øgede priserne til rekordhøje niveauer og i sidste del af 2021 steg energipriserne som følge af en tidlig kold periode med opvarmningsbehov og lav produktion af fornybar energi. Før pandemien var forbruget omtrent 40% fysiske varer og 60% services. Under pandemien er dette ændret til 50% og 50%. Stigningen i fysiske varer har sat de globale produktionssystemer og transportformer under pres og dette ventes kun gradvist at blive normaliseret i løbet af 2022-23.

Uanset om der er flaskehalse og højere inflation og sandsynligvis også højere renteniveauer end det investorer har vænnet sig til de senere år, så ændres innovations- og digitaliseringsudviklingen ikke. Vurderingen af selskaber med meget høj vurdering som fx nye selskaber indenfor el-biler eller software, der handles til meget høje vurderinger, vil være genstand for en højere diskonteringsrente og dermed lavere aktiekurser. Udviklingen siden sommeren 2021 har bekræftet denne tendens og det er ikke usædvanligt at se selskaber i disse kategorier falde med over 50% i 2021 trods at aktier generelt er steget til rekord niveauer.

Advice Capital Vision Fund sluttede året med et nettoafkast på 21,82%, hvilket anses for tilfredsstillende. De bedste bidrag kom fra sundhedsselskaber, samt selskaber indenfor 5G og semiconductors, mens eksponeringer mod fornybar energi og arbejde hjemmefra ikke gav de ønskede afkast.

Globale aktier steg 27.5% inklusive udbytter. Amerikanske aktier havde førertrøjen med 27% kursstigning og 8% stigning i US-dollar, Europa steg 22% og Asien viste et kursfald på 3% i US-dollar. Ved udgangen af 2021 var amerikanske aktier vurderet 20-25% højere end Asiatiske og Europæiske aktier.

Ved udgangen af 2021 var fondens midler placeret med 51% i Europa, 38% i USA, 6% i Asien og 5% i kontanter.

Den underliggende profil viser en årlig indtjeningsvækst på 18% for perioden 2019-24 og vurderingen er en EV/EBIT 2022 på 11.8x og en P/E 2022 på 17.5x. Til sammenligning er globale aktiers generelle indtjeningsvækst i samme periode 9% og vurderingen målt på P/E 2022 er 18.3x. Fondens profil lever således op til GARP investeringsmetoden.

Faktorer der vil påvirke udviklingen i 2022

For 2022 ventes en indtjeningsfremgang på 8% for aktier generelt. Under forudsætning om højere 10-års renter og en fortsat økonomisk ekspansion ventes aktier at give et afkast i nærheden af indtjeningsvæksten. Hvis indtjeningsudviklingen bliver bedre end ventet kan det afstedkomme højere afkast. Omvendt vil stigninger i 10-års renterne til over 2.5% i USA og over 1.0% i Europa afstedkomme en bevægelse væk fra højt vurderede vækstaktier og over mod billigere valueaktier.

Advice Capital Vision Fund har i sit Roadmap 2022 særlig fokus på en normalisering af bilsalget og specielt salget af el- og hybridbiler ventes at stige kraftigt. Traditionelle bilproducenter ventes at nyde godt af denne udvikling idet udbuddet af el- og hybridmodeller langt om længe er kommet op i omdrejninger. Hertil kommer at bilbestanden i nogle af de største markeder er over 12 år og dermed modne for en større fornyelse. Fondens er positioneret med en overvægt i bilproducenter.

Ledelsesberetning

Oplysninger om egne kapitalandele

Der er i året købt 502.763 stk. egne aktier med en samlet købesum på kr. 1.037.049. Der er i året solgt samme antal med en samlet salgssum på kr. 1.030.788.

Selskabet har ingen egne aktier i behold pr. 31. december 2021.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2021 for Advice Capital Vision Fund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 16. maj 2022.

Direktion

Lars Peter Fetterlein

Bestyrelsen

Jacob Monberg
formand

Lars Peter Fetterlein

Ole Sæberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Advice Capital Vision Fund A/S:

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Advice Capital Vision Fund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit 'Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet'. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet, fortsat

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Helsingør, den 16. maj 2022

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt

statsautoriseret revisor

mne31476

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Advice Capital Vision Fund A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Opstillingen af resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktiviteter, jf. årsregnskabslovens § 11, stk. 3.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til depotgebyr, honorar til forvalter, revisor, advokat og omkostninger afholdt i forbindelse med kapitalforhøjelser.

