

WH Index Growth A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 33 35 53 94

Årsrapport 2016

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2017

Allan Bo Winkel Hansen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter til årsrapporten	14

Selskabsoplysninger

Selskabet	WH Index Growth A/S Slotsmarken 11, 1. sal 2970 Hørsholm Hjemstedskommune: Hørsholm
Bestyrelse	Carsten Vraa-Jensen (formand) Bo Bay Hougaard Leif Skovby Andersen
Direktion	Allan Bo Winkel Hansen
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato	26. november 2010
Regnskabsår	1. januar til 31. december

Hoved- og nøgletal

Hovedtal i t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat af aktier	1.979	1.804	2.717	-972	2.501
Resultat af obligationer mv.	2.740	-1.249	2.848	337	1.466
Resultat af finansielle instrumenter	-227	646	-108	3.037	859
Indtægter i alt	4.491	1.201	5.456	2.402	4.827
Finansielle indtægter	2	0	2	277	78
Finansielle omkostninger	201	890	731	226	213
Administrationsomkostninger	621	611	584	471	433
Resultatafhængigt honorar	254	0	319	149	427
Omkostninger til kapitalforhøjelser	0	15	13	19	22
Årets resultat	3.417	-315	3.812	1.814	3.810
Aktier	29.041	25.984	27.297	20.132	20.735
Obligationer	42.495	45.212	49.715	29.564	27.689
Tilgodehavender	287	611	665	718	341
Likvider	267	40	22	3.037	1.673
Aktiver i alt	72.091	71.847	77.698	53.451	50.437
Selskabskapital	15.000	15.000	13.094	12.751	11.933
Egenkapital	39.841	37.224	37.642	30.812	28.883
Kortfristet gæld	32.250	34.623	40.056	22.640	21.554
Passiver i alt	72.091	71.847	77.698	53.451	50.437
Nøgletal					
Resultat pr. aktie 1)	22,78	-2,24	29,50	14,70	34,87
Indre værdi pr. aktie 2)	312,50	285,15	287,48	256,88	242,05
Stigning / fald i indre værdi i % 3)	9,59%	-0,81%	11,91%	6,13%	17,79%
P/E 4)	13,72	-127,21	9,75	17,48	6,94
Omkostningsprocent 5)	1,56%	1,64%	1,55%	1,53%	1,50%
Omkostningsprocent 6)	2,20%	1,64%	2,40%	2,01%	2,98%

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, 2015 og 2016, ses bort fra egne kapitalandele.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været 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.

Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Årets resultat udviser et overskud på kr. 3.416.811 imod et underskud på kr. 314.876 i regnskabsåret 2015.

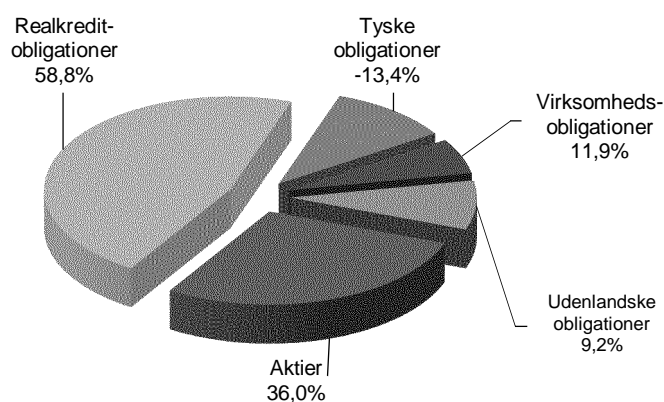
Selskabet havde en målsætning om et afkast på 10-15%. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængig af stemningen på de internationale markeder, har selskabet en sekundær målsætning om, at afkastet på langt sigt skal være højere end henholdsvis afkastet på de globale aktiemarkeder og danske statsobligationer.

Selskabets egenkapital inkl. egne kapitalandele udgjorde kr. 39.840.888 pr. 31. december 2016, hvorefter kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 312,50. Kursen er herved steget med 9,59% i 2016, hvilket selskabet betragter som lettere skuffende i forhold til den kortsigtede afkastmålsætning på 15%.

Selskabet fastholder fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højest muligt afkast. I 2016 udgjorde de faste administrationsomkostninger (inkl. rådgivningshonorar) således kun 2,20% af egenkapitalen. Som følge af det positive afkast udgjorde det resultatafhængige honorar 0,64% 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).

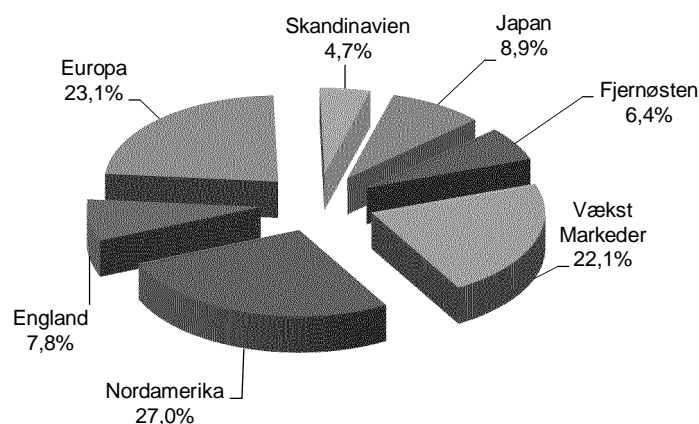
Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,81 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:



