

ACCESS STRATEGO A/S

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den

09/05/2016

René Krogh Andersen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

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

Påtegninger

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

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Hoved- og nøgletal	11
--------------------------	----

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: 01/01/2015 - 31/12/2015

Revisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44
Hellerup
DK Danmark

CVR-nr: 33771231
P-enhed: 1016959517

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015.

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 14/03/2016

Direktion

Jens Lohfert Jørgensen
direktør

Bestyrelse

Peter Kock

Peter Lauridsen

Peter Frisgaard Lauridsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ACCESS STRATEGO A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ACCESS STRATEGO A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven jf. vedtægternes bestemmelser herom gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, 14/03/2016

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Michael E. Jacobsen
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 var 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

Afkast

2015 blev et år med stor volatilitet på de finansielle markeder. Året begyndte med kraftigt faldende renter, og den toneangivende tyske 10-årige rente nåede at sætte historisk bundrekord med 0,05 % i april 2015 for derefter at stige til næsten 1 % på meget kort tid.

Europæiske aktier begyndte året med at stige næsten 25 % på knap fire måneder, men faldt senere på året 20 % fra top til bund. Heller ikke råvaremarkederne gik fri af de store udsving i løbet af året. Olieprisen nåede således at stige næsten 20 % i årets første fem måneder for herefter at falde 45 % for at slutte året nede med 35 % i forhold til prisen ved årets start.

Access Stratego A/S leverede i 2015 et absolut afkast på 9,41 %. Porteføljens afkast blev hovedsageligt skabt af aktieeksponeringen. Danske aktier var med et afkast på over 30 % porteføljens højdespringer efterfulgt af japanske og europæiske aktier, som steg henholdsvis 25 % og 22 %.

På den negative side leverede amerikanske High Yield obligationer et afkast på -1,7 %, mens Emerging Markets obligationer bidrog med et negativt afkast på -0,5 %. Danske obligationer leverede et svagt positivt afkast.

Access Stratego A/S's benchmark består af 100 % aktier og med generelt stigende aktiemarkeder i 2015 kunne Selskabets bredere portefølje ikke følge med benchmarket, som steg 10,66 %.

Motivationen for at inkludere andre aktivklasser end aktier er risikoreduktion, og porteføljen har da også haft en markant lavere risiko end benchmarket. Ser man på det risikjusterede afkast i form af den såkaldte Sharpe Ratio, der måler forholdet mellem det opnåede afkast og den tilhørende risiko, var den 0,77 for porteføljen og 0,62 for benchmark. Justeret for risiko klarede porteføljen sig således bedre end benchmarket.

Samlet set er det absolutte afkast på 9,41 % tilfredsstillende, mens det relative afkast i sig selv er acceptabelt, omend der er tale om en lille underperformance på 1,25 % - point. Det risikjusterede relative afkast, udtrykt ved Sharpe Ratio, er tilfredsstillende.

Markedsforventninger for 2016

Selskabets investeringsrådgiver forventer, at 2016 bliver endnu et år med stor volatilitet på de finansielle markeder. Højere usikkerhed om det globale vækstbillede og en værdiansættelse af aktier, der generelt ligger i den høje ende, betyder, at 2016 kan gå hen og blive et mere udfordrende år for aktier.

Rådgiver forventer dog, at aktier vil slutte året højere end sikre obligationer, men det bliver med betydelige udsving undervejs. Disse udsving vil give anledning til at udnytte rammerne til løbende at lave taktiske ændringer i porteføljen i takt med, at markedsforholdene ændrer sig. Rådgiver forventer således, at porteføljen også i 2016 vil klare sig bedre end benchmarket målt på det risikjusterede afkast.

Inden for aktier vurderes de europæiske og danske aktier som værende mere interessante end amerikanske aktier. Inden for obligationer forventes, at danske realkreditobligationer vil outperforme statsobligationer, og at High Yield obligationer vil klare sig bedre end Investment Grade kreditobligationer.

