

WH Index A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 27 92 74 24

Årsrapport 2016

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2017

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 årsrapporten	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.	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat af aktier	1.923	3.207	3.616	-276	3.932
Resultat af obligationer mv.	3.281	-1.192	2.866	42	1.438
Resultat af finansielle instrumenter	1.062	-35	1.973	4.576	1.160
Indtægter i alt	6.266	1.979	8.455	4.343	6.531
Finansielle indtægter	120	571	1	191	49
Finansielle omkostninger	84	135	863	25	62
Administrationsomkostninger	989	987	901	832	716
Omkostninger til kapitalforhøjelser	0	0	0	0	0
Årets resultat	5.312	1.429	6.691	3.678	5.803
Aktier	37.354	33.488	33.861	24.147	26.537
Obligationer	52.394	53.678	53.450	32.931	29.515
Tilgodehavender	329	666	2.020	922	326
Likvider	318	78	276	3.557	220
Aktiver i alt	90.394	87.911	89.607	61.556	56.599
Selskabskapital	40.000	40.000	37.435	35.732	35.732
Egenkapital	81.051	69.388	71.167	56.780	53.982
Kortfristet gæld	9.343	18.523	18.441	4.776	2.617
Passiver i alt	90.394	87.911	89.607	61.556	56.599
Nøgletal					
Resultat pr. aktie 1)	13,28	3,69	18,29	10,29	16,24
Indre værdi pr. aktie 2)*	207,77	193,85	190,11	170,66	159,89
Stigning i indre værdi i % 3)	7,18%	1,97%	11,40%	18,90%	12,61%
P/E 4)	15,64	52,54	10,39	18,47	9,85
Omkostningsprocent 5)	1,22%	1,42%	1,27%	1,46%	1,33%

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 2012, 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. 5.312.221 imod et overskud på kr. 1.428.623 i regnskabsåret 2015.

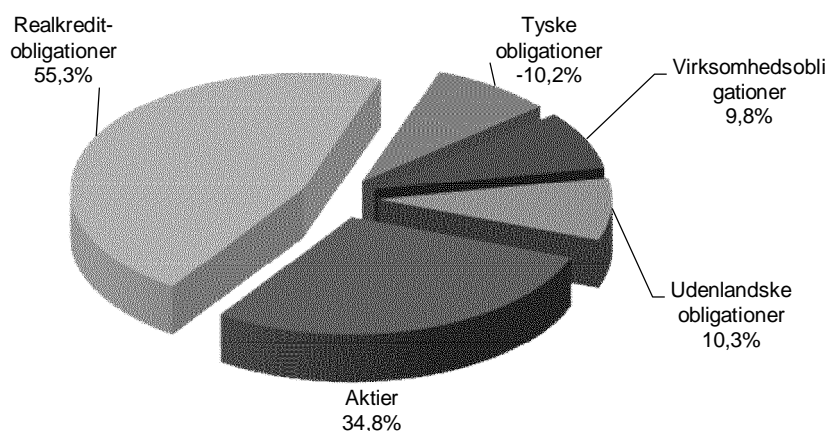
Selskabet havde en målsætning om et afkast på 5-10%. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængig af stemningen på de internationale markeder, har selskabet en sekundær målsætning om, at afkastet på langt sigt skal være højere end henholdsvis afkastet på de globale aktiemarkeder og danske statsobligationer.

Selskabets egenkapital inkl. egne kapitalandele udgjorde kr. 81.050.633 pr. 31. december 2016, hvorefter kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 207,77. Kursen er herved steget med 7,18% i 2016, hvilket er inden for selskabets målsætning om et afkast på 5-10%.

I selskabet fastholdes fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2016 udgjorde de samlede administrationsomkostninger (inkl. rådgivningshonorar) kun 1,22% af egenkapitalen mod 1,42% i 2015.

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.

