

Jackson FamilieInvest A/S

Petersborgvej 62
3400 Hillerød
CVR-nr. 31 18 18 28

Årsrapport 2018

11. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 29/4 - 2019



Dirigent, Lars M. K. Kjeldsen

Indholdsfortegnelse

	side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance pr. 31. december	16
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Jackson FamilieInvest A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.


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

Vi kan tillige oplyse, at ingen af selskabets aktiver er pantsat eller behæftet med ejendomsforbehold ud over de i årsrapporten anførte, og at der ikke påhviler selskabet eventualforpligtelser, som ikke fremgår af årsregnskabet.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Hillerød, den 24. januar 2019

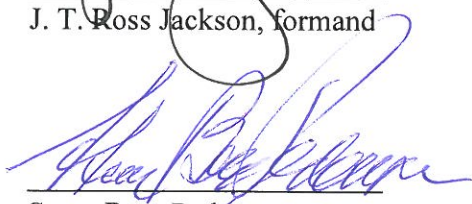
Direktionen



Thorleif Jackson

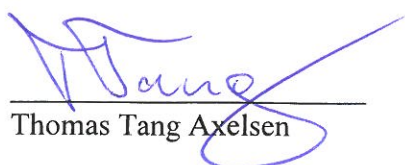
Bestyrelsen


J. T. Ross Jackson, formand


Lars M. K. Kjeldsen


Steen Berg Pedersen


Niklas Kohl


Thomas Tang Axelsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jackson FamilieInvest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jackson FamilieInvest A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, 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 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet - fortsat

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

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 fejl-information.

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.

Roskilde, den 24. januar 2019

Trekroner Revision A/S
Statsautoriserede Revisorer
CVR-nr.: 28 99 13 55



Michael Plæhn
Statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne34455

Selskabsoplysninger

Selskabet	Jackson FamilieInvest A/S Petersborgvej 62 3400 Hillerød CVR-nr.: 31 18 18 28 Stiftet: 17. december 2007 Hjemsted: Hillerød Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	J. T. Ross Jackson, formand Lars M. K. Kjeldsen Steen Berg Pedersen Niklas Kohl Thomas Tang Axelsen
Direktion	Thorleif Jackson
Revision	Trekroner Revision A/S Statsautoriserede Revisorer Universitetsparken 2 4000 Roskilde
Advokat	Nyborg & Rørdam St. Kongensgade 77 1264 København K
Depotbank	Nordnet Bank Postboks 2307 1026 København K Ringkjøbing Landbobank Kongevejen 356 2840 Holte
Tilsynsmyndighed	Finanstilsynet Århusgade 110 2100 København Ø

Ledelsesberetning

Formål

Selskabets formål er at foretage investering i aktier, obligationer og andre værdipapirer. Selskabet kan ikke foretage investering i derivater, ligesom selskabet ikke kan optage lån med henblik på investering.

Det er selskabets overordnede målsætning, at få den indre værdi til at vokse så hurtigt som muligt uden at anvende gearing. Den indre værdi defineres i den sammenhæng som egenkapital pr. aktie á nominelt 100 kr. efter afsætning af forlods udbytte til A aktionæren. Verdensindekset defineres som MSCI World net (DKK), dvs. MSCI Barras verdensindeks (Developed Markets) inkl. udbytter, men eksklusiv tilbageholdt udbytteskat, omregnet til danske kroner.

Selskabets stiftelse

Selskabet er stiftet af Thorleif Jackson ApS og 21 medstiftere på en stiftende generalforsamling afholdt den 17. december 2007 hos selskabets advokat Nyborg & Rørdam. Thorleif Jackson ApS tegnede som stifter A aktier, mens de øvrige investorer tegnede B aktier. Alle aktier blev tegnet til kurs 100 uden tillæg. Dette var muligt, idet Thorleif Jackson ApS afholdt alle omkostninger til stiftelse og registrering.

A aktiernes rettigheder

A aktier giver på generalforsamlinger 10 stemmer pr. aktie, mens B aktier giver én stemme pr. aktie. A aktierne har endvidere ret til forlods udbytte på 20% af selskabets overskud efter skat udover en forrentning af primo egenkapitalen på 6%. Dog kun hvis selskabets egenkapital på statusdagen er højere end på nogen tidligere statusdag, når der korrigeres for kapitaltilgang og kapitalafgang.

