

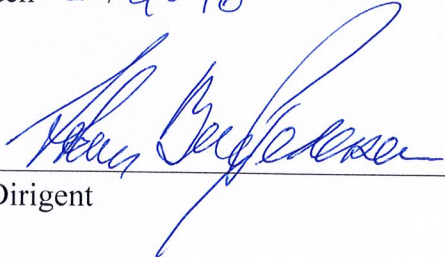
**Jackson FamilieInvest A/S**

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

**Årsrapport 2015**

8. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 29/4-16

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	side
<b>Påtegning</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance pr. 31. december	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Jackson FamilieInvest A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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 9. februar 2016


### Direktionen



---


Thorleif Jackson

### Bestyrelsen




---

J. T. Ross Jackson, formand




---

Steen Berg Pedersen



---

Lars M. K. Kjeldsen



---

Torben Gudmundsson

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

**Til kapitalejerne i Jackson FamilieInvest A/S**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Jackson FamilieInvest A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 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 selskabets 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 selskabets 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.



## Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

### 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 aktivitet for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

## Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### 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.

Roskilde, den 9. februar 2016

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



Michael Plæhn  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	J. T. Ross Jackson, formand Lars M. K. Kjeldsen Steen Berg Pedersen Torben Gudmundsson
<b>Direktion</b>	Thorleif Jackson
<b>Revision</b>	Trekroner Revision A/S Statsautoriserede Revisorer Universitetsparken 2 4000 Roskilde
<b>Advokat</b>	Nyborg & Rørdam St. Kongensgade 77 1264 København K
<b>Depotbank</b>	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%. 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 og september 2014. Selskabet har et omfattende aktietilbagekøbsprogram, så man kan erhverve egne aktier fra aktionærer, der ønsker at reducere eller sælge deres beholdning. Selskabet ejede eksempelvis ved udgangen af 2012 egne B aktier for nominelt 26,52 mio. kroner. Der har også i 2015 været mange handler med egne aktier – både køb og salg. Ultimo 2015 ejede selskabet egne aktier for nominelt 1,21 mio. kroner, heraf 460.000 A aktier og 750.000 B aktier. Aktiekapitalen pr. 31. december 2015 er nominelt kr. 130,98 mio. kroner, heraf 8,81 mio. kroner A aktier og kr. 122,17 mio. kroner B aktier.

### Aktionær- og ejerforhold

Selskabet havde 133 forskellige aktionærer den 31. december 2015, mod 135 året før. Aktionærer med mere end 5% af aktierne fremgår af nedenstående tabel, der ligeledes viser storaktionærernes stemmevægt.



## Ledelsesberetning - fortsat

Aktionær	A aktier, kr.	B aktier, kr.	Ejerandel, %	Stemmevægt, %
Thorleif Jackson ApS	8.350.000	0	6,43	40,75
Gongfi ApS	0	9.980.000	7,69	4,87
Øvrige aktionærer	0	111.440.000	85,88	54,38
Egne aktier	460.000	750.000	0	0
I alt	8.810.000	122.170.000	100,00	100,00

### Årets resultat

Resultat før skat blev kr. 14.789.965 (mod kr. -11.037.511 i 2014). Årets skat blev kr. 1.022.054 (kr. 819.700) svarende til 11,9% tilbageholdt udbytteskat af de modtagne udbytter på i alt kr. 8.569.185 (kr. 6.933.577). Resultat efter skat blev kr. 13.767.911 (kr. -11.857.211). Egenkapitalen steg fra kr. 252.902.136 til kr. 264.304.784.

### 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 2015 vokset til kr. 293.891.080, mens selskabets egenkapital som nævnt var kr. 264.304.784. A-aktionæren har dermed ikke optjent udbytte i 2015.

### Administration

Selskabet har i 2015 haft omkostninger til regnskab, revision, advokat, generalforsamling, julefrokost og bestyrelseshonorar. Selskabets revisionsomkostninger blev kr. 45.000 (kr. 45.000), juridisk rådgivning inkl. føring af ejerbog mv. kostede kr. 8.125 (kr. 61.000), generalforsamlingen kostede kr. 93.181 (kr. 50.060), julefrokost kostede kr. 19.516 (kr. 14.700) og honorar til bestyrelsen blev kr. 105.764 (kr. 101.201). De samlede administrationsomkostninger blev dermed kr. 271.586 (kr. 271.961), svarende til 0,105% (0,12%) af selskabets gennemsnitlige egenkapital på kr. 258,6 mio.