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelse løbende.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke skattepligtigt.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Andre noterede værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2021	2020
Andre eksterne omkostninger	3.969.816	3.184.056
Resultat af primær drift	-3.969.816	-3.184.056
2 Finansielle indtægter	21.140.636	14.600.230
3 Finansielle omkostninger	151.118	83.005
Årets resultat	17.019.702	11.333.169
Resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	17.019.702	11.333.169
Disponeret	17.019.702	11.333.169

Balance 31. december

Aktiver

Note	2021	2020
Andre tilgodehavender	29.861	13.453
Krav på indbetaling af registreret kapital mv. (kortfristet)	0	3.949.999
Tilgodehavender	29.861	3.963.452
4 Værdipapirer	110.651.236	61.758.540
Likvide beholdninger	9.177.529	7.586.445
Omsætningsaktiver	119.858.626	73.308.437
Aktiver i alt	119.858.626	73.308.437

Balance 31. december

Passiver

Note	2021	2020
Selskabskapital	55.528.913	40.405.276
Overført resultat	61.718.892	29.628.720
Egenkapital	117.247.805	70.033.996
Kreditinstitutter i øvrigt	2.238.535	1.356.130
Anden gæld	372.286	1.918.311
Kortfristet gæld	2.610.821	3.274.441
Gæld i alt	2.610.821	3.274.441
Passiver i alt	119.858.626	73.308.437
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
6 Eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2020	28.752.039	11.940.926	40.692.965
Kapitalforhøjelser	11.653.237	6.353.899	18.007.136
Årets køb af egne kapitalandele	0	0	0
Årets salg af egne kapitalandele	0	726	726
Årets resultat	0	11.333.169	11.333.169
Egenkapital 31. december 2020	40.405.276	29.628.720	70.033.996
Egenkapital 1. januar 2021	40.405.276	29.628.720	70.033.996
Kapitalforhøjelser	15.123.637	15.076.731	30.200.368
Årets køb af egne kapitalandele	0	-1.037.049	-1.037.049
Årets salg af egne kapitalandele	0	1.030.788	1.030.788
Årets resultat	0	17.019.702	17.019.702
Egenkapital 31. december 2021	55.528.913	61.718.892	117.247.805

Tab ved salg af egne aktier udgør i året kr. 6.261.

Noter til årsregnskabet

	2021	2020
1 Andre eksterne omkostninger		
<p>Personaleomkostninger er udgiftsført som andre eksterne omkostninger og udgør for indeværende år t.kr. 24 (t.kr. 24 i foregående år). Bestyrelses honorar udgør for indeværende år t.kr. 50 (t.kr. 50 i foregående år).</p>		
Gennemsnitligt antal ansatte i året	1	1
2 Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	675.342	684.121
Kursgevinst på aktier mv.	20.285.514	13.725.313
Valutakursgevinst	179.780	190.796
	<u>21.140.636</u>	<u>14.600.230</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	151.118	83.005
	<u>151.118</u>	<u>83.005</u>
4 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi		
	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede netto regulering indregnet i resultatopgørelsen
Børsnoterede værdipapirer	110.651.236	4.540.677
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<p>Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.</p>		

Noter til årsregnskabet

6 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

Lars Peter Fetterlein

Som Direktør NEM ID
PID: 9208-2002-2-123492173079
Tidspunkt for underskrift: 17-05-2022 kl.: 10:23:40
Underskrevet med NemID

Jacob Monberg

Som Bestyrelsesformand NEM ID
PID: 9208-2002-2-323219847413
Tidspunkt for underskrift: 19-05-2022 kl.: 11:00:42
Underskrevet med NemID

Lars Peter Fetterlein

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-123492173079
Tidspunkt for underskrift: 19-05-2022 kl.: 11:21:54
Underskrevet med NemID

Ole Søeberg

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-628429037912
Tidspunkt for underskrift: 17-05-2022 kl.: 10:43:42
Underskrevet med NemID

Jesper Smidt

Som Revisor NEM ID
RID: 1287500629677
Tidspunkt for underskrift: 19-05-2022 kl.: 11:50:08
Underskrevet med NemID

Jacob Monberg

Som Dirigent NEM ID
PID: 9208-2002-2-323219847413
Tidspunkt for underskrift: 19-05-2022 kl.: 11:52:05
Underskrevet med NemID

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

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

This document has esignatur Agreement-ID: 4df34fXyghT247641099