Kapitalforhold

Selskabet havde ved stiftelsen en samlet aktiekapital på 20,25 mio. kroner, heraf 3,0 mio. kroner A aktiekapital og 17,25 mio. kroner B aktiekapital. Aktiekapitalen blev udvidet i januar 2008, december 2009, marts 2010, december 2010, maj 2012, september 2014, september 2017 og september 2018. Ved kapitalforhøjelsen i september 2018 blev der tegnet aktier for nom. 18,78 mio. kr. Aktiekapitalen består herefter af 10 mio. kroner A-aktier og 151 mio. kroner B-aktier. Ultimo 2018 ejede selskabet ingen egne aktier.

Aktionær- og ejerforhold

Selskabet havde 210 forskellige aktionærer den 31. december 2018, mod 178 ultimo 2017. Aktionærer med mere end 5% af aktierne fremgår af nedenstående tabel, der ligeledes viser storaktionærernes stemmevægt.

Aktionær	A aktier, kr.	B aktier, kr.	Ejerandel, %	Stemmevægt, %
Thorleif Jackson ApS	10.000.000	0	6,21	39,84
Gongfi ApS	0	9.980.000	6,20	3,98
Øvrige aktionærer	0	141.020.000	87,59	56,18
Egne aktier	0	0	0	0
I alt	10.000.000	151.000.000	100,00	100,00

Ledelsesberetning - fortsat

Handel med selskabets aktier

Der har i 2018 været 88 handler med selskabets aktier, heraf 41 handler i forbindelse med kapitaludvidelsen. Handel med selskabets aktier gennemføres normalt til indre værdi. Selskabet har et aktietilbagekøbsprogram, så selskabet kan erhverve egne aktier fra aktionærer, der ønsker at reducere eller sælge deres beholdning. Jævnfør Ligningslovens paragraf 16B skal selskabet tilbageholde udbytteskat ved tilbagekøb af aktier. De sælgende aktionærer kan søge om dispensation herfor, og vil normalt få dispensationen, hvis de sælger alle deres aktier. Loven om tilbageholdelse af udbytteskat ved aktietilbagekøb trådte i kraft i marts 2016. Vi har indledt en drøftelse med Skat omkring visse historiske handler, hvor der ikke blev tilbageholdt udbytteskat, og vi har i den forbindelse foretaget nogle reservationer i regnskabet for 2018. Se note 2, 4 og 5.

Årets resultat

Resultat før skat blev kr. -39.336.697 (mod kr. 50.158.485 i 2017). Årets skat blev kr. 1.312.962 (kr. 1.072.443) svarende til udbytteskat af de modtagne udbytter på i alt kr. 11.269.043 (kr. 10.114.825). Resultat efter skat blev kr. -40.649.659 (kr. 49.086.042). Egenkapitalen efter udbytte steg i 2018 fra kr. 381.481.898 til kr. 392.137.624.

Udbytte til A-aktionæren

A-aktionæren er i 2018 og 2019 ifølge vedtægterne berettiget til et forlods udbytte svarende til 20% af forskellen mellem selskabets egenkapital og et udbyttevandmærke, der vokser med 6% p.a. Udbyttevandmærket var den 31. december 2018 vokset til kr. 457.768.144 (kurs 284,328 kr.), mens selskabets egenkapital var kr. 392.137.624. A-aktionæren har dermed ikke optjent forlods udbytte i 2018.

Administration

Selskabet har i 2017 haft omkostninger til løn, regnskab, revision, indberetning til skat, advokat, generalforsamling, julefrokost, bestyrelses honorar mv. Selskabets omkostninger til løn blev 1.572.408 kr. (kr. 0 i 2017) svarende til ca. 0,40% af den gennemsnitlige egenkapital. Honorar til bestyrelsen blev kr. 194.949 (kr. 193.543), svarende til 0,05% af ultimo egenkapitalen. Selskabets øvrige administrationsomkostninger blev kr. 226.516 (kr. 262.407). De samlede administrationsomkostninger blev dermed kr. 1.993.873 (kr. 455.950), svarende til 0,52% (0,13%) af selskabets gennemsnitlige egenkapital på kr. 386,81 mio.

Selskabets omkostningsprocent

Selskabets omkostninger i forhold til selskabets kapital fremgår af nedenstående skema.

