

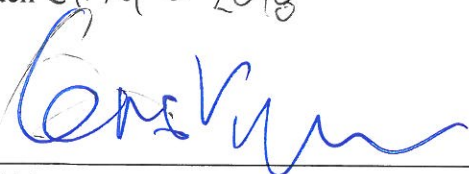
Jackson FamilieInvest A/S

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

Årsrapport 2017

10. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 24.11.2018



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	side
Påtegning	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance pr. 31. december	15
Noter	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Jackson FamilieInvest A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.


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 26. januar 2018

Direktionen



 Thorleif Jackson


Bestyrelsen


 J. T. Ross Jackson, formand


 Steen Berg Pedersen


 Lars M. K. Kjeldsen


 Torben Gudmundsson


 Niklas Kohl

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 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 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 regnskabsbrugerne 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 26. januar 2018

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 Torben Gudmundsson Niklas Kohl
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

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 25% af selskabets overskud efter skat udover en forrentning af primo egenkapitalen på 6% (20% i 2018). 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 den 17. december 2007 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 og september 2017. Selskabet har et aktietilbagekøbsprogram, så man kan erhverve egne aktier fra aktionærer, der ønsker at reducere eller sælge deres beholdning. Selskabet ejede eksempelvis ved udgangen af 2016 egne aktier for nominelt 2,82 mio. kroner, heraf 810.000 kroner A aktier og 2.010.000 kroner B aktier. Der har også i 2017 været mange handler med egne aktier – både køb og salg. Ultimo 2017 ejede selskabet ingen egne aktier. Aktiekapitalen pr. 31. december 2017 er nominelt kr. 142,22 mio. kroner, heraf 8,81 mio. kroner A aktier og kr. 133,41 mio. kroner B aktier.

Aktionær- og ejerforhold

Selskabet havde 178 forskellige aktionærer den 31. december 2017, mod 145 ultimo 2016. Aktionærer med mere end 5% af aktierne fremgår af nedenstående tabel, der ligeledes viser storaktionærernes stemmевægt.

Aktionær	A aktier, kr.	B aktier, kr.	Ejerandel, %	Stemmевægt, %
Thorleif Jackson ApS	8.810.000	1.050.000	6,93	40,28
Gongfi ApS	0	9.980.000	7,02	4,51
Øvrige aktionærer	0	131.190.000	86,05	55,21
Egne aktier	0	0	0	0
I alt	8.810.000	142.220.000	100,00	100,00

Ledelsesberetning - fortsat

Årets resultat

Resultat før skat blev kr. 50.158.485 (mod kr. 43.061.818 i 2016). Årets skat blev kr. 1.072.443 (kr. 751.980) svarende til 10,6% tilbageholdt udbytteskat af de modtagne udbytter på i alt kr. 10.114.825 (kr. 7.034.237). Resultat efter skat blev kr. 49.086.042 (kr. 42.309.838). Egenkapitalen steg i 2017 fra kr. 303.011.923 til kr. 381.481.993.

Udbytte til A-aktionæren

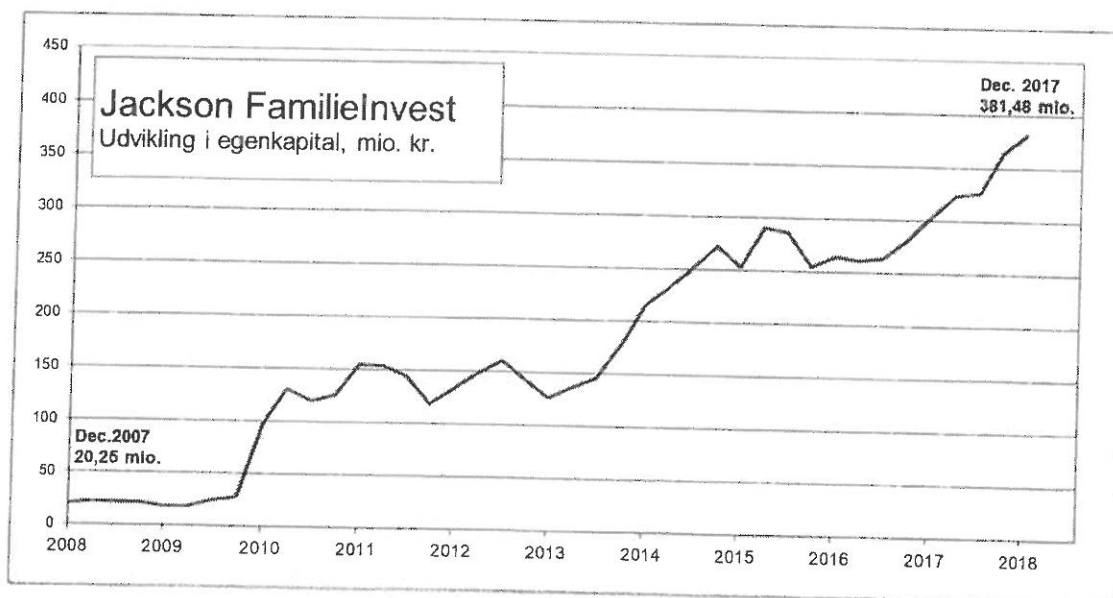
A-aktionæren er ifølge vedtægterne berettiget til et forlods udbytte svarende til 25% af forskellen mellem selskabets egenkapital og et udbyttevandmærke, der vokser med 6% p.a. Udbyttevandmærket var den 31. december 2017 vokset til kr. 361.953.159, mens selskabets egenkapital før forlods udbytte var 387.991.605. A-aktionæren har dermed optjent et udbytte for 2017 på kr. 6.509.612. Et á conto udbytte på kr. 3.000.510 blev udloddet i december 2017. Resten af udbyttet, kr. 3.509.102, forventes udloddet på selskabets ordinære generalforsamling i april 2018.