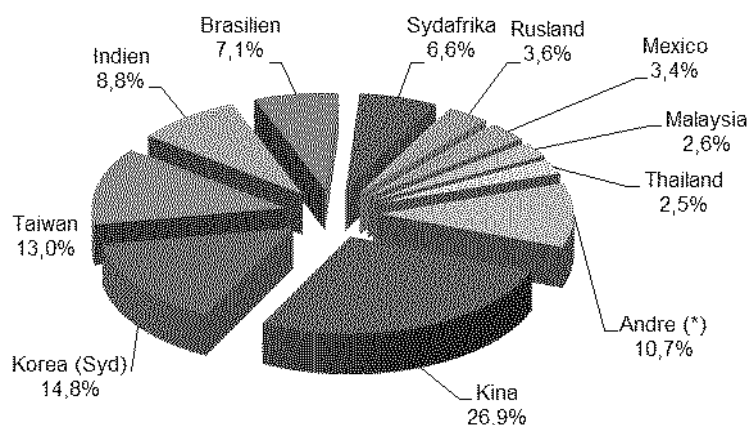
Selskabet har delvist afdækket renterisikoen i selskabet ved at sælge tyske statsobligationer.

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.

Oplysninger om egne kapitalandele

På balancedagen ejer selskabet 22.510 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 2.251. Beholdningen udgør 15,01% af selskabet samlede kapital. Årsagen til at selskabet i perioder ejer egne kapitalandele skyldes, at selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabets ledelse forventer, at kunne sælge egne kapitalandele i det kommende regnskabsår.

Der er i året erhvervet 17.370 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 1.737. Den samlede købesum udgør t.kr. 4.964.

Der er i året solgt 14.318 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 1.432. Den samlede salgssum udgør t.kr. 4.164.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 25. april 2017.

Direktion

Allan Bo Winkel Hansen

Bestyrelse

Carsten Vraa-Jensen

Bo Bay Hougaard

Leif Skovby Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i WH Index Growth A/S:

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for WH Index Growth A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om 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 for 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.

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 revisionshandlingerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet, fortsat

- 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.

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 fejlinformation.

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.

Helsingør, den 25. april 2017

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt
statsautoriseret revisor

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for WH Index Growth A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Opstillingen af resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktiviteter, jf. årsregnskabsloven § 11, stk. 3.

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/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelse løbende.

Resultatopgørelsen

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder. Personaleomkostninger indgår i andre eksterne omkostninger i resultatopgørelsen.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke skattepligtigt.

Balancen

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.

Regnskabspraksis

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til pengeinstitutter samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Gældsforpligtelser

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Andre eksterne omkostninger	874.734	625.827
Resultat af primær drift	874.734	625.827
2 Finansielle indtægter	4.719.832	3.651.262
3 Finansielle omkostninger	428.287	3.340.311
Årets resultat	3.416.811	-314.876
Resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	3.416.811	-314.876
Disponeret	3.416.811	-314.876

Balance 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Andre tilgodehavender	34.162	321.224
Periodeafgrænsningsposter, aktiver	252.770	289.345
Tilgodehavender	286.932	610.569
4 Værdipapirer	71.536.255	71.196.162
Likvide beholdninger	267.378	40.080
Omsætningsaktiver	72.090.565	71.846.811
Aktiver i alt	72.090.565	71.846.811

Balance 31. december

Passiver

Note	2016	2015
	15.000.000	15.000.000
	24.840.888	22.223.965
5 Egenkapital	39.840.888	37.223.965
	31.818.785	34.554.720
	16.885	1.872
	414.005	65.996
	2	258
Kortfristet gæld	32.249.677	34.622.846
Gæld i alt	32.249.677	34.622.846
Passiver i alt	72.090.565	71.846.811
1 Personaleomkostninger		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1	Personaleomkostninger	
	79.022	78.920
	Lønninger og gager	
	3.408	3.240
	Pensioner	
	1.002	1.082
	Andre omkostninger til social sikring	
	<u>83.432</u>	<u>83.242</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	
	<u>1</u>	<u>1</u>
	Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.	
2	Finansielle indtægter	
	1.369.009	1.155.167
	Kursreguleringer af aktier	
	609.569	648.577
	Aktieudbytter	
	1.729.605	0
	Kursreguleringer af obligationer	
	1.010.008	1.201.264
	Obligationsrenter	
	0	646.254
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv.	
	1.641	0
	Renteindtægter i øvrigt	
	<u>4.719.832</u>	<u>3.651.262</u>
3	Finansielle omkostninger	
	0	2.450.509
	Kursreguleringer af obligationer, tab	
	226.912	0
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv., tab	
	9.038	585.904
	Kursreguleringer udlandskonti	
	192.337	303.898
	Renteomkostninger	
	<u>428.287</u>	<u>3.340.311</u>

Noter til årsrapporten

4	Værdipapirer	Udenlandske	Obligationer
		aktier/inv.bev.	
	Anskaffelsessum 1. januar	24.276.970	45.585.808
	Årets tilgang	11.509.869	6.246.982
	Årets afgang	9.821.876	10.693.496
	Anskaffelsessum 31. december	25.964.963	41.139.294
	Opskrivninger 1. januar	1.706.815	0
	Årets opskrivninger	1.369.009	0
	Opskrivninger 31. december	3.075.824	0
	Nedskrivninger 1. januar	0	373.431
	Årets nedskrivninger	0	-1.729.605
	Nedskrivninger 31. december	0	-1.356.174
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	29.040.787	42.495.468
5	Egenkapital	Selskabs-	Overført
		kapital	resultat
	Egenkapital 1. januar	15.000.000	22.223.965
	Årets køb af egne kapitalandele	0	-4.964.274
	Årets salg af egne kapitalandele	0	4.164.386
	Årets resultat	0	3.416.811
	Egenkapital 31. december	15.000.000	24.840.888

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld overfor Jyske Bank, er givet pant i værdipapirer til bogført værdi mio. kr. 72.