

ACCESS STRATEGO A/S

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Årsrapport
1. januar 2017 - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

08/05/2018

Christina Marianne Jensen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	8
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	12
--------------------------------	----

Resultatopgørelse	14
-------------------------	----

Balance	15
---------------	----

Noter	17
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden ACCESS STRATEGO A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V

CVR-nr: 30283236
Regnskabsår: 01/01/2017 - 31/12/2017

Revisor PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44
2900 Hellerup
DK Danmark
CVR-nr: 33771231
P-enhed: 1016959517

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for ACCESS STRATEGO A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven jf. vedtægternes bestemmelser herom. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15/03/2018

Direktion

Peter Kock
direktør

Bestyrelse

Peter Lauridsen

Peter Frisgaard Lauridsen

Anders Peter Bryde Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ACCESS STRATEGO A/S

Konklusion

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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

ACCESS STRATEGO A/S's årsregnskab for B-selskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

Uafhængighed

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, 15/03/2018

Erik Stender Jørgensen , mne9947
Statsautoriseret revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Michael E. Jacobsen , mne16655
Statsautoriseret revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Access Stratego A/S ("Selskabet") investerer i børsnoterede obligationer, aktier samt andre finansielle instrumenter herunder afledte finansielle instrumenter finansieret ved en kombination af egenkapital og fremmedkapital.

Selskabet henvender sig til langsigtede investorer med det formål at levere et risikojusteret afkast, der over tid er højere end i en global aktieportefølje.

Målsætning

Baggrunden for etableringen af selskabet er et ønske om at tilbyde private og professionelle investorer et attraktivt investeringsalternativ til traditionel aktie- og obligationsinvestering.

Den overordnede målsætning er at skabe et risikojusteret årligt afkast, der set over en længere periode er højere end i en global aktieportefølje. Det er ligeledes målet at maksimere det forventede afkast i forhold til porteføljens samlede risiko.

Målsætningen forventes opnået ved at investere i en gearret portefølje af flere forskellige aktivtyper såsom danske stats- og realkreditobligationer, danske og udenlandske aktier, virksomhedsobligationer og obligationer udstedt i højrentelande, finansielle instrumenter og valuta. Eksponeringen kan også ske via investeringsforeningsafdelinger baseret på ovenstående aktivtyper.

Strategi og aktivallokering

Selskabets følger er dynamisk investeringsstrategi, hvorunder porteføljen til stadighed skal investeres i forhold til følgende strategiske intervaller:

- 40-60 % i obligationer
- 20-40 % i aktier
- 10-40 % i alternativer investeringer

Alternative investeringer omfatter aktivtyperne Emerging Market obligationer, High Yield obligationer, råvarer, infrastruktur og ejendomme. Andelen af råvarer, infrastruktur og ejendomme må ikke overstige 20 % af den samlede portefølje.

Selskabet opnår primært eksponeringen mod aktivklasserne ved køb af afdelingsbeviser i investeringsforeninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedsudviklingen for 2017

2017 blev året, hvor det globale økonomiske opsving for alvor bed sig fast. Året begyndte ellers med stor politisk usikkerhed i Europa, hvor de finansielle markeder dels overvejede konsekvenserne af Brexit og dels frygtede udfaldet af det franske præsidentvalg. Som året skred frem fortonede den politiske usikkerhed sig imidlertid, og de makroøkonomiske nøgletal begyndte at overraske til den positive side. De stærkere

konjunkturer har ikke kun været et europæisk fænomen, men derimod en global historie, hvilket har løftet priserne på risikofyldte aktiver såsom aktier og kreditobligationer. Den positive økonomiske udvikling i Europa og den aftagende politiske usikkerhed har medført, at euroen (og dermed danske kroner) er styrket hele 14 % over for US dollars i 2017. For aktiver med valutakursrisiko har det kostet noget af afkastet på valutafronten, men det ændrer ikke ved, at det stadig har været et godt år for risikofyldte aktiver.