### 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%
<b>Gennemsnit</b>			<b>0,11%</b>		<b>1,81%</b>	<b>1,69%</b>

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



## Ledelsesberetning - fortsat

### 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 5,48% i 2015 fra kr. 193,085 til kr. 203,672. 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

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

Den indre værdi underperformede verdensindekset med 5,2% i 2015.

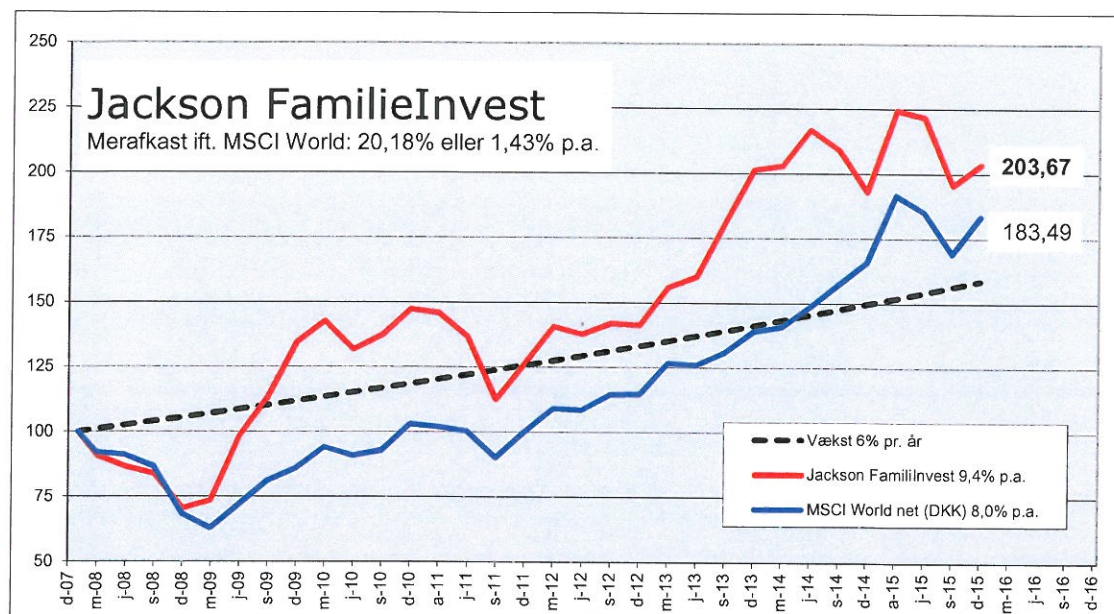
Nedenstående tabel viser det akkumulerede afkast siden start.

Periode	Bruttoafkast, %	Indre værdi*, %	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
<b>Afkast pr. år</b>	<b>10,8</b>	<b>9,4</b>	<b>8,0</b>	<b>1,4</b>

\*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**

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.

På lidt længere sigt forventes verdensøkonomien at vokse med ca. 3% p.a. før inflation og alverdens selskaber forventes at øge deres indtjening med ca. 5% p.a. inkl. inflation. Alverdens 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. Selskaberne vækst, udbytter og aktietilbagekøb forventes tilsammen at medføre en værdiskabelse på ca. 8% p.a. for ejerne.

Verdensindekset er steget med ca. 8% p.a. inkl. udbytter igennem de seneste 100 år. De seneste 15 år, dvs. i perioden ultimo 2000 til ultimo 2015, steg verdensindekset 56,5% (målt i EUR), svarende til et annualiseret afkast på 3,0%. Verdensindekset har dermed underperformat den langsigtede trend i en årrække. Verdensindekset uden udbytte (MSCI World price), er fortsat faldet siden toppen i august 2000. Altså et decideret negativt afkast over mere end 15 år på trods af pæn global inflation og høj global økonomisk vækst i perioden. Ultimo 2015 er det globale aktiemarked med andre ord markant billigere end i august 2000.

