

Halvårsrapport

1. Halvår 2013

Access Stratego A/S
CVR nr. 30 28 32 36



Access Stratego A/S 

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger.....	3
Ledelsespåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	5
Anvendt regnskabspraksis.....	8
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Pengestrømsopgørelse.....	12
Noter.....	13

Selskabsoplysninger

Selskabet:	Access Stratego A/S c/o Skandinaviska Enskilda Banken. Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Bernstorffsgade 50 1577 København V
Telefon:	33 28 28 28
Hjemmeside:	www.accessstratego.dk
CVR-nr.:	30 28 32 36
Stiftet:	26. februar 2007
Regnskabsperiode:	1. januar – 30. juni 2013
Direktion:	Peter Kock
Bestyrelse:	Thorkild Kokholm, formand Peter Friisgaard Lauridsen Peter Kock
Bankforbindelse:	Skandinaviska Enskilda Banken. Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Revisor:	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2013 for Access Stratego A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2013.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

København, den 30. august 2013

Direktion

Peter Kock
Direktør

Bestyrelse

Thorild Kokholm
Formand

Peter Friisgaard Lauridsen

Peter Kock

Ledelsesberetning

5 års hoved- og nøgletaloversigt

	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)					
Renteindtægter	1.095	1.673	2.515	2.571	2.760
Renteomkostninger	-795	-1.084	-1.551	-1.298	-2.074
Netto renteindtægter	300	589	964	1.273	686
Udbytte af kapitalandele	10.759	3.691	4.723	409	965
Kursregulering af obligationer	-5.004	-381	-2.287	8.198	222
Kursregulering af aktier mv.	-1.924	4.909	-5.421	7.845	12.929
Kursregulering af afledte fin. instr.	911	-878	1.863	-15.567	2.260
Kursregulering af valutakonti	15	-13	-66	0	0
Resultat før omkostninger	5.057	7.917	-225	2.158	17.062
Driftsomkostninger	-1.206	-1.074	-1.268	-1.223	-851
Resultat før skat	3.851	6.843	-1.493	935	16.211
Skat	-131	-204	0	0	-7.873
Årets resultat	3.720	6.639	-1.493	935	8.338
Hovedtal balance (tkr.)					
Obligationer/kreditobligationer	124.287	105.665	133.232	142.366	105.484
Aktier og investeringsbeviser	124.342	113.163	147.494	144.402	121.443
Afledte finansielle instrumenter, netto	-274	-1.515	-4.580	-10.796	2.397
Egenkapital	124.872	109.705	138.594	138.710	117.241
Balance	250.065	220.076	283.547	289.339	231.493
Antal aktier	1.700.000	1.700.000	1.830.000	1.830.000	1.830.000
Nøgletal*					
Gearing i pct. af egenkapital	99%	99%	100%	100%	97%
Obligationer i pct. af aktiver	50%	48%	47%	49%	46%
Aktier i pct. af aktiver	50%	51%	52%	50%	52%
Resultat pr. aktie før skat	2,27	4,03	-0,82	0,51	8,86
Resultat pr. aktie efter skat	2,19	3,91	-0,82	0,51	4,56

* Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2012. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Hovedaktivitet

Access 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

Access Stratego A/S har i perioden 1. januar til 30. juni 2013 realiseret et resultat før driftsomkostninger på 5.057 tkr i forhold til 7.917 tkr. i samme periode i 2012. Nettoresultatet efter driftsomkostninger blev 3.720 tkr. i forhold til 6.639 tkr. i samme periode i 2012. Afkastmæssigt er det primært indtægter fra aktier, som har bidraget positivt til resultatet, der modsvares af tab på obligationer og alternative investeringer. Renteudgifter og driftsomkostninger har samlet ligget på niveau med sidste år. Ledelsen anser resultatet for mindre tilfredsstillende under hensyn til, at Selskabet i første halvår har underperformet afkastet på en global aktieportefølje.

Ledelsesberetning

Aktivsammensætning

Overordnet set er aktiverne fordelt med 50% obligationer, 20% alternativer og 30% aktier. På generalforsamlingen den 27. marts 2012 blev det besluttet at give investeringsrammerne mere fleksibilitet og tilpasse dem til det nuværende lave renteniveau. Således er aktiverne underopdelt med ca. 30% i "almindelige" danske realkredit- og statsobligationer, 20% i udenlandske virksomhedsobligationer (investment grade), 10% i udenlandske virksomhedsobligationer (High Yield), 10% i Emerging Markets obligationer og ca. 30% i aktier, hvoraf danske aktier udgør cirka 10%.

Beholdningerne af virksomhedsobligationer (High Yield) og Emerging Markets obligationer er regnskabsteknisk klassificeret som aktier. Beholdningerne af virksomhedsobligationer (Investment Grade) er regnskabsteknisk klassificeret som obligationer.

Obligationer

Renteindtægterne på den danske obligationsbeholdning har været 1.095 tkr. Kursregulering af obligationerne har givet et tab på 5.004 tkr., medens udbytteindtægter fra virksomhedsobligationer (investeringsforening) udgjorde 2.269 tkr. Det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har således været - 1.640 tkr. i første halvår 2013.

Aktier mv.

