

WH Index Growth A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 33 35 53 94

Årsrapport 2017

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2018

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 årsregnskabet	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.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat af aktier	1.608	1.979	1.804	2.717	-972
Resultat af obligationer mv.	1.667	2.740	-1.249	2.848	337
Resultat af finansielle instrumenter	2.200	-227	646	-108	3.037
Indtægter i alt	5.475	4.491	1.201	5.456	2.402
Finansielle indtægter	151	2	0	2	277
Finansielle omkostninger	190	201	890	731	226
Administrationsomkostninger	662	621	611	584	471
Resultatafhængigt honorar	385	254	0	319	149
Omkostninger til kapitalforhøjelser	8	0	15	13	19
Årets resultat	4.381	3.417	-315	3.812	1.814
Aktier	30.493	29.064	25.984	27.297	20.132
Obligationer	36.175	42.472	45.212	49.715	29.564
Tilgodehavender	380	287	611	665	718
Likvider	1.837	267	40	22	3.037
Aktiver i alt	68.885	72.091	71.847	77.698	53.451
Selskabskapital	15.000	15.000	15.000	13.094	12.751
Egenkapital	46.078	39.841	37.224	37.642	30.812
Kortfristet gæld	22.807	32.250	34.623	40.056	22.640
Passiver i alt	68.885	72.091	71.847	77.698	53.451
Nøgletal					
Resultat pr. aktie 1)	29,21	22,78	-2,24	29,50	14,70
Indre værdi pr. aktie 2)	346,82	312,50	285,15	287,48	256,88
Stigning / fald i indre værdi i % 3)	10,98%	9,59%	-0,81%	11,91%	6,13%
P/E 4)	11,87	13,72	-127,21	9,75	17,48
Omkostningsprocent 5)	1,45%	1,56%	1,64%	1,55%	1,53%
Omkostningsprocent 6)	2,29%	2,20%	1,64%	2,40%	2,01%

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, 2016 og 2017 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. 4.381.327 imod et overskud på kr. 3.416.811 i regnskabsåret 2016.

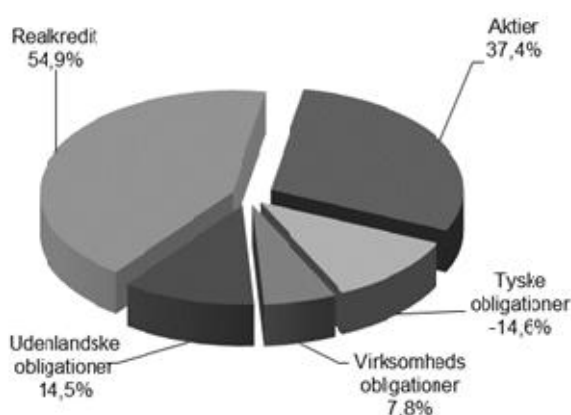
Selskabet havde en målsætning om et afkast på 10-15%. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængig af stemningen på de internationale markeder, har selskabet en sekundær målsætning om, at afkastet på langt sigt skal være højere end henholdsvis afkastet på de globale aktiemarkeder og danske statsobligationer.

Selskabets egenkapital inkl. egne kapitalandele udgjorde kr. 46.077.787 pr. 31. december 2017, hvorefter kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 346,82. Kursen er herved steget med 10,98% i 2017, hvilket er inden for selskabets målsætning om et afkast på 10-15%.

Selskabet fastholder fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2017 udgjorde de faste administrationsomkostninger (før resultatafhængigt honorar) således kun 1,45% af egenkapitalen mod 1,56% i 2016.

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).

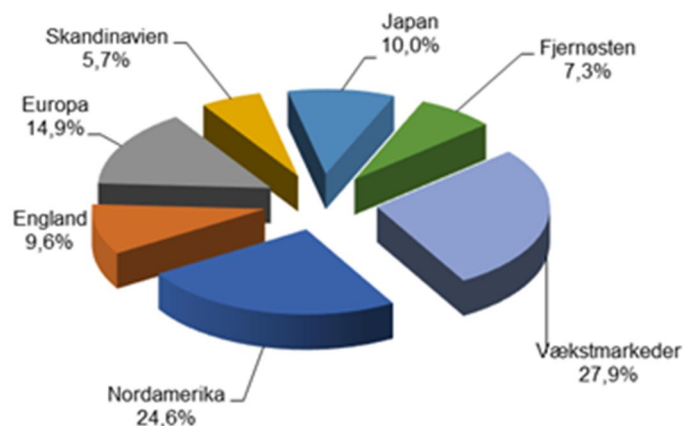
Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,44 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:



