Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Momentum Markets Globale Aktier A/S

CVR-nr. 35820175
Frederiksborggade 15, 2.
1360 København K

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26. maj 2016

Dirigent

Navn: STEEN B. JØRGENSEN

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Momentum Markets Globale Aktier A/S
Frederiksborggade 15, 2.
1360 København K

CVR-nr.: 35820175
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Steen Bo Jørgensen, Formand
John Nicolas Gregersen
Niels Boberg Bøgh

Direktion

Domenick Beskos, Administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Momentum Markets Globale Aktier A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 02.05.2016

Direktion

Domenick Beskos
Administrerende direktør

Bestyrelse

Steen Bo Jørgensen
Formand

John Nicolas Gregersen

Niels Boberg Bøgh

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Momentum Markets Globale Aktier A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Momentum Markets Globale Aktier A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven, samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om forvaltere af alternative inveringsfonde mv. 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.

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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

København, den 02.05.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Martin Pedersen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er, i overensstemmelse med selskabets investeringspolitik, at skabe en kapitaltilvækst der ligger over markedsafkastet for aktier og obligationer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vores fokus på lavt prissatte selskaber, med fremtidig vækst i indtjening, blev udfordret af et markant investerings-flow væk fra aktive investeringer, til fordel for dyrt prissatte passive indeksinvesteringer (såkaldte EFT'er) og store "blue-chip/mega-cap" selskaber.

Vores investeringer i Twitter, Groupon, Zynga og US Steel har ikke vist sig givtige. Vi har solgt ud i Groupon, Zynga og US Steel, men har holdt fast i Twitter, som vi ser stort potentiale i. Vores investeringer i Rusland (Sberbank og Magnit) blev realiseret med fortjeneste på hhv. 73 og 25%. Vores investering i SAS, som har ligget uberørt siden 2014, viste fremgang på næsten 70% og udgør porteføljens største position. Flere af vores andre investeringer har resultatmæssigt overrasket positivt, men det har endnu ikke manifesteret sig i en stigende aktiekurs.

Den politiske situation i Grækenland, hvor den venstreorienterede Syriza regering stadig sidder ved magten, betød at vi ikke fik den kickstart i økonomien, som EU havde til hensigt med deres reformer. Vores investeringer i de førende 2 græske banker Alpha Bank og Eurobank blev ramt hårdt efter en kapitaludvidelse, som forfordelte nye investorer. Vi har valgt at bibeholde vores investeringer i Grækenland, da vi stadig har tiltro til, at det vil rette sig. Der ligger stor værdi i bankerne, som kan komme frem i den kommende tid, hvor bankers integrering i EU forbedres, og det politiske landskab ændres.

Vi benyttede os af hedging i US $, DAX og Nasdaq indeks, for i perioder at markedsneutralisere og US $ neutralisere porteføljen. Vi hedger i perioder op til 50 % af porteføljens værdi, hvilket løbende omtales i de udsendte månedlige MMGA rapporter. Resultatet af hedgingen har i 2015 været negativ og indgår i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Ultimo 2015 lå vi hedget i både US $ og Nasdaq indeks, hvilket har bidraget til den positive udvikling i afkastet i 1. kvartal 2016.

Det ordinære resultat efter skat udgør -18.207 t.kr. Ledelsen anser selskabets resultat som utilfredsstillende.

Bestræbelserne på at rette op på de administrative forhold i MMGA har i året været udfordret af selskabets begrænsning af det vedtægtsbestemte 1 % administrations omkostningsloft af selskabets maksimale formue i løbet af året. Det er baggrunden for, at der i forbindelse med kapitaludvidelse og aktiesplit i porteføljen græske banker, opstod administrative fejl, som resulterede i, at beregningen af indre værdi omkring ultimo årsskiftet 2015/16 var ukorrekt, dels at fejlen først blev konstateret i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

1. kvartal 2016 er startet glimrende. Vi har fået god hjælp af vores hedges, som nu viser deres værdi, og porteføljen har også klaret sig fornuftigt, i særdeleshed i forhold til den negative turbulens, som de finansielle markeder har været udsat for. Således ser vi flere tegn på at vores strategi, med fokus på reelle værdier i selskaberne, vinder gehør og derved vil få flere investorers bevågenhed og således påvirke porteføljens afkast i positiv retning.

Vi har i forbindelse med 1. kvartals afslutning fået selskabets revisor Deloitte til at verificere opgørelsen af den indre værdi pr. 31.03.2016 på 2.095,56 kr., hvilket har givet et afkast på 5,91% i første kvartal af 2016.

Det er forventningen, at de betydelige urealiserede kurstab vil blive genvundet i løbet af de kommende år, idet alle selskaber i porteføljen vurderes at være sunde og særdeles attraktivt prissat med stærk vækst og lav P/E omkring 6.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B, samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Resultatopgørelsen

Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver og dermed forbundne finansielle forpligtelser

Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver og dermed forbundne finansielle forpligtelser omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsaktiver til dagsværdi.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner og øvrige omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele og renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Skat

Selskabets aktionærer er omfattet af Aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke et selvstændigt skatteobjekt, hvorfor der ikke svares skat af årets resultat.

Balancen

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Egenkapital

I forbindelse med aktionærernes ret til indløsning af aktier kan selskabet opkøbe og besidde egne aktier. Kostprisen på den eventuelle beholdning af egne aktier ved regnskabsårets udløb modregnes under reserverne.

Resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver	1	(17.803.445)	(551.483)
Bruttoresultat		**(17.803.445)**	**(551.483)**
Administrationsomkostninger	2	(310.716)	(174.909)
Andre driftsindtægter		12.003	58.536
Andre driftsomkostninger	3	0	(241.507)
Driftsresultat		**(18.102.158)**	**(909.363)**
Andre finansielle indtægter	4	65.403	177.873
Andre finansielle omkostninger		(170.362)	(28.380)
Årets resultat		**(18.207.117)**	**(759.870)**
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(18.207.117)	(759.870)
		(18.207.117)	**(759.870)**

Balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre tilgodehavender	5	46.013	133.139
Periodeafgrænsningsposter		21.096	21.084
Tilgodehavender		**67.109**	**154.223**
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	19.589.057	28.939.673
Værdipapirer og kapitalandele		**19.589.057**	**28.939.673**
Likvide beholdninger		**14.449**	**1.333.411**
Omsætningsaktiver		**19.670.615**	**30.427.307**
Aktiver		**19.670.615**	**30.427.307**

Balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Virksomhedskapital	7	6.051.000	4.924.000
Overført overskud eller underskud		5.611.336	17.398.713
Egenkapital		**11.662.336**	**22.322.713**
Bankgæld		7.890.193	6.129.111
Leverandører af varer og tjenesteydelser		118.086	87.132
Anden gæld	8	0	1.888.351
Kortfristede gældsforpligtelser		**8.008.279**	**8.104.594**
Gældsforpligtelser		**8.008.279**	**8.104.594**
Passiver		**19.670.615**	**30.427.307**

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds-kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	4.924.000	17.398.712	22.322.712
Kapitalforhøjelse	1.127.000	4.848.600	5.975.600
Salg af egne kapitalandele	0	1.571.141	1.571.141
Årets resultat	0	(18.207.117)	(18.207.117)
Egenkapital ultimo	**6.051.000**	**5.611.336**	**11.662.336**

Noter

1. Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Avance/tab på andre investeringsaktiver	2015 kr.	2014 kr.
Kursreguleringer	(4.914.637)	(496.961)
Danske aktier	2.423.918	(527.400)
Udenlandske aktier	(14.910.045)	496.562
Gebyrer til depotselskab og bank m.fl.	402.681	23.684
Avance/tab i alt	**(17.803.445)**	**(551.483)**

2. Administrationsomkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Revisorhonorar	31.250	31.250
Advokat	111.881	67.575
Forsikringer	13.116	2.972
Bestyrelseshonorar	10.000	10.000
Øvrige omkostninger	39.972	2.750
Administrationsfee	88.872	60.362
Markedsføringsomkostninger	15.625	0
Administrationsomkostninger i alt	**310.716**	**174.909**

Oplysninger om løn og bonus udbetalt til administrationsselskabet Momentum Markets ApS ledelse og medarbejdere fremgår af dette selskabs årsrapport for 2015.

3. Andre driftsomkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Performance fee	0	241.507
Andre driftsomkostninger i alt	**0**	**241.507**

Noter

4. Andre finansielle indtægter

	2015 kr.	2014 kr.
Udbytte fra kapitalandele	65.403	60.407
Renteindtægter	0	117.466
Andre finansielle indtægter i alt	**65.403**	**177.873**

5. Andre tilgodehavender

	2015 kr.	2014 kr.
Tilgodehavende udbytter	46.013	0
Tilgodehavende forvaltningsgebyr	0	133.139
Andre tilgodehavender i alt	**46.013**	**133.139**

6. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beholdningsliste pr. 31.12.15

Værdipapir navn	Aktivtype	Markedsværdi pr. 31.12.15 kr.
Alpha Bank (Regd)	Aktie	873.472
Air France KLM	Aktie	2.710.912
BlackBerry LTD	Aktie	768.935
Lufthansa (Regd)	Aktie	2.445.935
FF Group	Aktie	1.549.457
Eurobank Ergas	Aktie	1.102.844
SAS AB	Aktie	5.915.474
Severstal GDR	Aktie	1.947.193
Twitter Inc	Aktie	2.245.115
Alpha Bank WNT	Warrant	29.720
		19.589.057

Noter

	2015 kr.	2014 kr.
7. Virksomhedskapital		
Bevægelser i virksomhedskapitalen		
Virksomhedskapital primo	4.924.000	500.000
Kapitalforhøjelse	1.127.000	4.424.000
Virksomhedskapital ultimo	**6.051.000**	**4.924.000**

Aktiekapitalen består af 6.051 aktier a kr. 1.000. Ved årets udløb er 157 aktier i selskabets behold. Kostprisen kr. 824.194 er modregnet i overført resultat. Der er i året solgt egne aktier, kostprisen kr. 1.571.141 er medregnet i overført resultat.

Virksomhedens beholdning af egne aktier udgør 157 stk. a 1.000 kr., hvilket svarer til 2,6 % af virksomhedskapitalen.

I årets løb er der afhændet aktier med en salggsum på 1.571.411 kr.

Selskabets beholdning af egne aktier skal ses i lyset af aktionærernes vedtægtsbestemte ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs, som fastsættes til indre værdi minus et fradrag.

8. Anden gæld

	2015 kr.	2014 kr.
Gæld vedr. tilbagekøb af aktier	0	1.888.351
Anden gæld i alt	**0**	**1.888.351**

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets værdipapirbeholdning er stillet til sikkerhed for bankgæld.

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Parter med en ejerandel på mere end 5 %, består af:

John Nicolas Gregersen

Martin Pan Regueiro

Niels Peter Vaisgaard Sørensen