

WH Index Growth A/S

Hjemstedsadresse: Slotsmarken 11, 1. sal, 2970 Hørsholm

CVR-nummer 33 35 53 94

Årsrapport 2019

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. april 2020

Allan Bo Winkel Hansen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7
Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter til årsregnskabet	15

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.	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat af aktier	6.737	-2.059	1.608	1.979	1.804
Resultat af obligationer mv.	644	561	1.667	2.740	-1.249
Resultat af finansielle instrumenter	187	-1.412	2.200	-227	646
Indtægter i alt	7.567	-2.910	5.475	4.491	1.201
Finansielle indtægter	28	0	151	2	0
Finansielle omkostninger	60	141	190	201	890
Administrationsomkostninger	655	638	662	621	611
Resultatafhængigt honorar	366	0	385	254	0
Omkostninger til kapitalforhøjelser	0	0	8	0	15
Årets resultat	6.515	-3.689	4.381	3.417	-315
Aktier	40.872	33.029	30.493	29.064	25.984
Obligationer	25.342	22.316	36.175	42.472	45.212
Tilgodehavender	128	141	380	287	611
Likvider	9.530	31	1.837	267	40
Aktiver i alt	75.872	55.517	68.885	72.091	71.847
Selskabskapital	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Egenkapital	55.568	40.181	46.078	39.841	37.224
Kortfristet gæld	20.304	15.336	22.807	32.250	34.623
Passiver i alt	75.872	55.517	68.885	72.091	71.847
Nøgletal					
Resultat pr. aktie 1)	43,43	-24,60	29,21	22,78	-2,24
Indre værdi pr. aktie 2)	370,45	317,99	346,82	312,50	285,15
Stigning / fald i indre værdi i % 3)	16,50%	-8,31%	10,98%	9,59%	-0,81%
P/E 4)	8,53	-12,93	11,87	13,72	-127,21
Omkostningsprocent 5)	1,18%	1,59%	1,45%	1,56%	1,64%
Omkostningsprocent 6)	1,84%	1,59%	2,29%	2,20%	1,64%

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 2015, 2016, 2017 og 2018 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 resultat på kr. 6.515.181 imod et underskud på -3.689.296 i regnskabsåret 2018. Det er selskabets bedste resultat siden etablering i 2010.

Selskabet havde en målsætning om et afkast på 10-15% og selskabet forventede et afkast i den høje ende af intervallet. Da afkastmulighederne blandt andet er afhængige 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 udgjorde kr. 55.567.987 pr. 31. december 2019, hvilket er den højeste egenkapital nogensinde. Kursen på selskabets aktier kan beregnes til kurs 370,45. Kursen er herved steget med 16,50% i 2019.

Selskabets resultat betragtes som meget tilfredsstillende.

Afkastet er opnået ved en relativ lav risiko. Investeringsfondsbranchen benytter standardafvigelsen til at beskrive den historiske risiko. Standardafvigelsen måler størrelsen på udsving i porteføljen måned for måned. Jo lavere tal – desto mere stabil har udviklingen været. WH Index Growth A/S' standardafvigelse var 7,72% det sidste år og 7,79% over de sidste 3 år (den gennemsnitlige standardafvigelse for danske fonde med globale aktier var 10,86% de sidste 3 år).

Siden selskabets etablering i december 2010 har afkastet været 85% (ca. 7% p.a.). Selskabet overvægtter Nye Markeder, som siden etablering kun har givet et afkast på 46% og derfor ikke har bidraget med så meget som forventet ved etablering. Selskabet har derfor opnået det højere afkast ved at vægte andre markeder højere.

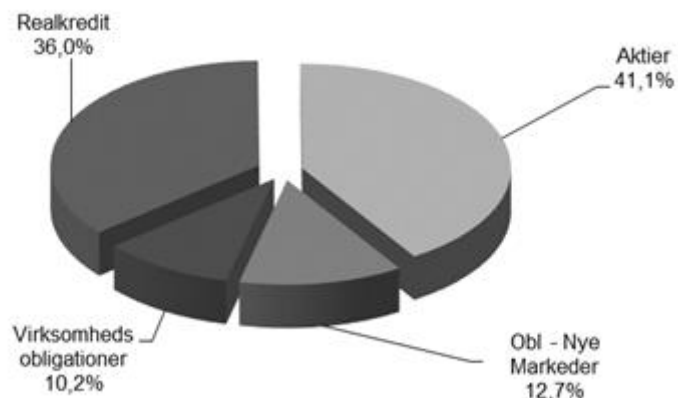
Det forventes at Nye Markeder fremover vil bidrage med en større del af afkastet.

