

Årsrapport 2011

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S
CVR nr. 30 28 32 36
5. regnskabsår



Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
De uafhængige revisorers erklæringer.....	4
Ledelsesberetning.....	5
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Pengestrømsopgørelse.....	12
Noter.....	13

Selskabsoplysninger

Selskabet: Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S
c/o Skandinaviske Enskilda Banken A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Telefon: 33 28 28 28
Hjemmeside: www.aktivformueforvaltning.dk
CVR-nr.: 30 28 32 36
Stiftet: 26. februar 2007
Regnskabsår: 1. januar-31. december

Direktion: Peter Kock

Bestyrelse: Mark Alexander Luscombe, formand
Thorkild Kokholm
Christian Ricco Vittorio Madsen

Bankforbindelse: Skandinaviske Enskilda Banken A/S

Revisor: Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dusager 16
8200 Århus N

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar-31. december 2011 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.

København, den 1. marts 2012

Direktion

Peter Kock
Direktør

Bestyrelse

Mark Alexander Luscombe
Formand

Thorkild Kokholm

Christian Ricco Vittorio Madsen

De uafhængige revisorerers erklæringer

Til aktionærene i Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet 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. 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. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar-31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 1. marts 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Århus, den 1. marts 2012

BEIERHOLM
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Carsten Andersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

5 års hoved- og nøgletaloversigt

	2011	2010	2009	2008	2007
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)					
Renteindtægter	5.094	5.186	5.430	8.243	4.803
Renteomkostninger	-3.281	-2.657	-3.420	-10.911	-5.502
Netto renteindtægter	1.813	2.529	2.010	-2.668	-699
Udbytte af kapitalandele	4.790	320	0	472	0
Kursregulering af obligationer	10.785	5.090	2.349	-874	1.914
Kursregulering af aktier mv.	-9.859	25.358	33.045	-55.890	-9.585
Kursregulering af afledte fin. instr.	-3.541	-17.375	833	-16.192	3.458
Kursregulering af valutakonti	180	-106	40	21	-5
Resultat før omkostninger	4.168	15.816	38.277	-75.131	-4.917
Driftsomkostninger	-3.161	-2.520	-2.372	-2.801	-1.444
Resultat før skat	1.007	13.296	35.905	-77.932	-6.361
Skat	-67	0	-7.873	8.458	-917
Årets resultat	940	13.296	28.032	-69.474	-7.278
Hovedtal balance (tkr.)					
Obligationer	118.180	135.125	123.879	121.480	178.532
Aktier og investeringsbeviser	117.190	152.915	141.557	113.514	173.430
Afledte finansielle instrumenter, netto	-2.511	-7.035	-1.511	-13.566	1.217
Egenkapital	112.647	140.387	137.775	108.904	178.378
Balance	237.791	290.208	268.636	244.363	355.036
Antal aktier	1.700.000	1.830.000	1.830.000	1.830.000	1.830.000
Nøgletal*					
Gearing i pct. af egenkapital	108%	101%	93%	111%	98%
Obligationer i pct. af aktiver	50%	47%	46%	50%	50%
Aktier i pct. af aktiver	49%	53%	53%	46%	49%
Resultat pr. aktie før skat	0,59	7,27	20,08	-42,59	-3,48
Resultat pr. aktie efter skat	0,55	7,27	15,78	-37,96	-3,98

* Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2011. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

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.

Strategi

Baggrunden for etableringen af selskabet var 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.

Regnskab

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S har i 2011 realiseret et resultat før driftsomkostninger på 4.168 tkr. Nettoresultatet efter driftsomkostninger blev 1.007 tkr. Finansmarkedet har budt på stor efterspørgsel efter danske stat- og realkreditobligationer og generelt faldende aktiemarkeder, hvilket har betydet positiv kursregulering på obligationer og negativ kursregulering på aktier. Den korte pengemarkedsrente, der danner grundlag for finansieringen, har samlet været højere i forhold til 2010, og har dermed øget renteudgifterne.

Tillige er der sket en stigning i de samlede omkostninger i forhold til 2010, hvilket primært skyldes ekstraordinære omkostninger i forbindelse med ændring af kapitalstruktur. Der er blevet udbetalt 4.790 tkr. fra udbytte af kapitalandele, der hovedsagligt er udbyttebetaling fra investeringer i virksomhedsobligationer og Emerging Market obligationer. Sammenlignet med resultatet for 2010 er der tale om et fald i indtjeningen, der primært skyldes negativ kursregulering af aktiebeholdningen i 2011 i forhold til positiv kursregulering i 2010. Ledelsen anser dog resultatet for tilfredsstillende under hensyn til de urolige finansielle markeder, der har præget 2011.