Regnskab

Selskabet har i 2015 realiseret et resultat før administrationsomkostninger og skat på 7.310 t.kr. mod 8.127 t.kr. i 2014. Faldet kan primært henføres til et fald i nettokursreguleringer på 2.459 t.kr. på selskabets portefølje, der kun i nogen grad blev opvejet af øgede udbytter på 1.269 t.kr. og øvrige indtægter på 373 t.kr.

De administrative omkostninger steg fra 722 t.kr. til 941 t.kr. som følge af en stigning i aktiver under forvaltning fra 2014 til 2015 finansieret med en stigning i bankgæld.

Obligationer

De obligationsbaserede investeringsforeninger har i 2015 bidraget negativt med 3.706 t.kr. i kursreguleringer og positivt med 3.097 t.kr. i udbytte. Samlet set har obligationerne bidraget negativt med 609 t.kr., hvilket skal sammenlignes med et positivt bidrag i 2014 på 2.525 t.kr.

Aktier

Investeringer i aktiebaserede investeringsbeviser har i 2015 realiseret et positivt afkast på 1.515 t.kr. i udbytter og 7.304 kr. i kursreguleringer, hvilket er en stigning med 3.037.kr. i forhold til 2014, hvor aktierne gav et afkast på 5.783 t.kr.

Afledte finansielle instrumenter og valuta

Der har været foretaget valutaafdækning af aktiverne i JPY og USD. Valutaafdækningen har påvirket regnskabet negativt med 1.112 t.kr., primært fordi USD mod DKK er steget igennem 2015.

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 aktieudbytte udgjorde i 227 t.kr.

Egne aktier

Selskabet gør brug af en indløsningsmekanisme, hvor Selskabet kan købe og sælge egne aktier til indre værdi fratrukket op til tre procent, hvorved omsætteligheden af aktien blev sikret.

Selskabet har i 2015 købt 21.914 af sine egne aktier, således at Selskabets samlede beholdning pr. 31. december 2015 udgør 1.215.558 stk. svarende til 71,51% af den samlede aktiekapital.

I henhold til gældende regnskabspraksis er køb og salg af egne aktier bogført direkte på egenkapitalen som en nettoudgift på 3.107 mio. 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 markedsrenten 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. Selskabet vil normalt afdække valutarisiko mod JPY og USD.

- **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, der herved 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 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). Det betyder blandt andet, at der ikke kan 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 om 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.

Denne juridiske form blev indført i forbindelse med ikrafttrædelsen af lov om alternative investeringsfonde i juli 2013.

Dette forhold vil blive indarbejdet i den igangværende opdatering af puljepensionsbekendtgørelsen, der regulerer placeringsreglerne for pensionsmidler.

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

Forventninger til 2016

Det er ledelsens forventning, at Selskabet i 2016 kan leve op til den langsigtede målsætning om at levere et risikोजusteret 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, som kan forrykke Selskabets økonomiske stilling væsentligt.

Hoved- og nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettorenteindtægter	-684	57	558	869	1.813
Resultat før omkostninger	7.310	8.127	15.757	21.965	4.168
Resultat før skat	6.329	7.365	13.747	19.778	1.007
Årets resultat	6.102	7.276	13.616	19.574	940
Aktiver	142.242	128.511	94.390	238.776	237.791
Antal aktier excl. egne aktier	287	506	413	1.240	1.240
Egenkapital	69.504	66.510	48.108	122.640	112.647
Nøgletal					
Gearing i pct. af egenkapitalen	105%	93%	96%	94%	108%
Obligationer i % af aktiver *	60%	68%	69%	68%	69%
Investeringsbeviser i % af aktiver	39%	31%	30%	30%	31%
Resultat pr. aktie før skat **	22,1	14,6	33,3%	16,0%	0,8%
Resultat pr. aktie efter skat **	21,3	14,4	33,0%	15,8%	0,8%