Administration

Selskabet har i 2017 haft omkostninger til regnskab, revision, indberetning til skat, advokat, generalforsamling, ny hjemmeside, julefrokost, bestyrelseshonorar m.v. Selskabets omkostninger til bogføring, revision, indberetning og ejerbog (2. halvår) blev kr. 75.000 (kr. 50.000), juridisk rådgivning inkl. bestyrelsesprotokol, betalinger, føring af ejerbog (1. halvår) m.v. kostede kr. 18.493 (kr. 13.430), generalforsamling og julefrokost kostede kr. 127.206 (kr. 129.462), ny hjemmeside, jubilæumskopper m.v. kostede kr. 40.507 (kr. 0) og honorar til bestyrelsen blev kr. 193.543 (kr. 151.582). De samlede administrationsomkostninger blev dermed kr. 455.950 (kr. 344.474), svarende til 0,13% (0,12%) af selskabets gennemsnitlige egenkapital på kr. 342,25 mio.

Egenkapitalens udvikling

Selskabet blev stiftet i december 2007 med en startkapital på 20,25 mio. kroner. Egenkapitalen er over årene vokset til 381,48 mio. kroner som følge af nettooverskud og en række kapitaludvidelser. Egenkapitalens udvikling er vist grafisk på nedenstående figur.



Ledelsesberetning - fortsat

Selskabets omkostningsprocent

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

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%
Gennemsnit			0,11%		1,46%	1,57%

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

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 steg 13,45% i 2017 (16,09% i 2016) fra kr. 236,433 til kr. 268,234. Bruttoafkast (afkast før afsætning af forlods udbytte til A aktionæren), indre værdi og verdensindekset har siden start udviklet sig som følger:

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

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

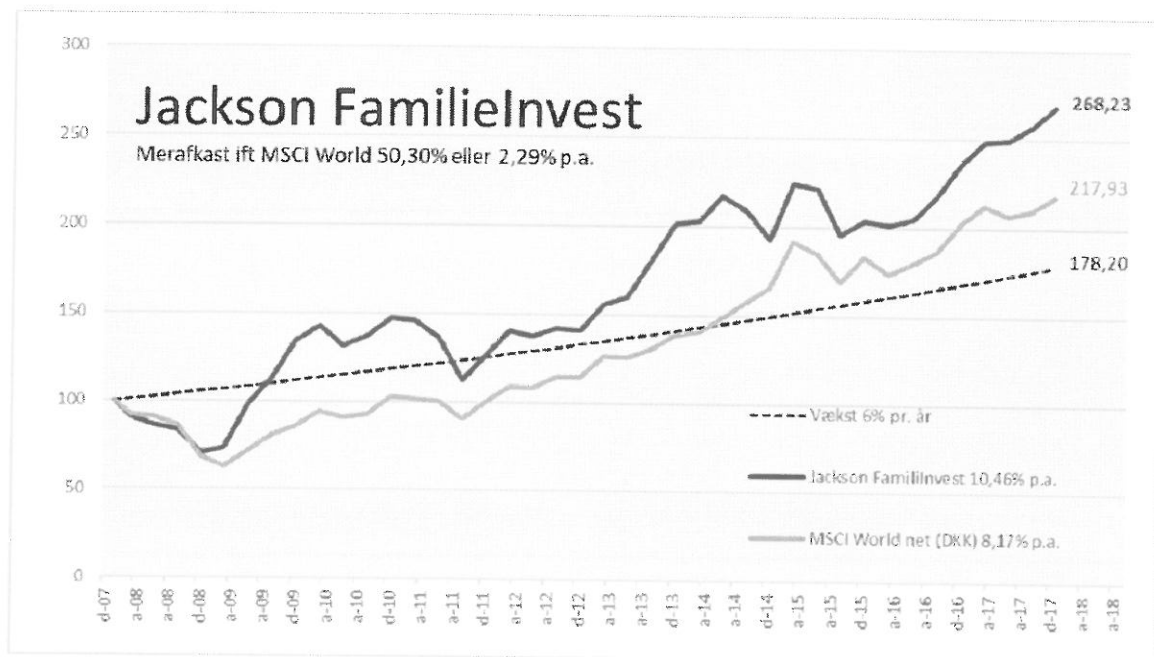
Den indre værdi outperformede altså verdensindekset med 5,8% i 2017, ligesom i 2016. Nedenstående tabel viser det akkumulerede afkast siden start.