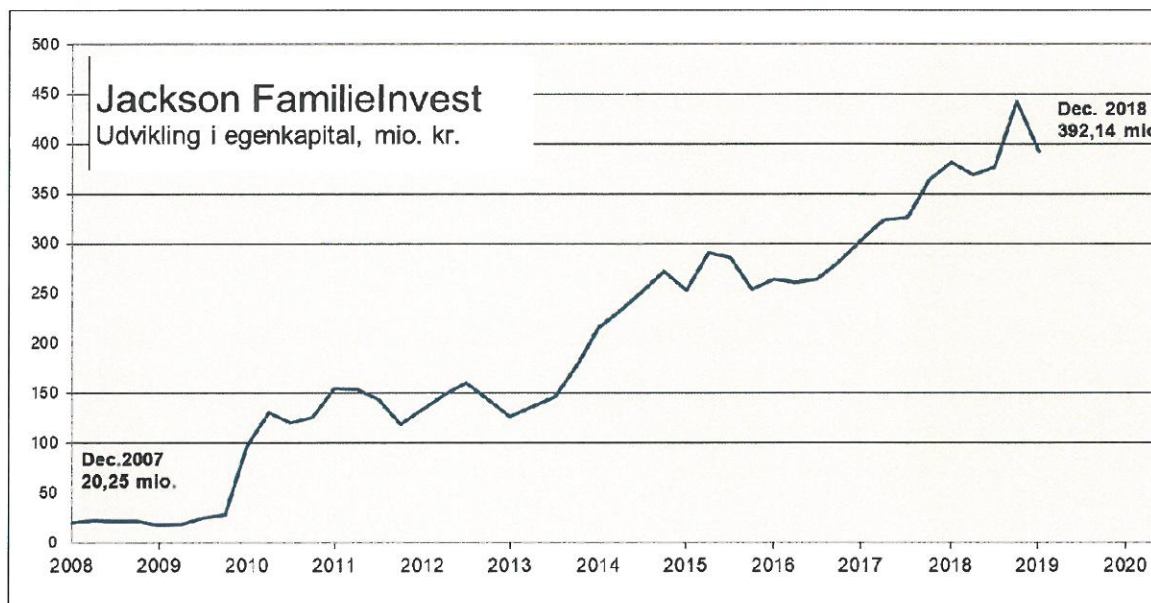
Ledelsesberetning - fortsat

År	Gennemsnitlig egenkapital	Administrations omkostninger	Adm.omk. procent	Forlods udbytte	For.udb. procent	Omk. i alt procent
2008	21,5 mio. kr.	32.250 kr.	0,15%	-	0,00%	0,15%
2009	25,8 mio. kr.	25.000 kr.	0,10%	1.700.431 kr.	6,59%	6,69%
2010	115,6 mio. kr.	89.145 kr.	0,08%	1.026.020 kr.	0,89%	0,97%
2011	143,9 mio. kr.	133.098 kr.	0,09%	-	0,00%	0,09%
2012	134,9 mio. kr.	158.557 kr.	0,12%	-	0,00%	0,12%
2013	171,0 mio. kr.	185.447 kr.	0,11%	8.853.026 kr.	5,18%	5,29%
2014	234,2 mio. kr.	271.961 kr.	0,12%	-	0,00%	0,12%
2015	258,6 mio. kr.	271.586 kr.	0,11%	-	0,00%	0,11%
2016	283,7 mio. kr.	344.474 kr.	0,12%	-	0,00%	0,12%
2017	342,2 mio. kr.	455.950 kr.	0,13%	6.509.612 kr.	1,90%	2,03%
2018	386,8 mio. kr.	1.993.873 kr.	0,52%	-	0,00%	0,52%
Gennemsnit			0,15%		1,32%	1,47%

Tabel 1. Selskabets omkostninger år for år i forhold til selskabets gennemsnitlige egenkapital.

Egenkapitalens udvikling

Selskabet blev stiftet i december 2007 med en startkapital på 20,25 mio. kroner. Egenkapitalen er over årene vokset til 392,14 mio. kroner som følge af nettooverskud og en række kapitaludvidelser. Senest blev der rejst 51,6 mio. kr. i ny kapital i september 2018. Egenkapitalens udvikling er vist grafisk på nedenstående figur.