Afkast

Selskabet leverede i 2017 et positivt absolut afkast på 6,93 % efter omkostninger. Til sammenligning steg benchmark med 7,66%. Afdelingens målsætning er at levere et bedre risikojusteret afkast end det globale aktiemarked, og foreningen har igen i 2017 haft en lavere risiko end aktiemarkedet. Afdelingen havde således en risiko (årlig standardafvigelse) på 5,53%, mens risikoen på benchmark var 6,56%. Det resulterer i et risikojusteret afkast (Sharpe Ratio) på 1,25 for afdelingen, mens det tilsvarende tal for benchmark er 1,17. Dermed har Afdelingen levet op til ambitionen om at slå aktiemarkedet i en risikojusteret sammenligning. Den største bidragsyder til årets afkast har været aktier, men High Yield obligationer og danske obligationer har ligeledes bidraget positivt. På minussiden har den kraftige styrkelse af euroen betydet, at positioner med valutakursrisiko såvel råvarer som Emerging Markets pengemarkedsplaceringer har bidraget negativt. Det samme har afdækningen af aktierisiko (for at afdække volatilitet i aktiemarkedet tog man en position, der stiger med volatiliteten - i fraværet af øget volatilitet, kostede dette.)

Markedsforventninger for 2017

Det aktuelle investeringsmiljø er præget af mange år med offensiv pengepolitik og omfattende likviditetstilførsel til finansmarkederne. Det har skabt en høj prisfastsættelse på stort set alle former for risikofyldte aktiver. Omvendt har verdensøkonomien ikke haft det bedre end nu siden år 2010, og den seneste runde af nøgletal tyder på, at det stærke momentum fortsætter i første halvår af 2018. Det betyder, at rådgiver, på trods af den høje værdiansættelse, vælger at have en relativ høj allokering til aktier, idet det vurderes, at den stærke makroøkonomi på den korte bane trumfer den høje værdiansættelse.

Den europæiske centralbank vil fastholde den korte rente på det aktuelle meget lave niveau, men for de lange renter forventer vi en svagt stigende tendens i 2018, hvilket vil lægge en dæmper på obligationsafkastet.

Regnskab

Selskabet har i 2017 realiseret et resultat før administrationsomkostninger og skat på 6.077 t.kr. mod 3.977 t.kr. i 2016.

De administrative omkostninger, der primært består af betaling for investeringsrådgivning og administration, er faldet med 50 t.kr. i 2017 primært som følge af færre transaktionsomkostninger end i 2016.

Obligationer

De obligationsbaserede investeringsforeninger har i 2017 bidraget positivt med 917 t.kr. i kursreguleringer og udbytter på 874 t.kr. i alt 1.791 t.kr. mod 3.511 t.kr. i 2016.

Aktier

Investeringer i aktiebaserede investeringsbeviser har i 2017 haft negative kursreguleringer på 1.658 t.kr. og udbytter på 6.268 t.kr. i alt 4.610 t.kr. i afkastbidrag. Den tilsvarende indtægt i 2016 udgjorde 431 t.kr.

Skat

Selskabet er med henvisning til Selskabsskatteloven § 3 fritaget for beskatning med undtagelse af udbytte fra danske selskaber, der skal beskattes med 15 %.

Skatten af modtaget dansk aktieudbytte, der ikke refunderes, udgjorde i 2017 940 t.kr.

Egne aktier

Selskabet gør brug af en indløsningsmekanisme, hvor Selskabet kan købe og sælge egne aktier til indre værdi fratrukket op til 3 %, hvorved likviditeten i aktien blev sikret. Mekanismen har vist sig at virke efter hensigten, og har tilbudt aktionærerne den ønskede likviditet i handlen med aktier.

Selskabet har i 2017 netto købt 37.671 stk. af sine egne aktier svarende til 1,27 % af selskabets aktiekapital. Selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2017 1.272.850 stk. svarende til 74,88 % af den nominelle aktiekapital.

I henhold til gældende regnskabspraksis er nettokøbet af egne aktier i 2017 bogført direkte på egenkapitalen med 3.277 t.kr.

Risikostyring

Investering i obligationer og aktier finansieret med en kombination af egenkapital og fremmedkapital er behæftet med finansielle risici. Kombinationer af flere aktivtyper i Selskabets investeringsportefølje begrænser den samlede risiko og er samtidig en vigtig del af investeringsprocessen, således at de forskellige risici kan afbalanceres i forhold til den samlede investeringsstrategi.

Risikostyringsfunktionen er en del af den administrationsaftale, som Selskabet har indgået med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Renterisiko

Ændringer i markedrenten og rentestrukturen vil påvirke Selskabets resultat. Stiger renten vil kursværdien af obligationerne falde og dermed give kurstab. Størrelsen af kurstabet vil afhænge af porteføljens sammensætning og størrelsen af rentestigningen.

Kreditrisiko

Finansmarkedernes vurdering af kreditrisikoen er ikke konstant. Det gælder både generelt og på de individuelle typer af kreditrisiko som f.eks. lande, selskaber, sektorer mv. Selskabet kan således lide kurstab, hvis finansmarkederne ændrer den kreditmæssige vurdering af f.eks. danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer.