Ledelsesberetning

Aktivsammensætning

Aktiverne er fordelt med ca. 50% i "almindelige" danske realkredit- 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.

Obligationer

Renteindtægterne på den danske obligationsbeholdning har været 5.094 tkr. Kursregulering af obligationerne har bidraget med 10.785 tkr og det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har således været 15.879 tkr. i 2011.

Aktier mv.

Aktiebeholdningen er sammensat af såvel danske som udenlandske aktier og investeringsbeviser. Der er i 2011 negativ kursregulering for 9.859 tkr.

Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har været anvendt til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter i CHF. Derudover er der foretaget valutaafdækning af aktiverne i JPY og USD. Valutakontrakterne har bidraget negativt til årets resultat med 3.541 tkr.

Skat af årets resultat

Folketinget vedtog den 5. februar 2009 lov nr. L23, der medførte en ændring af definitionen af investeringsselskaber i aktieavancebeskatningslovens § 19. Ændringen medførte, at Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S skulle overgå fra beskatning som almindeligt selskab til beskatning som investeringsselskab. Konsekvensen var, at Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S blev skattefrit og skal således ikke betale skat af hverken aktie eller obligationsinvesteringer - dog undtaget 15% beskatning af eventuelt udbytte på danske aktier, hvilket for 2011 i alt andrager 67 tkr.

Egne aktier

På den ekstraordinære generalforsamling den 27.10.2011 blev det besluttet, at gennemføre kapitalnedsættelse med henblik på henlæggelse til særlig reserve, hvorved selskabet fik mulighed for at erhverve egne aktier op til i alt nominelt 15.300.000 kr. af selskabets aktiekapital på nominelt 17.000.000 kr. Selskabet har benyttet denne mulighed til at erhverve nominelt 2.000.000 kr. A-aktier og nominelt 1.500.000 kr B-aktier. Pr. 31.12.2011 ejer selskabet således 20,59% egne aktier, hvilket svarer til 61,43% i stemmeandel. I henhold til gældende regler er køb af egne aktier modregnet direkte i egenkapitalen.

Fremmedkapital

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

Valuta

Der er indgået valutaterminskontrakter. Selskabet har via valutaterminsmarkederne bl.a. solgt CHF på termin. Derudover er der foretaget valutaafdækning af aktiver i JPY og USD.

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 Skandinaviske Enskilda Banken A/S.

Renterisiko

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

Ledelsesberetning

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, herunder valutaterminforretninger. 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.

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.

Begivenheder 2011

Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S har pr. 30. november 2011 indgået Portefølje- og administrationsaftale med Skandinaviska Enskilda Banken A/S mod tidligere Sparekassen Østjylland.

Forventninger til 2012

Det er ledelsens forventning, at vi i 2012 kan leve op til selskabets langsigtede målsætning om at levere et risikojusteret årligt afkast, der set over en længere periode er højere end i 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 aconto udbytte.

Skat

Selskabet er fra og med 2009 ikke selvstændigt skattepligtig.

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, provenuet og nominal 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.

Anvendt regnskabspraksis

Nøjetalsdefinitioner

Gearing i % af egenkapital	$\frac{\text{Gæld til kreditinstitutter}}{\text{Egenkapital}}$
Obligationer i % af aktiver	$\frac{\text{Obligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$
Aktier i % 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	$\frac{\text{Periodens resultat}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

Resultatopgørelse

1.000 kr.

	Note	2011	2010
Renteindtægter	1	5.094	5.186
Renteomkostninger	2	-3.281	-2.657
Udbytte af kapitalandele		4.790	320
Kursreguleringer	3	-2.435	12.967
Finansielle poster netto		4.168	15.816
Kapitalforvaltningshonorar		-1.800	-1.859
Administrationsomkostninger	4	-1.361	-661
Resultat før skat		1.007	13.296
Skat af årets resultat	5	-67	0
Årets resultat		940	13.296

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		940	13.296
I alt		940	13.296

Balance

1.000 kr.

	Note	31-12-2011	31-12-2010
AKTIVER			
Obligationer	6	118.180	135.125
Aktier mv.	7	117.190	152.915
Værdipapirer		<u>235.370</u>	<u>288.040</u>
Andre tilgodehavender renter og udbytte		1.259	1.477
Tilgodehavende skat		0	250
Tilgodehavender		<u>1.259</u>	<u>1.727</u>
Likvide beholdninger		<u>1.162</u>	<u>441</u>
Aktiver i alt		<u>237.791</u>	<u>290.208</u>
PASSIVER			
Aktiekapital		17.000	137.250
Overført resultat		95.647	3.137
Egenkapital	8	<u>112.647</u>	<u>140.387</u>
Gæld til kreditinstitut	9	121.709	142.215
Afledte finansielle instrumenter		2.511	7.035
Anden gæld		924	571
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>125.144</u>	<u>149.821</u>
Passiver i alt		<u>237.791</u>	<u>290.208</u>
Sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		
Ejerforhold	12		

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.

