

Blue Strait Capital

Blue Strait Capital ApS

Eriksholmvej 40
4390 Vipperød
CVR-nr. 30 54 59 66

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af
generalforsamlingen den 27. april 2016



Ole Nielsen

dirigent

Indhold

Forord fra investeringsrådgiver	2
Påtegninger	4
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Selskabsoplysninger	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	9
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

Forord fra investeringsrådgiver

Egenkapital pr. anpart steg i 2015 med 17,13% efter skat. Siden selskabets etablering i juni 2007 er egenkapital pr. anpart steget fra 100,00 kr. til 250,34 kr. eller 11,31% pro anno.

Det samlede afkast før skat og omkostninger fra juni 2007 til ultimo 2015 udgør 266,82% eller 16,39% pro anno. De internationale aktiemarkeder målt ved MSCI World Index har i samme periode genereret et akkumuleret afkast på 54,58% af deres værdi eller 5,22% pro anno. Af skemaet nedenfor fremgår afkast før skat og omkostninger samt afkast for MSCI World Index:

År	Blue Strait Capital	MSCI World Index
Juni 2007	2,34%	-7,59%
2008	6,09%	-37,75%
2009	39,94%	25,90%
2010	12,62%	19,71%
2011	-7,64%	-2,64%
2012	15,98%	14,49%
2013	33,23%	21,19%
2014	17,27%	19,27%
2015	28,09%	10,66%
Pro anno	16,39%	5,22%
Akkumuleret	266,82%	54,58%

Vores investeringer

Nedenfor har jeg listet vores aktiebeholdninger med en markedsværdi over 5 mio. kroner. Markedskursen er udtrykt som aktiekursen ultimo 2015 opgjort med valutakursen også ultimo 2015.

<i>Antal aktier</i>	<i>Navn</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Markedsværdi</i>
114.790	Admiral Group	14.112.377	19.253.309
16.579	AIG	7.215.155	7.055.982
2.687	Fairfax Financial Holdings	5.337.186	8.735.028
8.459	Ringkjøbing Landbobank	4.490.622	12.688.500
	I alt	31.155.340	47.732.819
	Andre aktieinvesteringer	3.253.603	3.023.000
	I alt aktieinvesteringer	34.408.943	50.755.819

Forord fra investeringsrådgiver

Porteføljen består i dag af Admiral Group, AIG, Fairfax og Ringkjøbing Landbobank samt en mindre beholdning af ordinære aktier og præferenceaktier i et enkelt finansielt selskab. Aktiemarkederne er fortsat højt evalueret og det amerikanske S&P 500's netto profit margin er på sjetten år historisk højt. Økonomisk mørke skyer trækker ind for solen og køligere vinde vidner om et eventuelt omslag – går vi mod vinter?

Vi har en robust portefølje og et markant aktiemarkedsfald vil blive udnyttet til investering i selskaber med konkurrencemæssige fordele, kompetente ledelser, højt afkast på investeret kapital og som er cash-flow genererende, til priser, der ligger langt under deres forretningsmæssige værdi.

Jeg takker for jeres tillid og støtte.

Marts 2016



Ole Nielsen

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Blue Strait Capital ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

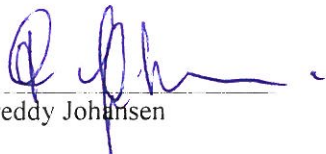
Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vipperød, den 27. april 2016

Direktion:



Freddy Johansen

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Blue Strait Capital ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Blue Strait Capital ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 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 revisionshandlinger 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.

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

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 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven 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.

