

# WH Index A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 27 92 74 24

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2016

---

Allan Bo Winkel Hansen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæring	6
Regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter til årsrapporten	13

## Selskabsoplysninger

Selskabet	WH Index A/S Slotsmarken 11, 1. sal 2970 Hørsholm  Hjemstedskommune: Hørsholm
Bestyrelse	Carsten Vraa-Jensen Bo Bay Hougaard Leif Skovby Andersen
Direktion	Allan Bo Winkel Hansen
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Bank	Jyske Bank Private Banking International Vesterbrogade 9 1780 København V  Nordnet Postboks 2307 1026 København K
Stiftelsesdato	1. juli 2004
Regnskabsår	1. januar til 31. december

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal i t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat af aktier	3.207	3.616	980	3.932	-719
Resultat af obligationer mv.	1.425	2.866	1.038	1.438	2.153
Resultat af finansielle instrumenter	0	1.973	4.576	1.160	382
Indtægter i alt	4.631	8.455	6.595	6.531	1.817
Finansielle indtægter	571	1	191	49	3
Finansielle omkostninger	2.787	863	2.277	62	1.075
Administrationsomkostninger	987	901	832	716	589
Omkostninger til kapitalforhøjelser	0	0	0	0	20
Årets resultat	1.429	6.691	3.678	5.803	136
Aktier	33.488	33.861	24.147	26.537	16.289
Obligationer	53.678	53.450	32.931	29.515	27.844
Tilgodehavender	666	2.020	922	326	12
Likvider	78	276	3.557	220	3.397
Aktiver i alt	87.911	89.607	61.556	56.599	47.542
Selskabskapital	40.000	37.435	35.732	35.732	35.732
Egenkapital	69.388	71.167	56.780	53.982	42.698
Kortfristet gæld	18.523	18.441	4.776	2.617	4.844
Passiver i alt	87.911	89.607	61.556	56.599	47.542
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie 1)	3,69	18,29	10,29	16,24	0,38
Indre værdi pr. aktie 2)*	193,85	190,11	170,66	159,89	141,99
Stigning i indre værdi i % 3)	1,97%	11,40%	18,90%	12,61%	0,25%
P/E 4)	52,54	10,39	18,47	9,85	373,38
Omkostningsprocent 5)	1,42%	1,27%	1,46%	1,33%	1,38%

### Forklaring af nøgletal

1) Årets resultat / gennemsnitlig selskabskapital

2) Indre værdi pr. aktie

3) Stigning i indre værdi i %

4) Indre værdi pr. aktie / Resultat pr. aktie

5) Omkostningsprocent

\* I beregningen af indre værdi pr. aktie i år 2012, 2013 og 2015, ses bort fra egne kapitalandele.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet formuevækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvesteringer i aktier, obligationer, valuta, finansielle instrumenter, mv. for egne og/eller lånte midler.

Selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabet udlodder ikke udbytte. Selskabet er et investeringsselskab og er derfor ikke skattepligtigt.

Selskabets aktionærer er skattepligtige af værdiforskydninger i egenkapitalen efter lagerprincippet.

### Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat viser et overskud på kr. 1.428.624 imod et overskud på kr. 6.691.453 i regnskabsåret 2014.

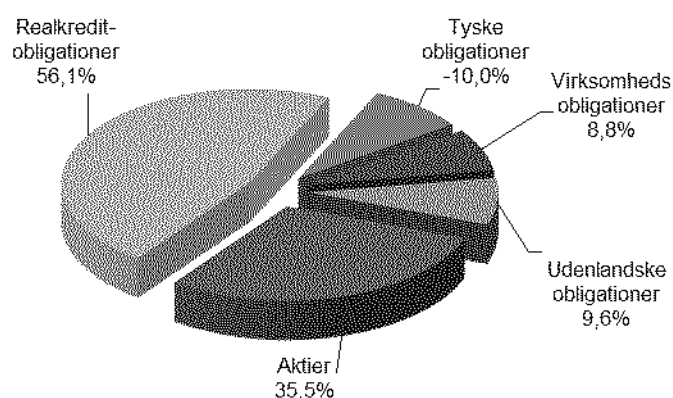
Selskabet har en målsætning om et årligt afkast på 10%. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængig af stemningen på de internationale markeder, har selskabet en sekundær målsætning om, at afkastet på langt sigt skal være højere end henholdsvis afkastet på de globale aktiemarkeder og danske statsobligationer.

