

Årsrapport 2009



Investering

- i fuldendt balance



Stratego

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
De uafhængige revisorerers påtegning	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	12
Balance.....	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Nøgletalsdefinition	18

Selskabsoplysninger

Selskabet: Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S
Frankrigsvej 11
8450 Hammel

Telefon: 70 21 84 50
Hjemmeside: www.aktivformueforvaltning.dk
CVR-nr.: 30 28 32 36
Stiftet: 27. februar 2007
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Direktion: Ove Lauritzen Jensen

Bestyrelse: Hans Jørgen Østergaard, formand
René Bjørkmann
Brian Herping
Jacob Skøt Hoelgaard

Bankforbindelse: Sparekassen Østjylland

Revisor: Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Beierholm
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Guldsmedgade 3
8100 Århus C

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hammel, den 11/2 - 2010

Direktion

Ove Lauritzen Jensen
Direktør

Bestyrelse

Hans Jørgen Østergaard
Formand

René Bjørkmann

Brian Herping

Jacob Skøt Hoelgaard

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Silkeborg, den 11/2 - 2010

Århus, den 11/2 - 2010

Deloitte
Statsaut. Revisionsaktieselskab

BEIERHOLM
Statsaut. Revisionsaktieselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Klaus Skovsen
statsautoriseret revisor

Jørgen Bertelsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	31-12-2009 Akkumuleret	31-12-2008 Akkumuleret
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)		
Renteindtægter	5.430	8.243
Renteomkostninger	-3.420	-10.911
Netto renteindtægter	2.010	-2.668
Udbytte af kapitalandele	840	472
Kursregulering af obligationer	2.349	-874
Kursregulering af aktier mv.	33.045	-55.890
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	833	-16.192
Kursregulering af valutakonti	40	21
Resultat før omkostninger	39.117	-75.131
Driftsomkostninger	-2.372	-2.801
Resultat før skat	36.745	-77.932
Skat	-7.873	8.458
Årets resultat	28.872	-69.474

Hovedtal balance (tkr.)

Obligationer	123.879	121.480
Aktier	141.557	113.514
Afledte finansielle instrumenter, netto	-1.511	-13.566
Egenkapital	137.775	108.904
Balance	268.636	244.363
Antal aktier	1.830.000	1.830.000

Nøgletal

Gearing i pct. af egenkapital	93%	111%
Obligationer i pct. af aktiver	46%	50%
Aktier i pct. af aktiver	53%	46%
Resultat pr. aktie før skat	20,08	-42,59
Resultat pr. aktie efter skat	15,78	-37,96

Hovedaktivitet

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S investerer i børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter, finansieret ved en kombination af egenkapital og fremmedkapital.

Selskabet henvender sig til langsigtede investorer med det formål at levere et risikojusteret afkast, der er højere end i en global aktieportefølje.

Det er Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S målsætning over en 5-årig periode at give et afkast på minimum 10 pct p.a. før skat og driftsomkostninger.

Strategi

Baggrunden for etableringen af selskabet er et ønske om at tilbyde private og professionelle investorer et attraktivt investeringsalternativ til traditionel aktie- og obligationsinvestering.

Den overordnede målsætning er at skabe et risikojusteret årligt afkast, der set over en længere periode er højere end i en global aktieportefølje. Det er ligeledes målet at maksimere det forventede afkast i forhold til porteføljens samlede risiko. Dette forventes opnået ved at investere i en gearret portefølje af flere forskellige aktivtyper såsom danske stats- og realkreditobligationer, danske og udenlandske aktier, virksomhedsobligationer og obligationer udstedt i højrentelande, finansielle instrumenter og valuta.

Ledelsesberetning

Regnskab

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S har i 2009 realiseret et resultat før driftsomkostninger og skat på +39.117 tkr.

Nettoresultatet efter driftsomkostninger og skat blev +28.872 tkr.

I 2009 er der nettorenteindtægter mod nettorenteudgifter i 2008. Det faldende renteniveau har gjort det muligt at sænke renteudgifterne væsentligt. Samtidig er der sket en væsentlig forbedring i kursreguleringerne.

