

# WH Index A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

**CVR-nummer 27 92 74 24**

## Årsrapport 2019

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2020**

---

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

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

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal i t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat af aktier	10.524	-2.788	2.577	1.923	3.207
Resultat af obligationer mv.	660	965	1.413	3.281	-1.192
Resultat af finansielle instrumenter	720	-1.404	3.014	1.062	-35
<b>Indtægter i alt</b>	<b>11.905</b>	<b>-3.227</b>	<b>7.004</b>	<b>6.266</b>	<b>1.979</b>
Finansielle indtægter	0	6	95	120	571
Finansielle omkostninger	22	39	21	84	135
Administrationsomkostninger	1.091	1.072	1.158	989	987
<b>Årets resultat</b>	<b>10.792</b>	<b>-4.332</b>	<b>5.920</b>	<b>5.312</b>	<b>1.429</b>
Aktier	63.434	47.828	42.623	37.354	33.488
Obligationer	47.371	36.375	46.995	52.394	53.678
Tilgodehavender	225	202	430	329	666
Likvider	7.377	56	3.770	318	78
<b>Aktiver i alt</b>	<b>118.408</b>	<b>84.461</b>	<b>93.818</b>	<b>90.394</b>	<b>87.911</b>
Selskabskapital	42.172	42.172	41.500	40.000	40.000
Egenkapital	100.956	80.940	92.191	81.051	69.388
Kortfristet gæld	17.452	3.521	1.626	9.343	18.523
<b>Passiver i alt</b>	<b>118.408</b>	<b>84.461</b>	<b>93.818</b>	<b>90.394</b>	<b>87.911</b>
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie 1)	25,59	-10,35	14,53	13,28	3,69
Indre værdi pr. aktie 2)*	239,39	211,39	222,15	207,77	193,85
Stigning/fald i indre værdi i % 3)	13,25%	-4,84%	14,60%	7,18%	1,97%
P/E 4)	9,35	-20,41	15,29	15,64	52,54
Omkostningsprocent 5)	1,08%	1,32%	1,26%	1,22%	1,42%

### Forklaring af nøgletal

- 1) Årets resultat / gennemsnitlig selskabskapital  
 2) Indre værdi pr. aktie  
 3) Stigning/fald i indre værdi i %  
 4) Indre værdi pr. aktie / Resultat pr. aktie  
 5) Omkostningsprocent

\* I beregningen af indre værdi pr. aktie i år 2015, 2016 og 2018, 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 resultat på kr. 10.791.689 imod et underskud på kr. -4.332.097 i regnskabsåret 2018. Det er selskabets bedste resultat siden etablering i 2004.

Selskabet har en langsigtet målsætning om et afkast på 5-8% og selskabet forventede et afkast i den høje ende af intervallet. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængige 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 udgjorde kr. 100.956.175 pr. 31. december 2019, hvilket er den højeste egenkapital nogensinde. Kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 239,39. Kursen er herved steget med 13,25% i 2019.

Selskabets resultat betragtes som meget tilfredsstillende.

Afkastet er opnået ved en relativ lav risiko. Investeringsfondsbranchen benytter standardafvigelsen til at beskrive den historiske risiko. Standardafvigelsen måler størrelsen på udsving i porteføljen måned for måned. Jo lavere tal – desto mere stabil har udviklingen været. WH Index A/S' standardafvigelse var 5,67% det sidste år og 5,46% over de sidste 3 år (den gennemsnitlige standardafvigelse for danske fonde med globale aktier var 10,86% de sidste 3 år).

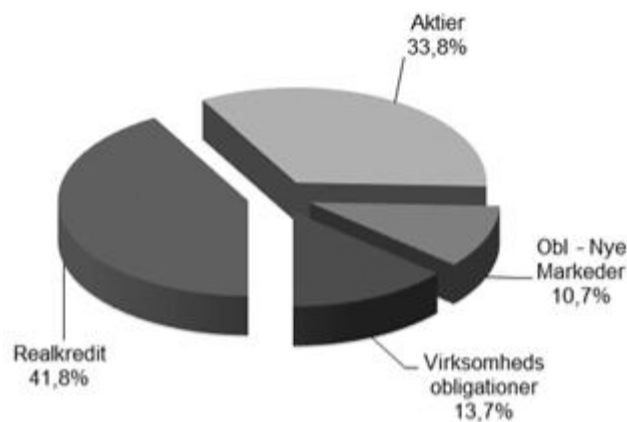
Siden selskabets etablering i juni 2004 har afkastet udgjort 6,18% p.a. på trods af Finanskrisen fra 2007 til 2009, som reducerede afkastet betragteligt.

I selskabet fastholdes fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2019 udgjorde de samlede administrationsomkostninger (inkl. rådgivningshonorar) kun 1,08% af egenkapitalen (1,32% i 2018).

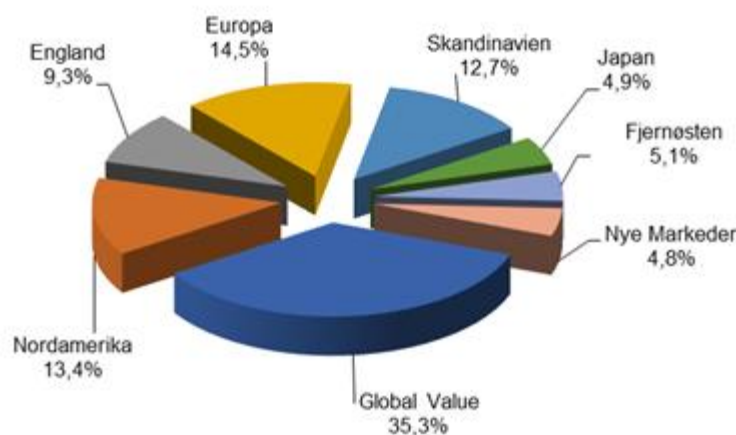
Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 0,5 gange egenkapital og der investeres, som udgangspunkt med 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer.