Selskabets egenkapital inkl. egne kapitalandele udgjorde kr. 69.387.658 pr. 31. december 2015, hvorefter kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 193,85. Kursen er herved steget med 1,97% i 2015, hvilket selskabet betragter som utilfredsstillende i forhold til den kortsigtede afkastmålsætning på 10%.

I selskabet fastholdes fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2015 udgjorde de samlede administrationsomkostninger (inkl. rådgivningshonorar) således 1,42% af egenkapitalen mod 1,27% i 2014.

Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 0,5 gange egenkapital og der investeres, som udgangspunkt med 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer.

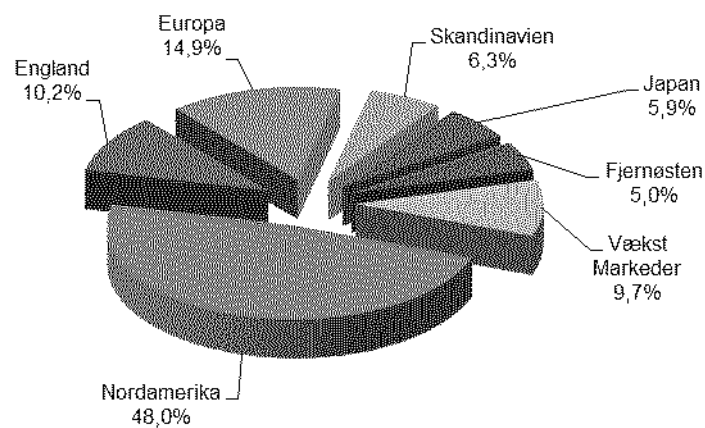
Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,38 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:



Selskabet har delvist afdækket renterisikoen i selskabet ved at sælge tyske statsobligationer.

## Ledelsesberetning

Den geografiske fordeling af aktieinvesteringerne illustreres efterfølgende:



### Forventninger til fremtiden

Selskabet har en målsætning om et afkast på 5-10% i det kommende regnskabsår.

Ledelsen forventer at selskabet sælger egne kapitalandele i 2016.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for WH Index 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 21. april 2016.

Direktion

Allan Bo Winkel Hansen

Bestyrelse

Carsten Vraa-Jensen

Bo Bay Hougaard

Leif Skovby Andersen

## Den uafhængige revisors erklæring

*Til kapitalejerne i WH Index A/S:*

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for WH Index A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af anvendt regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Helsingør, den 21. april 2016

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

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

Jesper Fenger Smidt  
statsautoriseret revisor



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for WH Index A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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

## 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 finansiell 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

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### Personaleomkostninger

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. Personaleomkostninger indgår i andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

#### 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.

#### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke skattepligtigt.

### Balancen

#### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til pengeinstitutter samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Egenkapital

#### Reserve for egne kapitalandele

Egne kapitalandele måles til kostpris. Købs- og salgssummer for egne kapitalandele indregnes direkte på egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre eksterne omkostninger	986.636	901.286
Resultat af primær drift	986.636	901.286
2 Finansielle indtægter	5.202.652	8.455.713
3 Finansielle omkostninger	2.787.392	862.974
Årets resultat	1.428.624	6.691.453
Resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	1.428.624	6.691.453
Disponeret	1.428.624	6.691.453

## Balance 31. december

## Aktiver

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre tilgodehavender	304.993	1.627.100
Periodeafgrænsningsposter	360.942	392.893
Tilgodehavender	<u>665.935</u>	<u>2.019.993</u>
4 Værdipapirer	<u>87.166.750</u>	<u>87.311.444</u>
Likvide beholdninger	<u>78.384</u>	<u>275.720</u>
Omsætningsaktiver	<u>87.911.069</u>	<u>89.607.157</u>
Aktiver i alt	<u>87.911.069</u>	<u>89.607.157</u>