Evaluering af selskabets resultat og performance af indre værdi

Selskabets investering i værdipapirer begyndte den 31. januar 2008. Denne dato er derfor valgt som udgangspunkt for evaluering af selskabets resultater. Den indre værdi faldt 9,20% i 2018 (+13,45% i 2017) fra kr. 268,234. til kr. 243,564. Bruttoafkast (afkast før afsætning af forlods udbytte til A aktionæren), indre værdi og verdensindekset har siden start udviklet sig som følger:

Ledelsesberetning - fortsat

Periode	Bruttoafkast, %	Indre værdi*, %	MSCI World, %	Indre værdi vs. MSCI World, %
2008 (11 mdr.)	-29,3	-29,3	-31,7	2,4
2009	100,0	90,3	25,8	64,5
2010	10,4	9,5	19,7	-10,2
2011	-14,1	-14,1	-2,7	-11,4
2012	11,7	11,7	14,4	-2,7
2013	48,4	42,5	21,2	21,3
2014	-4,2	-4,2	19,2	-23,4
2015	5,5	5,5	10,7	-5,2
2016	16,1	16,1	10,3	5,8
2017	15,4	13,5	7,7	5,8
2018	-9,2	-9,2	-3,8	-5,4

*Efter betaling af honorar til rådgiver og afsætning af forlods udbytte til A aktionær

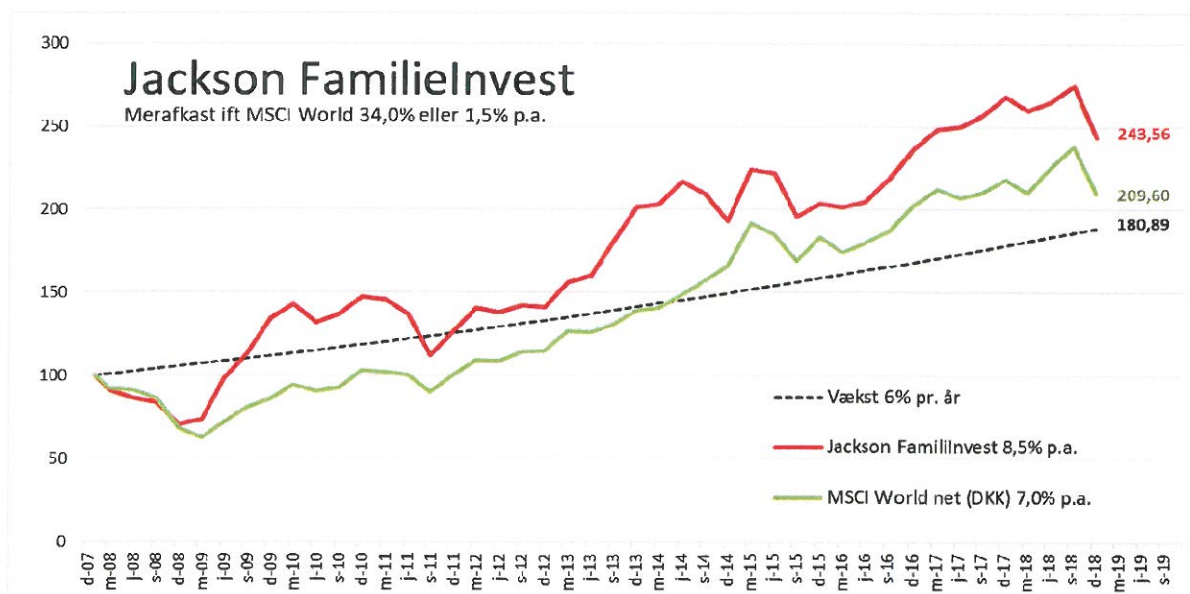
Den indre værdi tabte altså 5,4% til verdensindekset i 2018. Nedenstående tabel viser det akkumulerede afkast siden start.

Periode	Bruttoafkast, %	Nettoafkast*, %	MSCI World, %	Indre værdi vs. MSCI World, %
2008	-29,3	-29,3	-31,7	2,4
2008-2009	41,4	34,6	-14,0	48,6
2008-2010	56,1	47,4	2,9	44,5
2008-2011	34,1	26,6	0,2	26,4
2008-2012	49,8	41,4	14,7	26,7
2008-2013	122,3	101,6	39,0	62,6
2008-2014	113,0	93,1	65,8	27,3
2008-2015	124,7	103,7	83,5	20,2
2008-2016	160,9	136,4	102,4	34,0
2008-2017	201,1	168,2	117,9	50,3
2008-2018	173,4	143,6	109,6	34,0
Afkast pr. år	9,6	8,5	7,0	1,5

*Efter betaling af honorar til rådgiver og afsætning af forlods udbytte til A aktionær

Grafisk ser udviklingen ud som følger:

Ledelsesberetning - fortsat



Forventninger til fremtiden

På lidt længere sigt forventes verdensøkonomien at vokse med ca. 3% p.a. før inflation og verdens selskaber forventes at øge deres indtjening med ca. 5% p.a. inkl. inflation. Verdens selskaber forventes at forrente deres egenkapital med ca. 10% p.a. og de forventes at returnere knap halvdelen af overskuddet til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb. Selskabernes vækst, udbytter og aktietilbagekøb forventes tilsammen at medføre en værdiskabelse på ca. 8% p.a. inkl. inflation for ejerne.