## Ledelsesberetning

Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,12 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:



Den geografiske fordeling af aktieinvesteringerne illustreres efterfølgende:



### Forventninger til fremtiden

Selskabet har en langsigtet målsætning om et afkast på 5-8% p.a.

### 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. Ledelsen forventer at selskabet sælger nye kapitalandele ved at udvide ejerkapitalen i 2020.

Der er i året erhvervet 1.110 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 111. Den samlede købesum udgør t.kr. 249.

Der er i året solgt 39.928 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 3.992. Den samlede salgssum udgør t.kr. 9.474.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 22. april 2020.

### Direktion

Allan Bo Winkel Hansen

### Bestyrelse

Carsten Vraa-Jensen  
formand

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 revisionshandlingerne 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 22. april 2020

**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 2019 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

### Andre eksterne omkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til depotgebyr, administration, revisor og omkostninger afholdt i forbindelse med kapitalforhøjelser. Personaleomkostninger er udgiftsført som andre eksterne omkostninger.

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, da det er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

### Gældsforpligtelser

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019	2018
Andre eksterne omkostninger	1.091.038	1.071.849
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.091.038</b>	<b>1.071.849</b>
2 Finansielle indtægter	12.011.398	3.489.875
3 Finansielle omkostninger	128.671	6.750.123
<b>Årets resultat</b>	<b>10.791.689</b>	<b>-4.332.097</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Overført til overført resultat	10.791.689	-4.332.097
<b>Disponeret</b>	<b>10.791.689</b>	<b>-4.332.097</b>

---

## Balance 31. december

### Aktiver

Note	2019	2018
Andre tilgodehavender	23.773	0
Periodeafgrænsningsposter	201.686	201.560
<b>Tilgodehavender</b>	<b>225.459</b>	<b>201.560</b>
4 <b>Værdipapirer</b>	<b>110.805.120</b>	<b>84.203.013</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7.377.377</b>	<b>56.245</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>118.407.956</b>	<b>84.460.818</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>118.407.956</b>	<b>84.460.818</b>

## Balance 31. december

### Passiver

Note	2019	2018
Selskabskapital	42.171.800	42.171.800
Overført resultat	58.784.375	38.768.017
<b>5 Egenkapital</b>	<b>100.956.175</b>	<b>80.939.817</b>
Kreditinstitutter i øvrigt	17.317.517	2.945.315
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.432	0
Anden gæld	132.832	575.686
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>17.451.781</b>	<b>3.521.001</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>17.451.781</b>	<b>3.521.001</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>118.407.956</b>	<b>84.460.818</b>
<b>6</b> Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	100.000	100.000
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Kursreguleringer af aktier	9.494.982	1.440.389
Aktieudbytter	1.029.462	786.665
Kursreguleringer af obligationer	0	150.246
Obligationsrenter	767.060	1.055.220
Værdireguleringer finansielle instrumenter mv.	719.865	51.641
Kursreguleringer udlandskonti	0	5.183
Renteindtægter i øvrigt	29	531
	<b>12.011.398</b>	<b>3.489.875</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Kursreguleringer af aktier, tab	0	5.015.509
Kursreguleringer af obligationer, tab	106.646	240.111
Værdireguleringer finansielle instrumenter mv., tab	0	1.455.428
Kursreguleringer udlandskonti, tab	17.717	0
Renteomkostninger	4.308	39.075
	<b>128.671</b>	<b>6.750.123</b>



## Noter til årsregnskabet

### 4 Værdipapirer

	Aktier/inv.bev.	Obligationer
Anskaffelsessum 1. januar	45.452.877	35.587.990
Årets tilgang	21.914.025	27.952.697
Årets afgang	15.802.939	16.850.012
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>51.563.963</b>	<b>46.690.675</b>
Opskrivninger 1. januar	2.375.153	786.993
Årets op-/nedskrivninger	9.494.982	-106.646
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>11.870.135</b>	<b>680.347</b>
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets op-/nedskrivninger	0	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>63.434.098</b>	<b>47.371.022</b>

### 5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	42.171.800	38.768.017	80.939.817
Årets køb af egne kapitalandele	0	-249.850	-249.850
Årets salg af egne kapitalandele	0	9.474.519	9.474.519
Årets resultat	0	10.791.689	10.791.689
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>42.171.800</b>	<b>58.784.375</b>	<b>100.956.175</b>

### 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i værdipapirer til bogført værdi, mio. kr. 111.

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.

## Allan Bo Hansen

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-713698637583  
Tidspunkt for underskrift: 24-04-2020 kl.: 13:34:53  
Underskrevet med NemID

## Allan Bo Hansen

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-713698637583  
Tidspunkt for underskrift: 24-04-2020 kl.: 13:34:53  
Underskrevet med NemID

## Bo Bay Hougaard

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-479739280030  
Tidspunkt for underskrift: 24-04-2020 kl.: 13:48:51  
Underskrevet med NemID

## Leif Skovby Andersen

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-941170388804  
Tidspunkt for underskrift: 30-04-2020 kl.: 14:51:17  
Underskrevet med NemID

## Carsten Vraa-Jensen

Som Bestyrelsesformand NEM ID  
PID: 9208-2002-2-645089615626  
Tidspunkt for underskrift: 24-04-2020 kl.: 14:20:07  
Underskrevet med NemID

## Jesper Smidt

Som Revisor NEM ID  
RID: 1287500629677  
Tidspunkt for underskrift: 30-04-2020 kl.: 20:19:31  
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](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 057b256atmpz57113474