Selskabets formål, nemlig at levere et risikojusteret afkast, der er højere end i en global aktieportefølje målt ved MSCI World blev opfyldt. Indre værdi er steget mere end 33% og ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Aktivsammensætning

Aktiverne er fordelt med ca. 50% i "alm." danske real- og statsobligationer, 10% i udenlandske virksomhedsobligationer, 10% i Emerging Markets obligationer og ca. 30% i aktier.

Beholdningerne af virksomhedsobligationer og Emerging Markets obligationer er regnskabsteknisk klassificeret som aktier.

Der er løbende foretaget tilpasning af selskabets investeringer i 2009, således at porteføljesammensætningen og gearingselementet ligger indenfor investeringskonceptets rammer.

Obligationer

Renteindtægterne på den danske obligationsbeholdning har været 5.430 tkr., kursreguleringer af obligationer har bidraget med +2.349 tkr., hvorfor det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har været 7.779 tkr. i 2009.

Aktier mv.

Aktiebeholdningen er sammensat af såvel danske som udenlandske aktier og investeringsbeviser. Der er i 2009 positive kursreguleringer for +33.045 tkr.

Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har været anvendt til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter, med hovedvægten på CHF. Derudover er der foretaget valutaafdækning af aktiverne i JPY, USD og EUR. Valutakontrakterne har bidraget til årets resultat med +833 tkr.

Skat af årets resultat

Folketinget har den 5. februar 2009 vedtaget lov nr. L23, der medfører en ændring af definitionen af investeringsselskaber i aktieavancebeskatningslovens § 19. Ændringen medfører, at Aktiv Formueforvaltning Stratego A/S overgår fra beskatning som almindeligt selskab til beskatning som investeringsselskab. Konsekvensen er, at Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S bliver skattefrit og skal således ikke betale skat af hverken aktie eller obligationsinvesteringer - dog undtaget 15% beskatning af eventuelt udbytte på danske aktier. Udsendt skat pr. 31/12 2008 på 7.873 t.kr. er som konsekvens heraf udgiftsført i 2009 da aktivet ikke længere har nogen værdi for selskabet.

Fremmedkapital

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S har en målsætning om en gennemsnitlig gearing på 100% af egenkapitalen.

Ledelsesberetning

Valuta

Der er indgået valutaterminskontrakter. Selskabet har via valutaterminsmarkederne bl.a. solgt CHF på termin for at udnytte den lave rente i CHF. Derudover er der foretaget valutaafdækning af aktiver i fremmed valuta.

Risikostyring

Investering i obligationer og aktier finansieret med en kombination af egenkapital og fremmedkapital er behæftet med finansielle risici. Kombinationer af flere aktivtyper i selskabets investeringsportefølje begrænser den samlede risiko og er samtidig en vigtig del af investeringsprocessen, således at de forskellige risici kan afbalanceres i forhold til den samlede investeringsstrategi.

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S har indgået en portefølje- og administrationsaftale med Sparekassen Østjylland, hvori risikostyringen er et vitalt element.

Renterisiko

Ændringer i renten og rentestrukturen vil påvirke selskabets resultat. Stiger renten vil kursværdien af obligationerne falde og dermed give kurstab. Størrelsen af kurstabet vil afhænge af porteføljens sammensætning og størrelsen af rentestigningen.

Kreditrisiko

Finansmarkedernes vurdering af kreditrisikoen er ikke konstant. Det gælder både generelt og på lande, selskaber, sektorer mv. Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S kan således lide kurstab, hvis finansmarkederne pludselig ændrer den kreditmæssige vurdering af f.eks. danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer.

Aktierisiko

Investering i aktier medfører en generel markedsrisiko og kursudviklingen på aktier inden for en enkelt sektor eller lande svinger generelt mere end det generelle aktiemarked, og over- eller undervægtning af sektorer eller geografiske områder i aktieporteføljen kan derfor påvirke afkastet.

Valutarisiko

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S påtager sig valutarisiko i de situationer, hvor der investeres i aktiver, eller der optages lån i anden valuta end danske kroner. Ændringer i kursforholdet til danske kroner vil påvirke resultatet. Styrkes danske kroner overfor en valuta, vil det betyde en værdiforringelse af selskabets aktiver i den pågældende valuta, men en øget værdi af selskabets passiver i den pågældende valuta. Det modsatte vil være gældende, hvis danske kroner svækkes overfor en valuta.