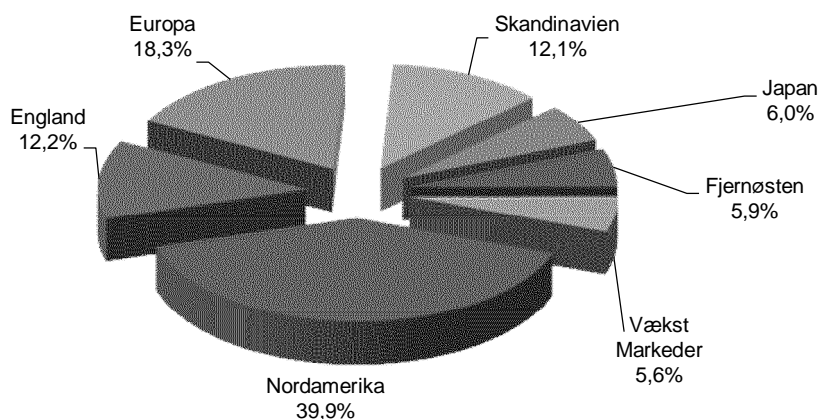
Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,18 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:



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 2017.

Oplysninger om egne kapitalandele

På balancedagen ejer selskabet 9.893 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 989. Beholdningen udgør 2,47% af selskabet samlede kapital. Årsagen til at selskabet i perioder 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.

Der er i året erhvervet 49.380 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 4.938. Den samlede købesum udgør t.kr. 9.684.

Der er i året solgt 81.545 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 8.155. Den samlede salgssum udgør t.kr. 16.035.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 25. april 2017.

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 25. april 2017

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 2016 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

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

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.

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

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Andre eksterne omkostninger	989.466	986.637
Resultat af primær drift	989.466	986.637
2 Finansielle indtægter	6.385.880	5.202.652
3 Finansielle omkostninger	84.193	2.787.392
Årets resultat	5.312.221	1.428.623
Resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	5.312.221	1.428.623
Disponeret	5.312.221	1.428.623

Balance 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Andre tilgodehavender	0	304.993
Periodeafgrænsningsposter	328.927	360.942
Tilgodehavender	328.927	665.935
4 Værdipapirer	89.747.546	87.166.750
Likvide beholdninger	317.553	78.384
Omsætningsaktiver	90.394.026	87.911.069
Aktiver i alt	90.394.026	87.911.069

Balance 31. december

Passiver

Note	2016	2015
	40.000.000	40.000.000
	41.050.633	29.387.658
5 Egenkapital	81.050.633	69.387.658
	9.220.480	18.437.257
	15.000	0
	107.913	86.137
	0	17
Kortfristet gæld	9.343.393	18.523.411
Gæld i alt	9.343.393	18.523.411
Passiver i alt	90.394.026	87.911.069
1 Personaleomkostninger		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	<u> </u>	<u> </u>
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	74.920
	Pensioner	3.240
	Andre omkostninger til social sikring	1.082
	<u>79.390</u>	<u>79.242</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1
	<u>1</u>	<u>1</u>
	Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.	
2	Finansielle indtægter	
	Kursreguleringer af aktier	2.325.716
	Aktieudbytter	880.967
	Kursreguleringer af obligationer	0
	Obligationsrenter	1.424.701
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv.	0
	Kursreguleringer udlandskonti	570.955
	Renteindtægter i øvrigt	313
	<u>6.385.880</u>	<u>5.202.652</u>
3	Finansielle omkostninger	
	Kursreguleringer af obligationer, tab	2.617.155
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv., tab	34.829
	Renteomkostninger	135.408
	<u>84.193</u>	<u>2.787.392</u>

Noter til årsrapporten

4 Værdipapirer

	Udenlandske aktier/inv.bev.	Obligationer
Anskaffelsessum 1. januar	29.646.230	55.800.934
Årets tilgang	28.730.238	9.364.925
Årets afgang	26.006.146	12.618.506
Anskaffelsessum 31. december	32.370.322	52.547.353
Opskrivninger 1. januar	3.842.041	0
Årets opskrivninger	1.141.577	0
Opskrivninger 31. december	4.983.618	0
Nedskrivninger 1. januar	0	2.122.455
Årets nedskrivninger	0	-1.968.708
Nedskrivninger 31. december	0	153.747
Regnskabsmæssig værdi 31. december	37.353.940	52.393.606

5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat
Egenkapital 1. januar	40.000.000	29.387.658
Årets køb af egne kapitalandele	0	-9.683.942
Årets salg af egne kapitalandele	0	16.034.696
Årets resultat	0	5.312.221
Egenkapital 31. december	40.000.000	41.050.633

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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