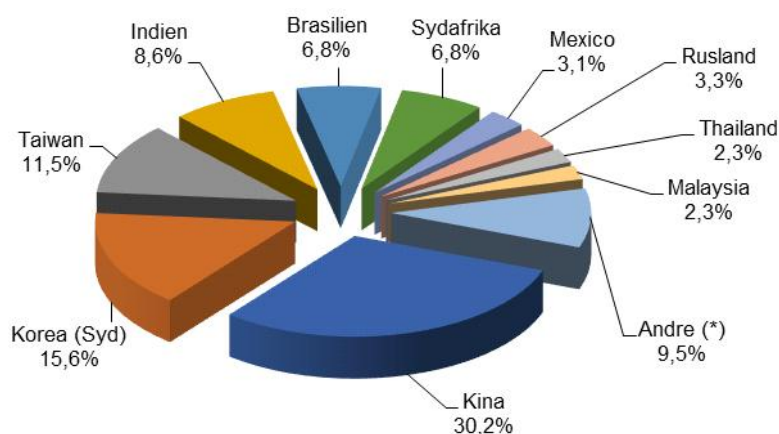
Selskabet har delvist afdækket renterisikoen i selskabet ved at sælge tyske statsobligationer.

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 17.142 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 1.714. Beholdningen udgør 11,43% af selskabets 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 2.500 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 250. Den samlede købesum udgør t.kr. 777.

Der er i året solgt 7.868 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 787. Den samlede salgssum udgør t.kr. 2.633.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 11. april 2018.

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

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 11. april 2018

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

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

Jesper Fenger Smidt
statsautoriseret revisor
mne31476

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for WH Index Growth A/S for 2017 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 sidste 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 finansiel 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 samt 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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre noterede værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børs-kurs) på balancedagen.

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

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

Balance 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre tilgodehavender	172.704	34.162
Periodeafgrænsningsposter, aktiver	207.570	252.770
Tilgodehavender	380.274	286.932
4 Værdipapirer	66.667.352	71.536.255
Likvide beholdninger	1.837.120	267.378
Omsætningsaktiver	68.884.746	72.090.565
Aktiver i alt	68.884.746	72.090.565

Balance 31. december

Passiver

Note	2017	2016
Selskabskapital	15.000.000	15.000.000
Overført resultat	31.077.787	24.840.888
5 Egenkapital	46.077.787	39.840.888
Kreditinstitutter i øvrigt	22.314.603	31.818.785
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.885	16.885
Anden gæld	461.183	414.005
Kortfristet del af periodeafgrænsningsposter	29.288	2
Kortfristet gæld	22.806.959	32.249.677
Gæld i alt	22.806.959	32.249.677
Passiver i alt	68.884.746	72.090.565
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	79.022
	89.684	79.022
	Pensioner	3.408
	0	3.408
	Andre omkostninger til social sikring	1.002
	118	1.002
	<u>Personaleomkostninger i alt</u>	<u>83.432</u>
	89.802	83.432
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1
	1	1
	Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.	
2	Finansielle indtægter	
	Kursreguleringer af aktier	1.369.009
	1.009.503	1.369.009
	Aktieudbytter	609.569
	598.672	609.569
	Kursreguleringer af obligationer	1.729.605
	781.124	1.729.605
	Obligationsrenter	1.010.008
	885.408	1.010.008
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv.	0
	2.199.967	0
	Kursreguleringer udlandskonti	0
	150.688	0
	Renteindtægter i øvrigt	1.641
	0	1.641
	<u>5.625.362</u>	<u>4.719.832</u>
	5.625.362	4.719.832
3	Finansielle omkostninger	
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv., tab	226.912
	0	226.912
	Kursreguleringer udlandskonti, tab	9.038
	0	9.038
	Renteomkostninger	192.337
	189.749	192.337
	<u>189.749</u>	<u>428.287</u>
	189.749	428.287

Noter til årsregnskabet

4	Værdipapirer	Udenlandske		
		aktier/inv.bev.	Obligationer	
	Anskaffelsessum 1. januar	25.964.963	41.139.294	
	Årets tilgang	6.877.768	0	
	Årets afgang	6.458.424	7.078.874	
	Anskaffelsessum 31. december	26.384.307	34.060.420	
	Opskrivninger 1. januar	3.098.804	1.333.194	
	Årets opskrivninger	1.009.503	781.124	
	Opskrivninger 31. december	4.108.307	2.114.318	
	Nedskrivninger 1. januar	0	0	
	Årets nedskrivninger	0	0	
	Nedskrivninger 31. december	0	0	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	30.492.614	36.174.738	
5	Egenkapital			
		Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar	15.000.000	24.840.888	39.840.888
	Årets køb af egne kapitalandele	0	-777.350	-777.350
	Årets salg af egne kapitalandele	0	2.632.922	2.632.922
	Årets resultat	0	4.381.327	4.381.327
	Egenkapital 31. december	15.000.000	31.077.787	46.077.787
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			

Til sikkerhed for gæld bankgæld er givet pant i værdipapirer til bogført værdi mio. kr. 67.