

Rationel Aktieinvestering A/S

Trøjborgvej 74
8200 Aarhus N
CVR-nr. 33880596

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.04.2017

Dirigent

Navn: Casper Hasse

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Rationel Aktieinvestering A/S
Trøjborgvej 74
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 33880596
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Tilsynsråd

Thorkil Hasse Leth Nielsen, Formand
Kent Posselt Pedersen
Villy Bukbjerg Fiedler

Direktion

Casper Hasse Leth, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Tilsynsrådet og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Rationel Aktieinvestering A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16.03.2017

Direktion

Casper Hasse Leth
direktør

Tilsynsråd

Thorkil Hasse Leth Nielsen
Formand

Kent Posselt Pedersen

Villy Bukbjerg Fiedler

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Rationel Aktieinvestering A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Rationel Aktieinvestering A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden det påvirker vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse og tilsynsråd har frasolgt selskabets værdipapirer i marts 2017, og at selskabets ledelse og tilsynsråd anbefaler, at selskabet likvideres. Vi henviser til omtalen under note 1.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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, fortager 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 herudover 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.

Aarhus, den 16.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Flemming Ravnsbæk
statsautoriseret revisor

Henrik Buch
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at foretage investering i værdipapirer med særligt fokus på risikostyring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 6.841 t.kr. mod et underskud på 4.920 t.kr. sidste år. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Indre værdi pr. aktie var den 31. december 826,4 mod 627,3 ultimo 2015. Rationel Aktieinvestering A/S leverede et investeringsafkast på 31%.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning har selskabets ledelse og tilsynsråd i marts 2017 realiseret alle selskabets værdipapirer. Endvidere har ledelsen og tilsynsrådet besluttet at anbefale generalforsamlingen af selskabet indstilles til likvidation.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at virksomhedens aktiver og forpligtelser forventes realiseret. Uagtet af om generalforsamlingen efterkommer ledelsen og tilsynsrådet anbefaling om likvidation, vurderes forholdet ikke at have væsentlig indvirkning på de indregnede værdier i årsregnskabet.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Administrationsomkostninger	2	<u>(400.869)</u>	<u>(467.637)</u>
Driftsresultat		<u>(400.869)</u>	<u>(467.637)</u>
Andre finansielle indtægter		10.081.462	3.125.090
Andre finansielle omkostninger		<u>(2.731.614)</u>	<u>(7.526.276)</u>
Resultat før skat		<u>6.948.979</u>	<u>(4.868.823)</u>
Skat af årets resultat		<u>(108.164)</u>	<u>(51.656)</u>
Årets resultat		<u>6.840.815</u>	<u>(4.920.479)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>6.840.815</u>	<u>(4.920.479)</u>
		<u>6.840.815</u>	<u>(4.920.479)</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Andre tilgodehavender		20.978	26.972
Tilgodehavender		20.978	26.972
Andre værdipapirer og kapitalandele		23.051.441	26.128.122
Værdipapirer og kapitalandele		23.051.441	26.128.122
Likvide beholdninger	3	4.543.566	3.690.293
Omsætningsaktiver		27.615.985	29.845.387
Aktiver		27.615.985	29.845.387

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	4, 5	4.161.200	4.161.200
Overført overskud eller underskud		<u>23.307.720</u>	<u>17.990.425</u>
Egenkapital		<u>27.468.920</u>	<u>22.151.625</u>
Bankgæld		0	7.503.615
Anden gæld		<u>147.065</u>	<u>190.147</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>147.065</u>	<u>7.693.762</u>
Gældsforpligtelser		<u>147.065</u>	<u>7.693.762</u>
Passiver		<u>27.615.985</u>	<u>29.845.387</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	4.161.200	17.990.425	22.151.625
Køb af egne kapitalandele	0	(1.523.520)	(1.523.520)
Årets resultat	0	6.840.815	6.840.815
Egenkapital ultimo	4.161.200	23.307.720	27.468.920

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning har selskabets ledelse og tilsynsråd i marts 2017 realiseret alle selskabets værdipapirer. Endvidere har ledelsen og tilsynsrådet besluttet at anbefale generalforsamlingen at selskabet indstilles til likvidation.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at virksomhedens aktiver og forpligtelser forventes realiseret. Uagtet af om generalforsamlingen efterkommer ledelsen og tilsynsrådet anbefaling om likvidation, vurderes forholdet ikke at have væsentlig indvirkning på de indregnede værdier i årsregnskabet.

2. Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indgår personaleomkostninger med:

	2016	2015
	kr.	kr.
Lønninger til tilsynsråd og direktion:	<u>60.000</u>	<u>60.098</u>

3. Likvide beholdninger

Likvider er stillet til sikkerhed for alt mellemværende med banken.

	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	kr.	kr.	kr.
4. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	<u>41.612</u>	100	<u>4.161.200</u>
	<u>41.612</u>		<u>4.161.200</u>

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris kr.</u>
5. Egne kapitalandele				
Erhvervede kapitalandele:				
Aktiekasse	2.070	207.000	5,0	1.523.520
	2.070	207.000	5,0	
Beholdning af egne aktier:				
Aktiekasse	8.371	837.100	20,1	
	8.371	837.100	20,1	

Erhvervelsen af egne aktier er foretaget i takt med investors afhændelse af selskabets aktier.

6. Finansielle instrumenter

Selskabets formål er at foretage investering i værdipapirer med særligt fokus på risikostyring. Risikostyringen betyder at selskabet i nogen grad anvender finansielle instrumenter, der eliminerer eller begrænser aktiemarkedsrisikoen ved at sælge futures på ledende aktieindeks, der handles på førende børs. Som følge af selskabets formål er selskabet naturlig eksponeret for markedsrisici på igangværende investeringer i form af ændringer i valutakurser og renteniveau. Dette betyder endvidere at selskabet i nogen grad eliminerer eller begrænser disse risici ved hjælp af valutaterminforretninger/valutakonti, samt renteafdækningsinstrumenter. Selskabets ledelse opererer efter en risikoprofil udarbejdet i samarbejde med tilsynsrådet. Pr. 31.12.2016 har selskabet følgende markedseksposering:

- 1) En kort position i amerikanske aktiefutures i form af solgte futures på S&P 500 indekset opgjort til 3.802 t.USD. Udløb er marts 2017. Den indregnede dagsværdi på de indgåede kontrakter er pr. 31.12.2016 opgjort til + 3 t.EUR. Pr. 31.12.2016 er kursen på positionen 2.236,2.
- 2) En futureposition med en negativ eksponering mod tyske 5-årige statsrenter opgjort til 16.570 t.EUR. Henvises til www.eurexchange.com for nærmere oplysning om den tyske 5-årige statsrente. Udløb er marts 2017. Den indregnede dagsværdi på de indgåede kontrakter er pr. 31.12.2016 opgjort til - 79 t.EUR. Pr. 31.12.2016 er kursen på positionen 133,63.

Det er ledelsen og tilsynsrådets vurdering at omfanget og betingelserne i eksponeringen ikke afviger fra selskabets formålsbestemmelser, herunder godkendt risikoprofil. Selskabet har pr. balancedagen ikke og forventer ikke i fremtiden at indgå OTC (over-the-counter) positioner. Selskabet indgår således som udgangspunkt alene forretningsmæssige dispositioner, idet det der må anses for meget likvide børsnoterede finansielle instrumenter. Selskabets ledelse vurderer at der ikke nogen modpartsrisiko hverken hvad angår afledte instrumenter knyttet til aktier eller obligationer.

Noter

Ydermere har selskabet samlet set påtaget sig en eventualforpligtelse til at købe aktier i store, førende, europæiske og amerikanske virksomheder for 757 t.kr., svarende til 2 % af selskabets egenkapital. Forpligtelserne til at købe de pågældende aktier udløses alene såfremt de pågældende aktiers kursniveauer inden typisk 3-6 måneder efter statusdagen falder signifikant med i gennemsnit op til 15% under balancedagens kursniveau. De anførte forpligtelser er alene etableret ved hjælp af standardiserede børsnoterede kontrakter handlet på ledende børser.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld og likvider er andre værdipapirer og kapitalandele stillet til sikkerhed.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, men indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter mv. er sket under hensyntagen til, at virksomhedens aktiver og forpligtelser forventes realiseret.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaverne, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner.

Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter renteindtægter, udbytter af værdipapirer, optionspriæmer, futureafregninger, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, futureafregninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Selskabet er skattefrit, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene en endelig udbytteskat på danske aktieudbytter. Hertil kommer den andel af udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte, der ikke kan refunderes. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.