Ledelsen tror ikke det er muligt på kort sigt at forudsige udsving i dollarkurs, rente, inflation, ejendomspriser eller råvarepriser. Vi har derfor ikke nogen håndfaste forventninger til hvordan verdensøkonomien vil udvikle sig på kort sigt endsige hvordan aktie- og obligationsmarkedet vil udvikle sig på kort sigt.

Verdensindekset er steget med ca. 8% p.a. inkl. udbytter igennem de seneste 100 år. De seneste 10 år, dvs. i perioden ultimo 2008 til ultimo 2018, steg verdensindekset 206,0% (målt i EUR inkl. udbytter, ekskl. udbytteskat), svarende til et annualiseret afkast på 11,8%. De seneste 20 år, dvs. i perioden ultimo 1998 til ultimo 2018, steg verdensindekset 142,4% (målt i EUR inkl. udbytter, ekskl. udbytteskat), svarende til et annualiseret afkast på blot 4,5%. Verdensindekset har altså outperformat den langsigtede trend på 10-års sigt og underperformat den langsigtede trend på 20-års sigt. Det er reelt umuligt at spå om verdensindeksets performance på kort sigt. Ledelsen har ingen forventninger til hvornår og i hvilken rækkefølge, de forventede langsigtede kursstigninger vil indfinde sig.

Registrering hos Finanstilsynet

Der trådte medio 2014 nye EU regler i kraft for alternative investeringsfonde. Jackson FamilieInvest er omfattet af disse regler. Selskabet har følgelig siden 26. juni 2014 været registreret som en selvforvaltende alternativ investeringsfond (FTid: 25007). Selskabet indrapporterer til Finanstilsynet én gang om året. Senest har selskabet indrapporteret i januar 2019.

Ledelsesberetning - fortsat

Det følger af paragraf 5 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., at Jackson FamilieInvest som registreret forvalter må markedsføre sig overfor professionelle investorer samt overfor investorer, som forpligter sig til at investere mindst 100.000 euro. Jackson FamilieInvest må derimod ikke markedsføre sig overfor detailinvestorer i Danmark.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Aktiemarkedet har fået en fornuftig start på 2019. Den indre værdi er således dags dato noget højere end den var ved årets start.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som vurderes væsentligt at ville kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Regnskabspraksis

Årsregnskabet for Jackson FamilieInvest A/S er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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 eller fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og nominelt beløb.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrative omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, aktieudbytte, gevinst og tab på valuta samt værdiregulering af værdipapirer.

Skat af årets resultat

Selskabet er som investeringsselskab kun skattepligtig af dansk udbytte.

Skat af årets resultat henføres herudover til indeholdt udenlandsk udbytteskat, der ikke godskrives.

Regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balance-dagen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Gældsforpligtelser

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
1 Personaleomkostninger	-1.572.408	0
2 Andre driftsomkostninger	<u>-508.871</u>	<u>-454.749</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-2.081.279	-454.749
3 Finansielle indtægter	29.228.646	51.038.379
4 Finansielle omkostninger	<u>-66.484.064</u>	<u>-425.145</u>
RESULTAT FØR SKAT	-39.336.697	50.158.485
Skat af årets resultat	<u>-1.312.962</u>	<u>-1.072.443</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>-40.649.659</u>	<u>49.086.042</u>

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	3.509.102
Foreslået ekstraordinært udbytte indr. under egenkapitalen	0	3.000.510
Overført resultat	<u>-40.649.659</u>	<u>42.576.430</u>
FORDELT	<u>-40.649.659</u>	<u>49.086.042</u>

Balance pr. 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
ANLÆGSAKTIVER	0	0
5 Andre tilgodehavender	9.365.864	1.759.871
Tilgodehavender	9.365.864	1.759.871
Værdipapirer	385.056.093	377.345.343
Likvide beholdninger	2.691.361	6.764.465
OMSÆTNINGSAKTIVER	397.113.318	385.869.679
AKTIVER	397.113.318	385.869.679