Frederikssund, den 27. april 2016

Lynge Pedersen & Gøtttsche ApS

Statsautoriserede Revisorer

CVR-nr. 33 16 72 88

Morten Gøtttsche
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Blue Strait Capital ApS
Eriksholmvej 40
4390 Vipperød

CVR nr.: 30 54 59 66
Stiftet: 8. juni 2007
Hjemstedskommune: Holbæk
Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2015

Direktion

Freddy Johansen

Revision

Lynge Pedersen & Gøtttsche ApS
Statsautoriserede Revisorer
Torvet 6
3600 Frederikssund

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 27. april 2016.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at erhverve kapitalandele i andre selskaber og erhvervsdrivende virksomheder, samt at erhverve fondsaktiver, herunder obligationer, og afledte finansielle instrumenter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 20.602.995 kr., hvilket er tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Blue Strait Capital ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets skattepligtige indkomst samt årets regulering af udskudt skat.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Andre værdipapirer og kapitalandele består af børsnoterede aktier og obligationer, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	Note	2015	2014
			tkr.
Bruttotab		-6.073.691	-4.074
Finansielle indtægter	1	33.135.552	23.637
Finansielle omkostninger	2	-4.109	0
Ordinært resultat før skat		27.057.752	19.563
Skat af årets resultat	3	-6.454.757	-4.887
Årets resultat		20.602.995	14.676

Forslag til resultatfordeling

Overført til næste år	20.602.995
Disponeret i alt	20.602.995

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	2015	2014
			tkr.
AKTIVER			
Anlægsaktiver:			
Finansielle anlægsaktiver			
Andre værdipapirer, kapitalandele og tilgodehavender		50.755.819	150.806
		<u>50.755.819</u>	<u>150.806</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>50.755.819</u>	<u>150.806</u>
Omsætningsaktiver:			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		2.115.976	411
		<u>2.115.976</u>	<u>411</u>
Likvide beholdninger		<u>164.387</u>	<u>1.996</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>2.280.363</u>	<u>2.407</u>
AKTIVER I ALT		<u>53.036.182</u>	<u>153.213</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	2015	2014
			tkr.
PASSIVER			
Egenkapital:			
Anpartskapital		44.619.900	94.620
Overført resultat		6.362.678	55.775
Egenkapital i alt	4	<u>50.982.578</u>	<u>150.395</u>
Gældsforpligtelser:			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.750	47
Selskabsskat		1.166.478	1.948
Anden gæld		828.376	823
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.053.604</u>	<u>2.818</u>
PASSIVER I ALT		<u>53.036.182</u>	<u>153.213</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
		tkr.
1 Finansielle indtægter		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	33.135.552	23.636
Andre renteindtægter og lignende indtægter	0	1
Finansielle indtægter	<u>33.135.552</u>	<u>23.637</u>
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger	4.109	0
Finansielle omkostninger	<u>4.109</u>	<u>0</u>
3 Skat af årets resultat		
Den beregnede skat af ordinært resultat er sammensat således:		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.454.757	4.887
Skat af årets resultat	<u>6.454.757</u>	<u>4.887</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Egenkapital

	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2015	94.619.900	55.774.985	150.394.885
Kapitalnedsættelse i året	-50.000.000	-70.015.302	-120.015.302
Årets resultat		20.602.995	20.602.995
Saldo 31. december 2015	44.619.900	6.362.678	50.982.578

Aktiekapitalen er fordelt således:

A - anparter 1.250 stk. á nom. 100 kr.	125.000
B - anparter 444.949 stk. á nom. 100 kr.	44.494.900

Selskabet ejer egne kapitalandele, i form af B-anparter, for nominelt 24.254.600 kr., svarende til 54,36% af selskabskapitalen. Egne kapitalandele ejes til brug for fremtidig indtræden af investorer.

Ændringer i selskabskapitalen inden for de seneste 5 år

	Forhøjelse	Nedsættelse	Virksomheds- kapital
Indeværende år	0	50.000.000	44.619.900
Forrige år	0	0	0
2 år tilbage	0	0	0
3 år tilbage	0	0	0
4 år tilbage	0	0	0

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Der foreligger ingen eventualposter m.v.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen pantsætninger.