Aktierisiko

Investering i aktier medfører en generel markedsrisiko og kursudviklingen på aktier inden for en enkelt sektor eller et enkelt land svinger generelt mere end det generelle aktiemarked. Over- eller undervægtning af sektorer eller geografiske områder i aktieporteføljen kan derfor påvirke afkastet.

Valutarisiko

Selskabet påtager sig valutarisiko i de situationer, hvor der investeres i aktiver, eller optages lån i anden valuta end selskabets basisvaluta danske kroner. Ændringer i kursforholdet til danske kroner vil derfor påvirke resultatet.

Hvis en given valuta styrkes overfor den danske kroner vil det betyde en værdistigning af Selskabets aktiver i den pågældende valuta, men omvendt vil det øge Selskabets passiver, hvis der er optaget gæld i den pågældende valuta.

Fremmedkapital

Selskabet har mulighed for at optage lån på op til to gange egenkapitalen. Øgede finansieringsomkostninger har betydning for Selskabets risiko. Finansieringsomkostningerne vil kunne stige af flere årsager: Et generelt stigende renteniveau, ændringer i rentestrukturen eller ændring i det kredittillæg, der betales i forhold til markedsrenten. Sidstnævnte tillæg bestemmes bl.a. af kreditboniteten i selskabet eller generelt ændrede kreditvilkår i samfundet.

Selskabet er afhængigt af, at de nødvendige kreditfaciliteter til enhver tid er til stede, hvorfor mangel heraf også kan udgøre en risiko.

Afledte finansielle instrumenter

Investeringsrammen giver mulighed for at bruge afledte finansielle instrumenter som terminsforretninger, futures og optioner. Risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv, og dermed er det det underliggende aktiv, der påvirker værdien af det pågældende instrument. Det vil sige, at risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter skal ses som en integreret del af aktie-, rente-, valutakurs-, afviklings- og modpartsrisiko.

Indre værdi og udvikling i aktiekursen

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af en aktie i selskabet. Den indre værdi beregnes ved at dividere egenkapitalen eksklusiv værdien af egne aktier med antallet af udstedte aktier korrigeret for selskabets beholdning af egne aktier.

Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via meddelelser på Selskabets hjemmeside.

Investeringer for pensionsmidler

Det er muligt at investere for pensionsmidler i selskabet uden de særlige skærpede krav, der normalt er til unoterede investeringsselskaber (aktieselskaber). Derved skal der blandt andet ikke tages hensyn til en minimumsinvestering på 100.000 kroner. I stedet vil aktier købt for pensionsmidler blive sidestillet med investering i almindelige børsnoterede aktier. Det skyldes, at uanset at Selskabet er et unoteret investeringsselskab, er det i juridisk forstand at betragte som en alternativ investeringsfond med markedsføringstilladelse overfor detailkunder. Dette er bekræftet af Finanstilsynet.

Selskabet vil dog stadig være et ”rødt produkt” under bekendtgørelsen om risikomærkning af investeringsprodukter.

Forventninger til 2018

Det er ledelsens forventning, at Selskabet i 2018 kan leve op til den langsigtede målsætning om at levere et risikojusteret årligt afkast, der set over en længere periode er højere end afkastet af en global aktieportefølje.

Vederlag

Oplysninger om vederlag, der udbetales af forvalteren til ansatte m.v., kan findes i note 2 i årsrapporten for Investeringsforvaltningsselskabet SEBInvest A/S, hvortil der henvises.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, der kan forrykke selskabets økonomiske stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Dette med henvisning til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og vedtægternes bestemmelser herom.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den senest aflagte årsrapport.

Omregning af fremmed kapital

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter vedrører kompensation for afholdte omkostninger til rådgivning i underliggende investeringsporteføljer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som selskabet afholder i forbindelse med porteføljepleje, markedsføring og administration af afdelingerne.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, udbytter og realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer. Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbytte vedtages på den udbyttebetalende enheds generalforsamling eller ved udlodning af aconto udbytte.

Skat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt. I regnskabsposten "Skat" indgår alene ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

Balancen

Balancen består af aktiver, aktuelle forpligtelser, hensatte forpligtelser og egenkapitalen, der udgør forskellen mellem værdien af aktiver og de samlede forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapitalen og de samlede indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtigelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtigelsens værdi kan måles pålideligt.