Passiver

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
Aktiekapital	161.000.000	142.220.000
Overført resultat	231.137.624	239.261.898
Foreslået udbytte	0	3.509.102
6 EGENKAPITAL	392.137.624	384.991.000
5 Anden gæld	4.975.694	878.679
Kortfristede gældsforpligtelser	4.975.694	878.679
GÆLDSFORPLIGTELSE	4.975.694	878.679
PASSIVER	397.113.318	385.869.679

Noter

	2018 kr.	2017 kr.
1 Personalemkostninger		
Løn og gager	1.372.987	0
Øvrige personaleomkostninger	<u>199.421</u>	<u>0</u>
	<u>1.572.408</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>0</u>
2 Andre driftsomkostninger		
Revision og regnskabsmæssig assistance, årsrapport	52.000	50.000
Regnskabsmæssig assistance i øvrigt	25.000	25.000
Juridisk assistance	9.750	18.493
Generalforsamling	129.455	127.206
Bestyrelseshonorar	194.949	193.543
Markedsføringsmateriale	10.311	40.507
Hensættelse til tab på tilgodehavende	<u>87.406</u>	<u>0</u>
	<u>508.871</u>	<u>454.749</u>
3 Finansielle indtægter		
Modtaget udbytte	11.269.043	10.114.826
Kursreguleringer	<u>17.959.603</u>	<u>40.923.553</u>
	<u>29.228.646</u>	<u>51.038.379</u>
4 Finansielle omkostninger		
Hensat rente udbytteskat	499.045	0
Renter, i øvrigt	947	21
Kursreguleringer	65.839.262	262.251
Gebyrer og provisioner	<u>144.810</u>	<u>162.873</u>
	<u>66.484.064</u>	<u>425.145</u>
5 Andre tilgodehavender og anden gæld		

Under andre tilgodehavender indgår kr. 3,9 mio. i tilgodehavende udbytteskat hos selskabets aktionærer, ligesom der under anden gæld er reserveret kr. 4,0 mio. i skyldig udbytteskat til SKAT.

Noter

6 Egenkapital

	Aktiekapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte kr.	Egenkapital kr.
Egenkapital, primo	142.220.000	239.261.898	3.509.102	384.991.000
Udbetalt udbytte	0	0	-3.509.102	-3.509.102
Kapitaludvidelse	18.780.000	32.821.618	-	51.601.618
Egne kapitaland e, netto	-	-296.233	-	-296.233
Forslag til res.disponering	-	-40.649.659	0	-40.649.659
Egenkapital, ultimo	<u>161.000.000</u>	<u>231.137.624</u>	<u>0</u>	<u>392.137.624</u>
			Egenkapital 2018 kr.	Egenkapital 2017 kr.
Egenkapital i alt			<u>392.137.624</u>	<u>384.991.000</u>
Heraf forlods udbytte			<u>0</u>	<u>-3.509.102</u>
Egenkapital i alt efter forlods udbytte			<u>392.137.624</u>	<u>381.481.898</u>
Beregnet indre værdi efter forlods udbytte			<u>243,564</u>	<u>268,234</u>

Selskabet har i regnskabsåret handlet med beholdningen af egne kapitalandele og besidder pr. balancedagen nominelt kr. 0, svarende til 0,0% af aktiekapitalen.

Aktiekapitalen består af 161.000.000 aktier á nominelt kr. 1 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor kr. 10.000.000 er A-aktier, og kr. 151.000.000 er B-aktier. A-aktierne er tillagt særlige forlods udbytterettigheder og giver 10 stemmer ved generalforsamlingen imod B-aktiernes 1 stemme pr. aktie.

Bortset fra opdelingen i A- og B-aktier med de dertil knyttede stemme- og udbytterettigheder har ingen aktier i øvrigt særlige rettigheder.

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen

	Aktiekapital primo kr.	Kapital forhøjelse A kr.	Kapital forhøjelse B kr.	Aktiekapital ultimo kr.
Regnskabsåret 2014	115.980.000	0	15.000.000	130.980.000
Regnskabsåret 2015	130.980.000	0	0	130.980.000
Regnskabsåret 2016	130.980.000	0	0	130.980.000
Regnskabsåret 2017	130.980.000	0	11.240.000	142.220.000
Regnskabsåret 2018	142.220.000	1.190.000	17.590.000	161.000.000