## Balance 31. december

## Passiver

Note	2015	2014
Selskabskapital	40.000.000	37.434.700
Reserve for egne kapitalandele	-8.215.550	0
Overført resultat	37.603.208	33.731.955
5 Egenkapital	69.387.658	71.166.655
Kreditinstitutter i øvrigt	18.437.257	18.353.106
Anden gæld	86.137	87.396
Kortfristet del af periodeafgrænsningsposter	17	0
Kortfristet gæld	18.523.411	18.440.502
Gæld i alt	18.523.411	18.440.502
Passiver i alt	87.911.069	89.607.157
1 Personaleomkostninger		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7 Ejerforhold		

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
1	Personaleomkostninger	
	74.920	74.920
	3.240	3.240
	1.082	1.077
	<u>79.242</u>	<u>79.237</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	
	<u>1</u>	<u>1</u>
	Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.	
2	Finansielle indtægter	
	2.325.716	2.946.781
	880.967	669.120
	0	1.350.036
	1.424.701	1.515.978
	0	1.973.053
	570.955	82
	313	663
	<u>5.202.652</u>	<u>8.455.713</u>
3	Finansielle omkostninger	
	2.617.155	0
	34.829	0
	0	776.122
	135.408	86.852
	<u>2.787.392</u>	<u>862.974</u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Værdipapirer

	Udenlandske aktier/inv.bev.	Obligationer
Anskaffelsessum 1. januar	30.574.638	52.055.792
Årets tilgang	10.782.937	30.007.267
Årets afgang	11.711.345	26.262.125
Anskaffelsessum 31. december	29.646.230	55.800.934
Opskrivninger 1. januar	3.286.839	1.394.175
Årets opskrivninger	555.202	0
Opskrivninger 31. december	3.842.041	1.394.175
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	0	3.516.630
Nedskrivninger 31. december	0	3.516.630
Regnskabsmæssig værdi 31. december	33.488.271	53.678.479

### 5 Egenkapital

	Reserve for egne kapitalandele	Selskabs- kapital	Overført resultat
Egenkapital 1. januar	0	37.434.700	33.731.955
Kapitalforhøjelser	0	2.565.300	2.425.491
Årets køb af egne kapitalandele	-12.511.810	0	0
Årets salg af egne kapitalandele	4.313.398	0	0
Realiseret gevinst på salg af egne kap. andele	-17.138	0	17.138
Årets resultat	0	0	1.428.624
Egenkapital 31. december	-8.215.550	40.000.000	37.603.208



## Noter til årsrapporten

Der har været følgende bevægelser på aktiekapitalen i perioden 2011 - 2014.

	2014	2013
Selskabskapital 1. januar	35.732.000	35.732.000
Kapitaludvidelse	1.702.700	0
Selskabskapital 31. december	37.434.700	35.732.000
	2012	2011
Selskabskapital 1. januar	35.732.000	35.732.000
Kapitaludvidelse	0	0
Selskabskapital 31. december	35.732.000	35.732.000

Egne kapitalandele:

Selskabet ejer 42.058 stk. aktier. Ejerandelen udgør 10,51%. Årsagen til at selskabet ejer egne kapitalandele skyldes, at selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabets ledelse forventer, at kunne sælge egne kapitalandele i det kommende regnskabsår.

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i værdipapirer til bogført værdi, mio. kr. 87.

### 7 Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Robert Allen Lomas, Thorsway, Caldy, Wirral, United Kingdom CH48 2JJ  
 Libertus ApS, Dronninggårds Alle 16, 2840 Holte  
 Private Estate Life S.A., 38, rue Pafebruch, L-8308 Capellen  
 WH Index A/S, Slotsmarken 11, 1., 2970 Hørsholm  
 LSA Invest ApS, Højvænget 4, 3000 Helsingør