Obligationer, aktier mv. og afledte finansielle instrumenter

Aktier, obligationer, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Nøgletalsdefinitioner

Gearing i % af egenkapital = $\text{Gæld til kreditinstitutter} / \text{Egenkapital}$

Obligationer i % af aktiver = $\text{Obligationer} / \text{Aktiver i alt}$

Aktier i % af aktiver = $\text{Aktier} / \text{Aktiver i alt}$

Resultat pr. aktie før skat = $\text{Resultat før skat} / \text{Antal aktier ultimo}$

Resultat pr. aktie efter skat = $\text{Periodens resultat} / \text{Antal aktier ultimo}$

Resultatopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre driftsindtægter		371.466	725.862
Administrationsomkostninger		-592.160	-642.529
Bruttoresultat		-220.694	83.333
Personaleomkostninger		-40.000	-40.000
Resultat af ordinær primær drift		-260.694	43.333
Andre finansielle indtægter	1	11.458.130	7.887.032
Øvrige finansielle omkostninger	2	-5.752.535	-4.635.903
Ordinært resultat før skat		5.444.901	3.294.462
Skat af årets resultat	3	-940.203	-412.172
Årets resultat		4.504.698	2.882.290
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		4.504.698	2.882.290
I alt		4.504.698	2.882.290

Balance 31. december 2017

Aktiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		141.421.622	139.547.517
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	141.421.622	139.547.517
Anlægsaktiver i alt		141.421.622	139.547.517
Andre tilgodehavender		56.725	136.095
Tilgodehavender i alt		56.725	136.095
Likvide beholdninger		7.722	53.626
Omsætningsaktiver i alt		64.447	189.721
Aktiver i alt		141.486.069	139.737.238

Balance 31. december 2017

Passiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Registreret kapital mv.	5	17.000.000	17.000.000
Overført resultat		51.460.249	50.232.893
Egenkapital i alt		68.460.249	67.232.893
Gæld til banker		72.636.434	72.202.058
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		389.386	302.287
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6	73.025.820	72.504.345
Gældsforpligtelser i alt		73.025.820	72.504.345
Passiver i alt		141.486.069	139.737.238

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2017 kr.	2016 kr.
Udbytte, investeringsbeviser	7.142.136	2.943.749
Realiserede og urealiserede kursgevinster, inv.beviser, akt.	2.911.463	1.590.106
Realiserede og urealiserede kursgevinster, inv.beviser, obl.	1.404.531	3.328.997
Realiserede og urealiserede kursgevinster, valuta	0	24.180
	11.458.130	7.887.032

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2017 kr.	2016 kr.
Renteudgifter, banklån	694.135	715.130
Realiserede og urealiserede valutatab	1.613	0
Realiserede og urealiserede kurstab, inv.beviser, akt.	4.569.510	3.907.550
Realiserede og urealiserede kurstab, inv.beviser, obl.	487.277	13.223
	5.752.535	4.635.903

3. Skat af årets resultat

	2017 kr.	2016 kr.
Ikke refunderbar udbytteskat	940.203	412.172
	940.203	412.172

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Obligations baserede inv.bev. kr.	Aktie baserede inv.bev. kr.	I alt kr.
Kostpris primo	88.157.358	42.203.755	130.361.113
Tilgang	35.435.057	44.198.943	79.634.000
Afgang	-37.642.956	-36.106.521	-73.749.477
Kostpris ultimo	85.949.459	50.296.177	136.245.636
Nettokursreguleringer primo	1.254.995	7.931.409	9.186.404
Årets kursregulering	-1.425.938	567.408	-858.530
Nettokursreguleringer vedrørende afgang	977.488	-4.129.376	-3.151.888
Nettokursreguleringer ultimo	806.545	4.369.441	5.175.986
Værdi ultimo	86.756.004	54.665.618	141.421.622

5. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 1.700.000 aktier a 10 kr. Aktierne er ikke fordelt på aktieklasser. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste fem regnskabsår.

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Saldo primo	17.000.000	50.232.893	67.232.893
Køb af egne aktier	0	-3.277.342	-3.277.342
Årets resultat	0	4.504.698	4.504.698
Egenkapital ultimo	17.000.000	51.460.249	68.460.249
Beholdning af egne aktier	Antal stk. kr.	Anskaf- felsessum kr.	Andel af aktiekapital kr.
Beholdning, primo	1.251.179	125.542.331	73,60
Køb i året	29.671	4.506.493	1,75
Salg i året	-8.000	-1.229.151	-0,47
Beholdning, ultimo	1.272.850	128.819.673	74,88

6. Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Gæld til banker er på anfordring