Fremmedkapital

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S har mulighed for at optage lån på op til 2 gange egenkapitalen. Øgede finansieringsomkostninger, medført af ændret rente eller rentestruktur, har betydning for selskabets risiko. Låneomkostningerne vil kunne stige som følge af flere årsager, som generelt stigende renteniveau, ændringer i rentestrukturen, ændring i det tillæg som betales i forhold til markedsrenten, hvilket kan skyldes ændret kreditvurdering fra långiver, ændret kreditbonitet i selskabet eller generelt ændrede kreditvilkår i samfundet. Selskabet er afhængigt af, at de nødvendige kreditfaciliteter til enhver tid er til stede, hvorfor mangel heraf også kan udgøre en risiko.

Afledte finansielle instrumenter

Investeringsrammen giver mulighed for at bruge afledte finansielle instrumenter som terminsforretninger, futures og optioner. Risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv, og dermed er det det underliggende aktiv, der påvirker værdien af det pågældende instrument. Det vil sige, at risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter skal ses som en integreret del af aktie-, rente-, valutakurs-, afviklings- og modpartsrisiko.

Ledelsesberetning

Indre værdi / Aktiekursudvikling

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af en aktie i Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S. Den indre værdi beregnes ved at dividere egenkapitalen eksklusiv værdien af egne aktier med antallet af udstedte aktier. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via meddelelser på selskabets hjemmeside og på First North.

Forventninger til 2010

Det er ledelsens forventning at vi i 2010 kan leve op til selskabets langsigtede målsætning om at levere et afkast på minimum 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat.

Ledelsen forventer at investeringsstrategien særligt vil udmærke sig i urolige markeder, og at følsomheden på selskabets aktiekurs vil vise sig lavere end på en global aktieportefølje.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder, med tillæg af reglerne om pengestrømsopgørelse fra klasse C. Årsrapportens opstilling er tilpasset selskabets aktiviteter.

Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatposter, generelt

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes dagsværdi-reguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Emissionsomkostninger indregnes direkte på egenkapitalen sammen med det modtagne emissionsprovenu.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle poster, gebyrer og udbytter

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen. Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor det udbyttegivende selskab har afholdt generalforsamling eller ved udlodning af a conto udbytte.

Skat

Selskabet er fra og med 2009 ikke selvstændig skattepligtig.

Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende renter og udbytte.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen, proventuet og nominel værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Resultatopgørelse

1.000 kr.

	Note	2009	2008
Renteindtægter	1	5.430	8.243
Renteomkostninger	2	-3.420	-10.911
Udbytte af kapitalandele		840	472
Kursreguleringer	3	36.267	-72.935
Finansielle poster netto		39.117	-75.131
Kapitalforvaltningshonorar		-1.544	-2.190
Administrationsomkostninger	4	-828	-611
Resultat før skat		36.745	-77.932
Skat af årets resultat	5	-7.873	8.458
Årets resultat		28.872	-69.474
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		28.872	-69.474
I alt		28.872	-69.474

Balance

1.000 kr.

	Note	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
AKTIVER			
Obligationer	6	123.879	121.480
Aktier mv.	7	141.557	113.514
Værdipapirer		<u>265.436</u>	<u>234.994</u>
Andre tilgodehavender renter og udbytte		1.591	1.364
Udskudte skatteaktiver		0	7.873
Tilgodehavende skat		277	132
Tilgodehavender		<u>1.868</u>	<u>9.369</u>
Likvide beholdninger		<u>1.332</u>	<u>0</u>
Aktiver i alt		<u>268.636</u>	<u>244.363</u>
PASSIVER			
Aktiekapital		137.250	183.000
Overført resultat		525	-74.096
Egenkapital	8	<u>137.775</u>	<u>108.904</u>
Gæld til kreditinstitut	9	128.803	121.340
Afledte finansielle instrumenter		1.511	13.566
Anden gæld		547	553
Skyldig skat		0	0
Kortfristede gældforpligtelser		<u>130.861</u>	<u>135.459</u>
Passiver i alt		<u>268.636</u>	<u>244.363</u>
Sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		
Ejerforhold	12		
Koncernforhold	13		