Ledelsesberetning - fortsat

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
Afkast pr. år	11,8	10,5	8,2	2,3

*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. Selskabet 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 19 år, dvs. i perioden ultimo 1998 til ultimo 2017, steg verdensindekset 152,8% (målt i EUR), svarende til et annualiseret afkast på 5,0%. Verdensindekset har dermed underperformat den langsigtede trend i en årrække.

På den baggrund vil det ikke overraske ledelsen, hvis verdensindekset stiger noget hurtigere end den *langsigtede* trend i de kommende år. 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. Selskabet indrapporterer til Finanstilsynet én gang om året. Senest har selskabet indrapporteret i januar 2017.

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 2018. 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.

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 nominel 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 nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
Personaleomkostninger	0	0
1 Andre driftsomkostninger	<u>-454.749</u>	<u>-344.474</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-454.749	-344.474
2 Finansielle indtægter	51.038.379	43.701.789
3 Finansielle omkostninger	<u>-425.145</u>	<u>-295.497</u>
RESULTAT FØR SKAT	50.158.485	43.061.818
Skat af årets resultat	<u>-1.072.443</u>	<u>-751.980</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>49.086.042</u>	<u>42.309.838</u>

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	3.509.102	0
Foreslået ekstraordinært udbytte indregnet under egenk.	3.000.510	0
Overført resultat	<u>42.576.430</u>	<u>42.309.838</u>
FORDELT	<u>49.086.042</u>	<u>42.309.838</u>

Balance pr. 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
ANLÆGSAKTIVER	0	0
Andre tilgodehavender	1.099.759	0
Tilgodehavender	1.099.759	0
Værdipapirer	377.345.343	302.197.054
Likvide beholdninger	7.424.577	966.451
OMSÆTNINGSAKTIVER	385.869.679	303.163.505
AKTIVER	385.869.679	303.163.505

Passiver

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
Aktiekapital	142.220.000	130.980.000
Overført resultat	239.261.898	172.031.923
Foreslået udbytte	3.509.102	0
4 EGENKAPITAL	384.991.000	303.011.923
Anden gæld	878.679	151.582
Kortfristede gældsforpligtelser	878.679	151.582
GÆLDSFORPLIGTELSE	878.679	151.582
PASSIVER	385.869.679	303.163.505

Noter

	2017	2016
	kr.	kr.
1 Andre driftsomkostninger		
Revision og regnskabsmæssig assistance, årsrapport	50.000	50.000
Regnskabsmæssig assistance i øvrigt	25.000	0
Juridisk assistance	18.493	13.430
Generalforsamling	127.206	129.462
Bestyrelseshonorar	193.543	151.582
Markedsføringsmateriale	40.507	0
	<u>454.749</u>	<u>344.474</u>
2 Finansielle indtægter		
Renter	0	0
Modtaget udbytte	10.114.826	7.034.237
Kursreguleringer	40.923.553	36.667.552
	<u>51.038.379</u>	<u>43.701.789</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renter, i øvrigt	21	975
Kursreguleringer	262.251	132.968
Gebyrer og provisioner	162.873	161.554
	<u>425.145</u>	<u>295.497</u>

Noter

4 Egenkapital

	Aktiekapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte kr.
Egenkapital, primo	130.980.000	172.031.923	0
Kapitaludvidelse	11.240.000	17.637.601	-
Årets nettotilgang/-afgang egne kapitaland.	-	7.015.944	-
Forslag til resultatdisponering	-	42.576.430	6.509.612
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	0	-3.000.510
Egenkapital, ultimo	142.220.000	239.261.898	3.509.102
Egenkapital i alt			384.991.000
Heraf forlods udbytte			<u>-3.509.102</u>
Egenkapital i alt efter forlods udbytte			<u>381.481.898</u>
Beregnet indre værdi efter forlods udbytte			<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 142.220.000 aktier á nominelt kr. 1 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor kr. 8.810.000 er A-aktier, og kr. 133.410.000 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 2013	115.980.000	0	0	115.980.000
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