

# WH Index Growth A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1 sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 33 35 53 94

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2016

---

Allan Bo Winkel Hansen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Selskabsoplysninger               | 1  |
| Hoved- og nøgletal                | 2  |
| Ledelsesberetning                 | 3  |
| Ledelsespåtegning                 | 5  |
| Den uafhængige revisors erklæring | 6  |
| Regnskabspraksis                  | 7  |
| Resultatopgørelse                 | 10 |
| Balance                           | 11 |
| Noter til årsrapporten            | 13 |

## Selskabsoplysninger

|                |  |
|----------------|--|
| Selskabet      | WH Index Growth A/S<br>Slotsmarken 11, 1 sal<br>2970 Hørsholm<br><br>Hjemstedskommune: Hørsholm  |
| Bestyrelse     | Carsten Vraa-Jensen (formand)<br>Bo Bay Hougaard<br>Leif Skovby Andersen   |
| Direktion      | Allan Bo Winkel Hansen   |
| Revision       | Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s<br>Kongevejen 3<br>3000 Helsingør   |
| Bank           | Jyske Bank<br>Private Banking International<br>Vesterbrogade 9<br>1780 København V<br><br>Nordnet<br>Postboks 2307<br>1026 København K |
| Stiftelsesdato | 26. november 2010  |
| Regnskabsår    | 1. januar til 31. december   |

## Hoved- og nøgletal

| Hovedtal i t.kr.                     | 13 mdr. |        |        |        |         |
|--------------------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|
|                                      | 2015    | 2014   | 2013   | 2012   | 2010/11 |
| Resultat af aktier                   | 1.804   | 2.717  | 591    | 2.501  | -597    |
| Resultat af obligationer mv.         | 1.201   | 2.848  | 948    | 1.466  | 2.262   |
| Resultat af finansielle instrumenter | 646     | 0      | 3.037  | 859    | 385     |
| Indtægter i alt                      | 3.651   | 5.564  | 4.576  | 4.827  | 2.050   |
| Finansielle indtægter                | 0       | 2      | 277    | 78     | 2       |
| Finansielle omkostninger             | 3.340   | 839    | 2.400  | 213    | 1.043   |
| Administrationsomkostninger          | 611     | 584    | 471    | 433    | 366     |
| Resultatafhængigt honorar            | 0       | 319    | 149    | 427    | 61      |
| Omkostninger til kapitalforhøjelser  | 15      | 13     | 19     | 22     | 37      |
| Årets resultat                       | -315    | 3.812  | 1.814  | 3.810  | 545     |
| <br>                                 |         |        |        |        |         |
| Aktier                               | 25.984  | 27.297 | 20.132 | 20.735 | 12.814  |
| Obligationer                         | 45.212  | 49.715 | 29.564 | 27.689 | 22.911  |
| Tilgodehavender                      | 611     | 665    | 718    | 341    | 5       |
| Likvider                             | 40      | 22     | 3.037  | 1.673  | 2.769   |
| Aktiver i alt                        | 71.847  | 77.698 | 53.451 | 50.437 | 38.500  |
| <br>                                 |         |        |        |        |         |
| Selskabskapital                      | 15.000  | 13.094 | 12.751 | 11.933 | 9.921   |
| Egenkapital                          | 37.224  | 37.642 | 30.812 | 28.883 | 20.387  |
| Kortfristet gæld                     | 34.623  | 40.056 | 22.640 | 21.554 | 18.113  |
| Passiver i alt                       | 71.847  | 77.698 | 53.451 | 50.437 | 38.500  |
| <br>                                 |         |        |        |        |         |
| <b>Nøgletal</b>                      |         |        |        |        |         |
| Resultat pr. aktie 1)                | -2,24   | 29,50  | 14,70  | 34,87  | 5,49    |
| Indre værdi pr. aktie 2)             | 285,15  | 287,48 | 256,88 | 242,05 | 205,49  |
| Stigning / fald i indre værdi i % 3) | -0,81%  | 11,91% | 6,13%  | 17,79% | 2,75%   |
| P/E 4)                               | -127,21 | 9,75   | 17,48  | 6,94   | 37,43   |
| Omkostningsprocent 5)                | 1,64%   | 1,55%  | 1,53%  | 1,50%  | 1,80%   |
| Omkostningsprocent 6)                | 1,64%   | 2,40%  | 2,01%  | 2,98%  | 2,09%   |

## Forklaring af nøgletal

1) Årets resultat / gennemsnitlig selskabskapital

2) Indre værdi pr. aktie

3) Stigning / fald i indre værdi i %

4) Indre værdi pr. aktie / resultat pr. aktie

5) Omkostningsprocent før resultatafhængigt honorar

6) Omkostningsprocent efter resultatafhængigt honorar

\* I beregningen af indre værdi pr. aktie i år 2013 og 2015, ses bort fra egne kapitalandele.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet formuevækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvesteringer i aktier, obligationer, valuta, finansielle instrumenter, mv. for egne og/eller lånte midler.

Selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabet udlodder ikke udbytte. Selskabet er et investeringsselskab og er derfor ikke skattepligtigt.