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.

## Ledelsesberetning - fortsat

### **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 2015 og februar 2016.

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 elendig start på 2016. Den indre værdi er således i skrivende stund noget lavere end den var ved årets start. Udviklingen i 2016 minder om 2003 og 2009, der også startede med store kursfald i 1. kvartal. Alligevel blev 2003 og 2009 i sidste ende fortrinlige år med høje afkast.

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 efter statusændring til investeringsselskab kun skattepligtig af dansk udbytte.

Skat af årets resultat henføres 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

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

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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>	2015 kr.	2014 kr.
Personaleomkostninger	0	0
1 Andre driftsomkostninger	<u>-271.586</u>	<u>-271.961</u>
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>	<b>-271.586</b>	<b>-271.961</b>
2 Finansielle indtægter	21.348.735	32.879.774
3 Finansielle omkostninger	<u>-6.287.184</u>	<u>-43.645.324</u>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>14.789.965</b>	<b>-11.037.511</b>
Skat af årets resultat	<u>-1.022.054</u>	<u>-819.700</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>13.767.911</u></b>	<b><u>-11.857.211</u></b>

## Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	<u>13.767.911</u>	<u>-11.857.211</u>
<b>FORDELT</b>	<b><u>13.767.911</u></b>	<b><u>-11.857.211</u></b>



**Balance pr. 31. december**

**Aktiver**

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre tilgodehavender	0	1.168.164
<b>Tilgodehavender</b>	<b>0</b>	<b>1.168.164</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>264.154.092</b>	<b>250.563.960</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>262.806</b>	<b>1.276.213</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>264.416.898</b>	<b>253.008.337</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>264.416.898</b>	<b>253.008.337</b>

**Passiver**

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital	130.980.000	130.980.000
Overført resultat	133.324.784	121.922.136
Foreslået udbytte	0	0
<b>4 EGENKAPITAL</b>	<b>264.304.784</b>	<b>252.902.136</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	5.000
Kortfristet skyldig skat	6.350	0
Anden gæld	105.764	101.201
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>112.114</b>	<b>106.201</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>112.114</b>	<b>106.201</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>264.416.898</b>	<b>253.008.337</b>

## Noter

	2015 kr.	2014 kr.
<b>1 Andre driftsomkostninger</b>		
Revision og regnskabsmæssig assistance, årsrapport	45.000	45.000
Juridisk assistance	8.125	13.500
Konsulentassistance, Finanstilsynet	0	47.500
Generalforsamling	112.697	64.760
Bestyrelses honorar	105.764	101.201
	<u>271.586</u>	<u>271.961</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renter	473	7.717
Modtaget udbytte	8.569.185	6.933.577
Kursreguleringer	12.779.077	25.938.480
	<u>21.348.735</u>	<u>32.879.774</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, i øvrigt	2.433	527
Kursreguleringer	5.940.612	43.314.632
Gebyrer og provisioner	344.139	330.165
	<u>6.287.184</u>	<u>43.645.324</u>

## Noter

### 4 Egenkapital

	Aktiekapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte kr.
Egenkapital, primo	130.980.000	121.922.136	0
Årets nettotilgang/-afgang egne kapitaland.	-	-2.365.263	-
Forslag til resultatdisponering	0	13.767.911	0
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>130.980.000</b>	<b>133.324.784</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>			<b>264.304.784</b>
Heraf forlods udbytte			0
<b>Egenkapital i alt efter forlods udbytte</b>			<b>264.304.784</b>
<b>Beregnet indre værdi efter forlods udbytte</b>			<b>203,672</b>

Selskabet har i regnskabsåret handlet med beholdningen af egne kapitalandele og besidder pr. balancedagen nominelt kr. 1.210.000, svarende til 0,9% af aktiekapitalen.

Aktiekapitalen består af 130.980.000 aktier á nominelt kr. 1 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor kr. 8.810.000 er A-aktier, og kr. 122.170.000 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 2011	72.135.000	840.000	32.265.000	105.240.000
Regnskabsåret 2012	105.240.000	0	10.740.000	115.980.000
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