Selskabet fastholder fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionærene opnår højst muligt afkast. I 2019 udgjorde de faste administrationsomkostninger kun 1,18% af egenkapitalen mod 1,59% i 2018.

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).

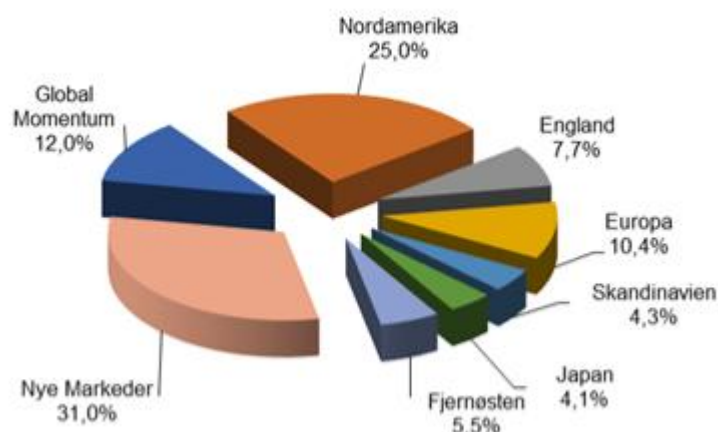
Ledelsesberetning

Ultimo året udgjorde lånekapitalen 0,27 x egenkapitalen og investeringerne fordelte sig som følger:

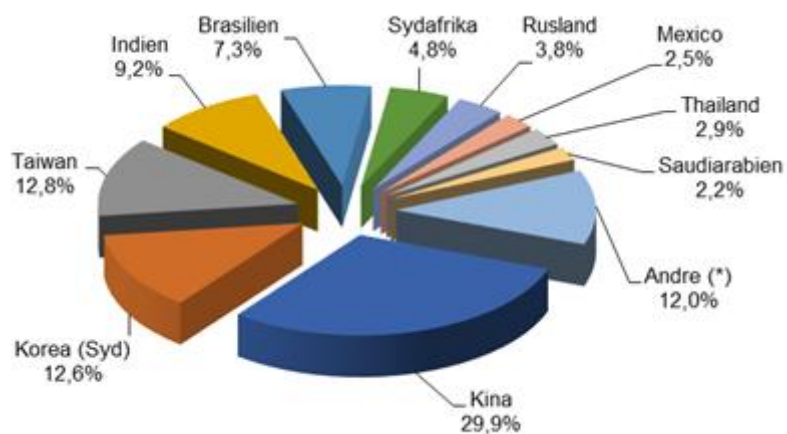


Selskabet har delvist afdækket renterisikoen i selskabet ved at sælge tyske statsobligationer.

Den geografiske fordeling af aktieinvesteringerne illustreres efterfølgende:



Fordelingen på vækstmarkederne:



Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Selskabet har en langsigtet målsætning om et afkast på 10-12% p.a.

Oplysninger om egne kapitalandele

På balancedagen ejer selskabet ingen egne aktier. Årsagen til at selskabet i perioder ejer egne kapitalandele skyldes, at selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Ledelsen forventer at selskabet sælger nye kapitalandele ved at udvide ejerkapitalen i 2020.

Der er i året erhvervet 2.575 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 257. Den samlede købesum udgør t.kr. 834.

Der er i året solgt 26.214 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 2.621. Den samlede salgssum udgør t.kr. 9.706.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 22. april 2020.

Direktion

Allan Bo Winkel Hansen

Bestyrelse

Carsten Vraa-Jensen
formand

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 22. april 2020

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 2019 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

Andre eksterne omkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til depotgebyr, administration, revisor og omkostninger afholdt i forbindelse med kapitalforhøjelser. Personaleomkostninger er udgiftsført som andre eksterne omkostninger.

