

WH Index A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 27 92 74 24

Årsrapport 2017

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2018

Allan Bo Winkel Hansen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter til årsregnskabet	14

Selskabsoplysninger

Selskabet	WH Index A/S Slotsmarken 11, 1. sal 2970 Hørsholm Hjemstedskommune: Hørsholm
Bestyrelse	Carsten Vraa-Jensen (formand) Bo Bay Hougaard Leif Skovby Andersen
Direktion	Allan Bo Winkel Hansen
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato	1. juli 2004
Regnskabsår	1. januar til 31. december

Hoved- og nøgletal

Hovedtal i t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat af aktier	2.577	1.923	3.207	3.616	-276
Resultat af obligationer mv.	1.413	3.281	-1.192	2.866	42
Resultat af finansielle instrumenter	3.014	1.062	-35	1.973	4.576
Indtægter i alt	7.004	6.266	1.979	8.455	4.343
Finansielle indtægter	95	120	571	1	191
Finansielle omkostninger	21	84	135	863	25
Administrationsomkostninger	1.158	989	987	901	832
Årets resultat	5.920	5.312	1.429	6.691	3.678
Aktier	42.623	37.354	33.488	33.861	24.147
Obligationer	46.995	52.394	53.678	53.450	32.931
Tilgodehavender	430	329	666	2.020	922
Likvider	3.770	318	78	276	3.557
Aktiver i alt	93.818	90.394	87.911	89.607	61.556
Selskabskapital	41.500	40.000	40.000	37.435	35.732
Egenkapital	92.191	81.051	69.388	71.167	56.780
Kortfristet gæld	1.626	9.343	18.523	18.441	4.776
Passiver i alt	93.818	90.394	87.911	89.607	61.556
Nøgletal					
Resultat pr. aktie 1)	14,53	13,28	3,69	18,29	10,29
Indre værdi pr. aktie 2)*	222,15	207,77	193,85	190,11	170,66
Stigning i indre værdi i % 3)	6,92%	7,18%	1,97%	11,40%	18,90%
P/E 4)	15,29	15,64	52,54	10,39	18,47
Omkostningsprocent 5)	1,26%	1,22%	1,42%	1,27%	1,46%

Forklaring af nøgletal

1) Årets resultat / gennemsnitlig selskabskapital

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

2) Indre værdi pr. aktie

5) Omkostningsprocent

3) Stigning i indre værdi i %

* I beregningen af indre værdi pr. aktie i år 2013, 2015 og 2016, ses bort fra egne kapitalandele.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været 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.

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

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

Årets resultat viser et overskud på kr. 5.919.599 imod et overskud på kr. 5.312.221 i regnskabsåret 2016.

Selskabet havde en målsætning om et afkast på 5-10% for 2017. 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. 92.191.451 pr. 31. december 2017, hvorefter kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 222,15. Kursen er herved steget med 6,92% i 2017, hvilket er inden for selskabets målsætning om et afkast på 5-10%.

Afkastet er opnået ved en relativ lav risiko idet udsving i porteføljen kun har været ca. halvdelen af hvad udsvingene kan måles til i en global aktieportefølje. Standardafvigelsen i porteføljen har været 3,02% det sidste år og 6,15% over de sidste 3 år.

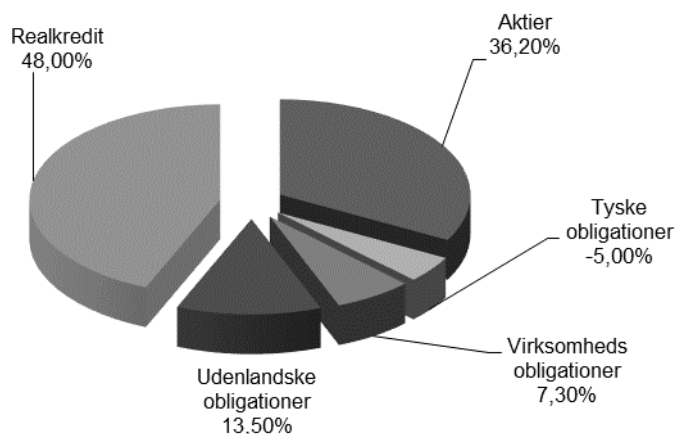
Siden selskabets etablering i juni 2004 har afkastet udgjort 6,53% p.a. på trods af Finanskrisen fra 2007 til 2009, som reducerede afkastet betragteligt.

I selskabet fastholdes fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2017 udgjorde de samlede administrationsomkostninger (inkl. rådgivningshonorar) kun 1,26% af egenkapitalen mod 1,22% i 2016.

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.