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Årets resultat efter skat		28.872	-69.474
Reg. beløb uden likviditetseffekt	14	-48.210	49.187
Betalt selskabsskat		0	-134
Ændring i gældsforpligtelser		-6	-121
I alt fra driftsaktiviteten		<u>-19.344</u>	<u>-20.542</u>
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
Nettoinvestering værdipapirer		10.251	72.917
Udtrukne obligationer		2.962	1.550
I alt fra investeringsaktiviteten		<u>13.213</u>	<u>74.467</u>
Ændring i likvider		<u>-6.131</u>	<u>53.925</u>
Likvider primo		-121.340	-175.265
Likvider ultimo		<u>-127.471</u>	<u>-121.340</u>

Noter

1.000 kr.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
1. Renteindtægter		
Obligationer	5.430	8.243
Renteindtægter i alt	5.430	8.243
2. Renteomkostninger		
Pengeinstitut (tilknyttet virksomhed)	-3.420	-10.911
Renteomkostninger i alt	-3.420	-10.911
3. Kursreguleringer		
Obligationer	2.349	-874
Aktier mv.	33.045	-55.890
Afledte finansielle instrumenter	833	-16.192
Valutakonti	40	21
Kursreguleringer i alt	36.267	-72.935
4. Administrationsomkostninger		
Øvrige administrationsomkostninger	-828	-611
Administrationsomkostninger i alt	-828	-611
Der er ingen ansatte i virksomheden		
5. Skat af årets resultat		
Udskudt skat tidl. år, udgiftsført	-7.873	0
Udskudt skat	0	8.458
Skat af årets resultat i alt	-7.873	8.458

Noter

1.000 kr.

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
6. Obligationer	123.879	121.480
Obligationer i alt	<u>123.879</u>	<u>121.480</u>

7. Aktier mv.

Aktier	81.894	64.548
Aktier med underliggende obligationer	59.663	48.966
Aktier mv. i alt	<u>141.557</u>	<u>113.514</u>

8. Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	183.000	-74.097	108.903
Kapitalnedsættelse	-45.750	45.750	0
Resultatdisponering		28.872	28.872
Egenkapital, ultimo	137.250	525	137.775

Aktiekapitalen består af 1.830.000 stk. aktier a nominelt 75 kr. fordelt på 200.000 stk. A-aktier og 1.630.000 stk. B-aktier. A-aktier har 10 stemmer pr. aktie og B-aktier har 1 stemme pr. aktie.

Aktiekapital ved stiftelsen 26-02-2007	1.000.100 kr.
Aktiekapitaludvidelse 14-06-2007	181.999.900 kr.
Aktiekapitalnedsættelse 29-09-2009	-45.750.000 kr.
Aktiekapital 31-12-2009	<u>137.250.000 kr.</u>

9. Gæld til kreditinstitut

Gæld til kreditinstitutter er på anfordring.

10. Sikkerhedsstillelser

Selskabets værdipapirer og likvide indeståender på i alt 266.768 t.kr., er stillet til sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter.

Noter

1.000 kr.

11. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Sparekassen Østjylland, Frankrigsvej 11, 8450 Hammel

12. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Sparekassen Østjylland, Frankrigsvej 11, 8450 Hammel

13. Koncernforhold

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S indgår i koncernregnskabet for Sparekassen Østjylland, CVR-nr. 68339928

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
14. Reguleringer for beløb uden likviditetseffekt		
Urealiseret kursregulering	-55.711	57.284
Ændring i tilgodehavende/gæld	-227	493
Ændring i tilgodehavende udbytteskat	-145	-132
Selskabsskat	7.873	-8.458
Regulering i alt	<u>-48.210</u>	<u>49.187</u>

Nøgletalsdefinitioner

Gearing i pct. af egenkapital	$\frac{\text{Gæld til kreditinstitutter}}{\text{Egenkapital}}$
Obligationer i pct. af aktiver	$\frac{\text{Obligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$
Aktier i pct. af aktiver	$\frac{\text{Aktier}}{\text{Aktiver i alt}}$
Resultat pr. aktie før skat	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Resultat pr. aktie efter skat	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Antal aktier ultimo}}$



Stratego