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, da det er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Gældsforpligtelser

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note		2019	2018
	Andre eksterne omkostninger	1.020.283	637.643
	Resultat af primær drift	1.020.283	637.643
2	Finansielle indtægter	8.425.017	3.083.104
3	Finansielle omkostninger	889.553	6.134.757
	Årets resultat	6.515.181	-3.689.296
	Resultatdisponering:		
	Overført til overført resultat	6.515.181	-3.689.296
	Disponeret	6.515.181	-3.689.296

Balance 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Andre tilgodehavender	38.668	19.691
Periodeafgrænsningsposter, aktiver	89.500	120.967
Tilgodehavender	128.168	140.658
4 Værdipapirer	66.214.021	55.345.061
Likvide beholdninger	9.529.752	31.258
Omsætningsaktiver	75.871.941	55.516.977
Aktiver i alt	75.871.941	55.516.977

Balance 31. december

Passiver

Note	2019	2018
Selskabskapital	15.000.000	15.000.000
Overført resultat	40.567.987	25.181.148
5 Egenkapital	55.567.987	40.181.148
Kreditinstitutter i øvrigt	19.853.116	14.749.071
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.434	0
Anden gæld	449.404	586.758
Kortfristet gæld	20.303.954	15.335.829
Gæld i alt	20.303.954	15.335.829
Passiver i alt	75.871.941	55.516.977
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	<u> </u>	<u> </u>
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	85.000
	<u>85.000</u>	<u>85.000</u>
	Personaleomkostninger i alt	85.000
	<u>85.000</u>	<u>85.000</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1
	<u>1</u>	<u>1</u>
	Personaleomkostninger er omkostningsført som andre eksterne omkostninger.	
2	Finansielle indtægter	
	Kursreguleringer af aktier	6.122.817
	Aktieudbytter	613.941
	Kursreguleringer af obligationer	679.469
	Obligationsrenter	427.268
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv.	553.247
	Kursreguleringer udlandskonti	21.870
	Renteindtægter i øvrigt	6.405
	<u>6.122.817</u>	<u>681.505</u>
	<u>613.941</u>	<u>553.562</u>
	<u>679.469</u>	<u>1.102.777</u>
	<u>427.268</u>	<u>702.226</u>
	<u>553.247</u>	<u>43.034</u>
	<u>21.870</u>	<u>0</u>
	<u>6.405</u>	<u>0</u>
	<u>8.425.017</u>	<u>3.083.104</u>
3	Finansielle omkostninger	
	Kursreguleringer af aktier, tab	0
	Kursreguleringer af obligationer, tab	462.915
	Værdireguleringer finansielle instrumenter mv., tab	366.465
	Kursreguleringer udlandskonti, tab	0
	Renteomkostninger	60.173
	<u>0</u>	<u>3.294.164</u>
	<u>462.915</u>	<u>1.243.855</u>
	<u>366.465</u>	<u>1.455.464</u>
	<u>0</u>	<u>43.552</u>
	<u>60.173</u>	<u>97.722</u>
	<u>889.553</u>	<u>6.134.757</u>

Noter til årsregnskabet

4 Værdipapirer

	Aktier/inv.bev.	Obligationer
Anskaffelsessum 1. januar	31.533.848	20.342.324
Årets tilgang	15.588.673	25.840.747
Årets afgang	13.869.050	23.030.781
Anskaffelsessum 31. december	33.253.471	23.152.290
Opskrivninger 1. januar	1.495.648	1.973.241
Årets op-/nedskrivninger	6.122.817	216.554
Opskrivninger 31. december	7.618.465	2.189.795
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets ned-/opskrivninger	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.871.936	25.342.085

5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	15.000.000	25.181.148	40.181.148
Årets køb af egne kapitalandele	0	-834.500	-834.500
Årets salg af egne kapitalandele	0	9.706.158	9.706.158
Årets resultat	0	6.515.181	6.515.181
Egenkapital 31. december	15.000.000	40.567.987	55.567.987

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er givet pant i værdipapirer til bogført værdi mio. kr. 66.