Selskabets aktionærer er skattepligtige af værdiforskydninger i egenkapitalen efter lagerprincippet.

### Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat udviser et underskud på kr. 314.876 imod et overskud på kr. 3.811.507 i regnskabsåret 2014.

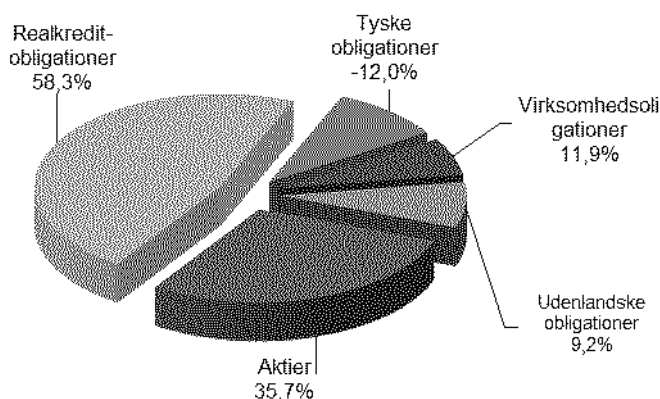
Selskabet har en målsætning om et årligt afkast på 15%. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængig af stemningen på de internationale markeder, har selskabet en sekundær målsætning om, at afkastet på langt sigt skal være højere end henholdsvis afkastet på de globale aktiemarkeder og danske statsobligationer.

Selskabets egenkapital inkl. egne kapitalandele udgjorde kr. 37.223.965 pr. 31. december 2015, hvorefter kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 285,15. Kursen er herved faldet med 0,81% i 2015, hvilket selskabet betragter som skuffende i forhold til den kortsigtede afkastmålsætning på 15%.

Selskabet fastholder fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2015 udgjorde de faste administrationsomkostninger (inkl. rådgivningshonorar) således kun 1,64% af egenkapitalen. Som følge af det negative afkast udgjorde det resultatafhængige honorar 0% af egenkapitalen.

Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Lånekapitalen udgør som udgangspunkt 1,5 gange egenkapitalen og der investeres, som udgangspunkt med 1/3 i aktieindeks og 2/3 i obligationer. Der er en fast overvægt på investeringer i Vækstmarkederne (Emerging Markets).

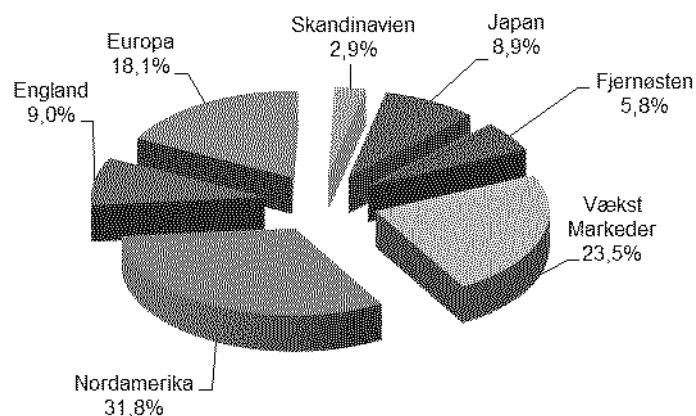
Ultimo året udgjorde lånekapitalen 1,08 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:



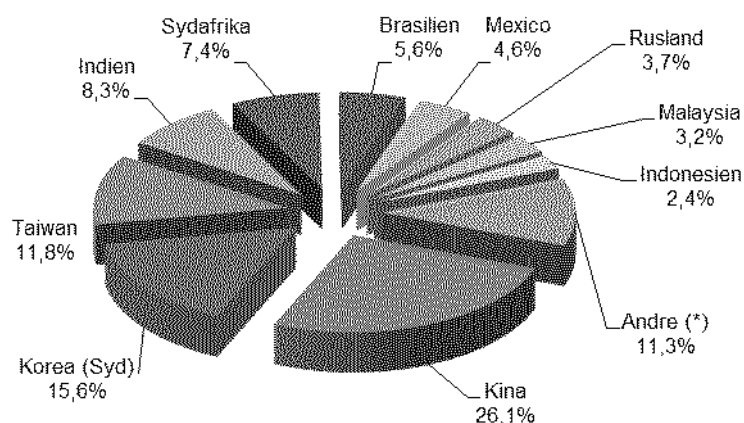
Selskabet har delvist afdækket renterisikoen i selskabet ved at sælge tyske statsobligationer.

## Ledelsesberetning

Den geografiske fordeling af aktieinvesteringerne illustreres efterfølgende:



Fordelingen på vækstmarkederne



Forventninger til fremtiden

Selskabet har en målsætning om et afkast på 10-15% i det kommende regnskabsår.

Ledelsen forventer at selskabet sælger egne kapitalandele i 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for WH Index Growth A/S.

Årsrapporten aflægges 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 aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 21. april 2016.

Direktion

Allan Bo Winkel Hansen

Bestyrelse

Carsten Vraa-Jensen

Bo Bay Hougaard

Leif Skovby Andersen