* Incl. obligationsbaserede investeringsbeviser

** Excl. egne aktier

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 balance-dagen. 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, 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 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre driftsindtægter		1.227.822	854.290
Administrationsomkostninger		-941.278	-722.056
Bruttoresultat		286.544	132.234
Personaleomkostninger		-40.000	-40.000
Resultat af ordinær primær drift		246.544	92.234
Andre finansielle indtægter	1	12.208.395	8.925.594
Øvrige finansielle omkostninger	2	-6.126.173	-1.652.763
Ordinært resultat før skat		6.328.766	7.365.065
Skat af årets resultat	3	-227.257	-88.525
Årets resultat		6.101.509	7.276.540
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		6.101.509	7.276.540
I alt		6.101.509	7.276.540

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele		141.978.474	127.393.806
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	141.978.474	127.393.806
Anlægsaktiver i alt		141.978.474	127.393.806
Andre tilgodehavender		13.750	1.111.439
Tilgodehavender i alt		13.750	1.111.439
Likvide beholdninger		249.611	5.781
Omsætningsaktiver i alt		263.361	1.117.220
Aktiver i alt		142.241.835	128.511.026

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.	5	17.000.000	17.000.000
Overført resultat		52.504.215	49.510.177
Egenkapital i alt		69.504.215	66.510.177
Gæld til banker		72.733.668	61.542.263
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		3.952	458.586
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6	72.737.620	62.000.849
Gældsforpligtelser i alt		72.737.620	62.000.849
Passiver i alt		142.241.835	128.511.026

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2015 kr.	2014 kr.
Renteindtægter, obligationer	0	617.615
Udbytte, investeringsbeviser	4.611.914	2.603.659
Realiseret og urealiserede kursgevinster, inv.beviser, aktier	7.596.481	5.192.607
Realiseret og urealiserede kursgevinster, inv.beviser, obl.	0	247.735
Realiseret og urealiserede kursgevinster, obl.	0	263.978
	12.208.395	8.925.594

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Renteudgifter, banklån	683.863	563.211
Realiserede og urealiserede valutatab	332.460	186.555
Realiserede og urealiserede kurstab, valutaterminskontrakter	1.111.726	902.997
Realiserede og urealiserede kurstab, inv.beviser, aktier	292.170	0
Realiserede og urealiserede kurstab, inv.beviser, obl.	3.705.954	0
	6.126.173	1.652.763

3. Skat af årets resultat

	2015 kr.	2014 kr.
Ikke refunderbar udbytteskat	227.257	88.525
	227.257	88.525

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Obligationer inv.beviser kr.	Aktier inv.beviser kr.	I alt kr.
Kostpris primo	86.873.989	25.780.860	112.654.849
Tilgang	41.930.365	20.261.401	62.191.766
Afgang	-41.574.378	-6.556.723	-48.131.101
Kostpris ultimo	87.229.976	39.485.538	126.715.514
Nettokursreguleringer primo	570.557	14.168.400	14.738.957
Årets kursreguleringer	-724.954	5.795.049	5.070.095
Nettokursreguleringer vedrørende afgang	-1.068.080	-3.478.012	-4.546.092
Nettoopskrivninger ultimo	-1.222.477	16.485.437	15.262.960
Regnskabsmæssig værdi ultimo	86.007.499	55.970.975	141.978.474

5. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 1.700.000 aktier a 10 kr. Aktierne er ikke fordelt på aktieklasser.

	kr.
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital, 01.01.2011	137.250.000
Annullering af egne B-aktier, 02.12.2011	-9.750.000
Ændring af stykstørrelse, 02.12.2011	-110.500.000
Aktiekapital ultimo	17.000.000

	Virksomhedskapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Saldo primo	17.000.000	49.510.177	66.510.177
Køb af egne aktier	0	-3.107.471	-3.107.471
Årets resultat	0	6.101.509	6.101.509
Egenkapital ultimo	17.000.000	52.504.215	69.504.215

	Antal stk. kr.	Anskaffelsessum kr.	Andel af aktiekapital kr.
Beholdning, primo	1.193.644	117.281.248	70,21
Køb i året	21.914	3.107.471	1,29
Beholdning, ultimo	1.215.558	120.388.719	71,51

6. Kortfristede gældsforpligtelser i alt

Gæld til banker er på anfordring

7. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Selskabets værdipapirbeholdning og indeståender i bank er sat til sikkerhed for bankgæld.