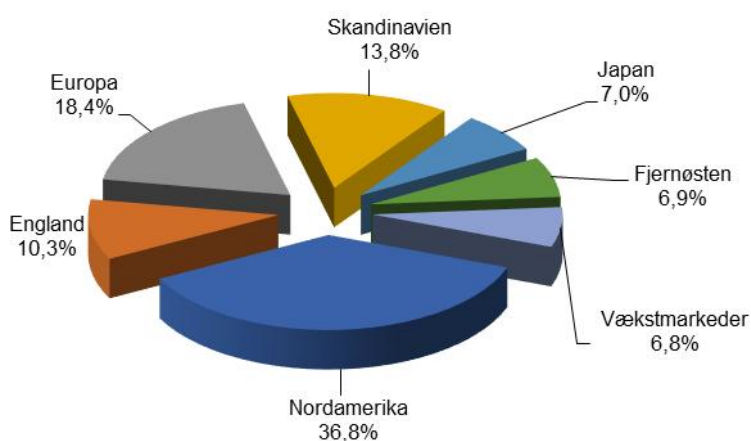
Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,05 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:

Ledelsesberetning



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

Den geografiske fordeling af aktieinvesteringerne illustreres efterfølgende:



Forventninger til fremtiden

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

Oplysninger om egne kapitalandele

På balancedagen ejer selskabet ingen egne aktier. Årsagen til at selskabet i perioder ejer egne kapitalandele skyldes, at selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende.

Der er i året erhvervet 2.050 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 205. Den samlede købesum udgør t.kr. 424.

Der er i året solgt 11.943 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 1.194. Den samlede salgssum udgør t.kr. 2.518.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 11. april 2018.

Direktion

Allan Bo Winkel Hansen

Bestyrelse

Carsten Vraa-Jensen

Bo Bay Hougaard

Leif Skovby Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i WH Index A/S:

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for WH Index A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet, fortsat

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 11. april 2018

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 WH Index A/S for 2017 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 sidste 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 samt 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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelser

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre eksterne omkostninger	1.158.197	989.466
Resultat af primær drift	1.158.197	989.466
2 Finansielle indtægter	7.099.065	6.385.880
3 Finansielle omkostninger	21.269	84.193
Årets resultat	<u>5.919.599</u>	<u>5.312.221</u>
Resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	<u>5.919.599</u>	<u>5.312.221</u>
Disponeret	<u>5.919.599</u>	<u>5.312.221</u>

Balance 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre tilgodehavender	155.940	0
Periodeafgrænsningsposter	274.025	328.927
Tilgodehavender	429.965	328.927
4 Værdipapirer	89.618.064	89.747.546
Likvide beholdninger	3.769.732	317.553
Omsætningsaktiver	93.817.761	90.394.026
Aktiver i alt	93.817.761	90.394.026

Balance 31. december

Passiver

Note	2017	2016
Selskabskapital	41.500.000	40.000.000
Overført resultat	50.691.451	41.050.633
5 Egenkapital	92.191.451	81.050.633
Kreditinstitutter i øvrigt	210	9.220.480
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	15.000
Anden gæld	1.626.100	107.913
Kortfristet gæld	1.626.310	9.343.393
Gæld i alt	1.626.310	9.343.393
Passiver i alt	93.817.761	90.394.026
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	75.022
	123.735	75.022
	Pensioner	3.366
	0	3.366
	Andre omkostninger til social sikring	1.002
	109	1.002
	<u>Personaleomkostninger i alt</u>	<u>79.390</u>
	123.844	79.390
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1
	1	1
	Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.	
2	Finansielle indtægter	
	Kursreguleringer af aktier	1.141.577
	1.704.627	1.141.577
	Aktieudbytter	781.466
	872.614	781.466
	Kursreguleringer af obligationer	1.968.708
	292.631	1.968.708
	Obligationsrenter	1.311.956
	1.120.303	1.311.956
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv.	1.062.133
	3.013.904	1.062.133
	Kursreguleringer udlandskonti	116.988
	93.345	116.988
	Renteindtægter i øvrigt	3.052
	1.641	3.052
	<u>7.099.065</u>	<u>6.385.880</u>
	7.099.065	6.385.880
3	Finansielle omkostninger	
	Renteomkostninger	84.193
	21.269	84.193
	<u>21.269</u>	<u>84.193</u>
	21.269	84.193

Noter til årsregnskabet

4 Værdipapirer

	Udenlandske aktier/inv.bev.	Obligationer
Anskaffelsessum 1. januar	32.370.322	52.547.353
Årets tilgang	11.496.136	5.981.750
Årets afgang	7.194.024	12.410.604
Anskaffelsessum 31. december	36.672.434	46.118.499
Opskrivninger 1. januar	4.983.618	0
Årets opskrivninger	966.655	876.858
Opskrivninger 31. december	5.950.273	876.858
Nedskrivninger 1. januar	0	153.747
Årets nedskrivninger	0	-153.747
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.622.707	46.995.357

5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	40.000.000	41.050.633	81.050.633
Kapitalforhøjelse	1.500.000	1.627.200	3.127.200
Årets køb af egne kapitalandele	0	-424.067	-424.067
Årets salg af egne kapitalandele	0	2.518.086	2.518.086
Årets resultat	0	5.919.599	5.919.599
Egenkapital 31. december	41.500.000	50.691.451	92.191.451

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i værdipapirer til bogført værdi, mio. kr. 90.