	Note	2011	2010
Årets resultat efter skat		940	13.296
Reg. beløb uden likviditetseffekt		13.351	-21.648
Ændring i arbejdskapital	13	888	165
I alt fra driftsaktiviteten		15.179	-8.187
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
Nettoinvestering værdipapirer		29.571	-1.651
Udtrukne obligationer		5.157	6.220
I alt fra investeringsaktiviteten		34.728	4.569
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
Køb af egne aktier		-28.680	-10.685
I alt fra finansieringsaktiviteten		-28.680	-10.685
Ændring i likvider		21.227	-14.303
Likvider primo		-141.774	-127.471
Likvider ultimo		-120.547	-141.774

Noter

1.000 kr.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
1. Renteindtægter			
Obligationer	5.094	5.144	
Indestående i pengeinstitut	0	42	
Renteindtægter i alt	<u>5.094</u>	<u>5.186</u>	
2. Renteomkostninger			
Gæld til pengeinstitut	-3.281	-2.657	
Renteomkostninger i alt	<u>-3.281</u>	<u>-2.657</u>	
3. Kursreguleringer			
Obligationer	10.785	5.090	
Aktier mv.	-9.859	25.358	
Afledte finansielle instrumenter	-3.541	-17.375	
Valutakonti	180	-106	
Kursreguleringer i alt	<u>-2.435</u>	<u>12.967</u>	
4. Administrationsomkostninger			
Øvrige administrationsomkostninger	-1.361	-661	
Administrationsomkostninger i alt	<u>-1.361</u>	<u>-661</u>	
Der er ingen ansatte i virksomheden			
5. Skat af årets resultat			
Ikke refunderbar udbytteskat	67	0	
Skat af årets resultat i alt	<u>67</u>	<u>0</u>	
6. Obligationer	118.180	135.125	
Obligationer i alt	<u>118.180</u>	<u>135.125</u>	
7. Aktier mv.			
Aktier og aktiebaserede investeringsbeviser	72.300	91.519	
Investeringsbeviser med underliggende obligationer	44.890	61.396	
Aktier mv. i alt	<u>117.190</u>	<u>152.915</u>	
8. Egenkapital			
Egenkapitalopgørelse			
	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital primo	137.250	3.137	140.387
Køb af egne aktier		-28.680	-28.680
Kapitalnedsættelse			0
Annullering af egne B-aktier	-9.750	9.750	0
Ændring af stykstørrelse	-110.500	110.500	0
Resultatdisponering		940	940
Egenkapital, ultimo	<u>17.000</u>	<u>95.647</u>	<u>112.647</u>

Noter

1.000 kr.

Beholdning af egne aktier

	Antal stk.	Nom. værdi	Ansk. sum	% af aktiekapital
Beholdning primo	130.000	9.750	10.684	7,10
Annullering af egne B-aktier	-130.000	-9.750	-10.684	-7,10
Køb i årets løb	350.000	3.500	28.680	20,59
Beholdning, ultimo	350.000	3.500	28.680	20,59

Aktiekapitalen består af 1.700.000 stk. aktier a nominelt 10 kr.
fordelt på 200.000 stk. A-aktier og 1.500.000 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.
Annullering af egne B-aktier 02-12-2011	-9.750.000 kr.
Ændring af stykstørrelse 02-12-2011	-110.500.000 kr.
Aktiekapital 31.12.2011	17.000.000 kr.

9. Gæld til kreditinstitut

Gæld til kreditinstitutter er på anfordring.

10. Sikkerhedsstillelser

Selskabets værdipapirer og likvide indeståender på i alt 236.532 t.kr., er stillet til sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter.

11. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Sparekassen Østjylland, Frankrigsvej 11, 8450 Hammel har i perioden 1.1. - 1.12. 2011 haft bestemmende indflydelse på Aktiv Formue Forvaltning Stratego A/S. 2.12. 2011 har Sparekassen Østjylland solgt sin bestemmende aktiepost i Aktiv Formue forvaltning Stratego A/S. Efter 2.12. 2011 er der ingen enkeltaktionær, der har bestemmende indflydelse på Aktiv Formue forvaltning Stratego A/S.

12. Ejerforhold

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

Investeringsforeningen SEBinvest Afd. 12, Investeringspleje Mellemlang, SE-nr. 11 88 33 62

13. Ændring i arbejdskapital

	2011	2010
Ændring i tilgodehavende/gæld	571	138
Ændring i tilgodehavende udbytteskat	250	27
Ikke refunderbar udbytteskat	67	0
Regulering i alt	888	165