Aktier og alternativer har samlet bidraget positivt med 6.566 tkr., hvoraf -1.924 stammer fra kursregulering og 8.490 stammer fra udbytter. Af det samlede afkast for aktier og alternativer relaterer 9.012 tkr. sig direkte til aktier og -2.446 tkr. sig direkte til alternativer.

Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har været anvendt til valutaafdækning af aktiverne i JPY og USD. Valutakontrakterne har bidraget positivt til halvårets resultat med 911 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 Access Stratego A/S skulle overgå fra beskatning som almindeligt selskab til beskatning som investeringsselskab. Konsekvensen var, at Access 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 1. halvår 2013 i alt andrager 131 tkr.

Egne aktier

Selskabet har benyttet sin mulighed for at erhverve egne aktier, og har i 1. halvår 2013 erhvervet nominelt 177.990 kr., hvorved selskabet ejer egne aktier for i alt nominelt 4.777.990 kr., hvilket svarer til 28.11% af den nominelle aktiekapital og 28.11% i stemmeandel. I henhold til gældende regler er køb af egne aktier modregnet direkte i egenkapitalen.

Fremmedkapital

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

Valuta

Der er indgået valutaterminskontrakter til 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.

Access Stratego A/S har indgået en portefølje- og administrationsaftale med Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch.

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.

Ledelsesberetning

Kreditrisiko

Finansmarkedernes vurdering af kreditrisikoen er ikke konstant. Det gælder både generelt og på lande, selskaber, sektorer mv. Access 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

Access Stratego A/S påtager sig valutarisiko i de situationer, hvor der investeres i aktiver, eller der optages lån i anden valuta, herunder valutaterminsforretninger. 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

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 Access 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 2. halvår 2013

Det er ledelsens forventning, at vi i 2. halvår 2013 kan leve op til selskabets langsigtede målsætning om at levere et risikostyret 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 halvårsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder, med tillæg af reglerne om pengestrømsopgørelse fra klasse C. halvårsrapportens 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. 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 nominel værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

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

Nøgletalsdefinitioner

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	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renteindtægter	1	1.095	1.673
Renteomkostninger	2	-795	-1.084
Udbytte af kapitalandele	3	10.759	3.691
Kursreguleringer	4	-6.002	3.637
Finansielle poster netto		5.057	7.917
Kapitalforvaltningshonorar		-759	-672
Administrationsomkostninger	5	-447	-402
Resultat før skat		3.851	6.843
Skat af årets resultat	6	-131	-204
Årets resultat		3.720	6.639

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		3.720	6.639
I alt		3.720	6.639

Balance

1.000 kr.

	Note	30.06.2013	30.06.2012
AKTIVER			
Obligationer	7	124.287	105.665
Aktier mv.	8	124.342	113.163
Værdipapirer		<u>248.629</u>	<u>218.828</u>
Andre tilgodehavender renter og udbytte		869	1.021
Afledte finansielle instrumenter		0	0
Tilgodehavende skat		0	163
Tilgodehavender		<u>869</u>	<u>1.184</u>
Likvide beholdninger		<u>567</u>	<u>64</u>
Aktiver i alt		<u>250.065</u>	<u>220.076</u>
PASSIVER			
Aktiekapital		17.000	17.000
Overført resultat		107.890	92.705
Egenkapital	9	<u>124.890</u>	<u>109.705</u>
Gæld til kreditinstitut	10	124.195	108.246
Afledte finansielle instrumenter		274	1.515
Anden gæld		706	610
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>125.175</u>	<u>110.371</u>
Passiver i alt		<u>250.065</u>	<u>220.076</u>
Sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter	12		
Ejerforhold	13		

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.

	Note	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Årets resultat efter skat		3.720	6.639
Reg. beløb uden likviditetseffekt		7.546	-5.728
Ændring i arbejdskapital	14	92	-35
I alt fra driftsaktiviteten		11.358	876
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
Nettoinvestering værdipapirer		-18.551	18.295
Udtrukne obligationer		294	2.775
I alt fra investeringsaktiviteten		-18.258	21.070
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
Køb af egne aktier		-1.470	-9.581
I alt fra finansieringsaktiviteten		-1.470	-9.581
Ændring i likvider		-8.369	12.365
Likvider primo		-115.240	-120.547
Likvider ultimo		-123.609	-108.182

Noter

1.000 kr.

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
1. Renteindtægter		
Obligationer	1.095	1.673
Indestående i pengeinstitut	0	0
Renteindtægter i alt	<u>1.095</u>	<u>1.673</u>
2. Renteomkostninger		
Gæld til pengeinstitut	-795	-1.084
Renteomkostninger i alt	<u>-795</u>	<u>-1.084</u>
3. Udbytte af kapitalandele		
Obligationer	2.269	2.330
Aktier m.v.	8.490	1.361
Udbytte af kapitalandele i alt	<u>10.759</u>	<u>3.691</u>
4. Kursreguleringer		
Obligationer	-5.004	-381
Aktier mv.	-1.924	4.909
Afledte finansielle instrumenter	911	-878
Valutakonti	15	-13
Kursreguleringer i alt	<u>-6.002</u>	<u>3.637</u>
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige administrationsomkostninger	-447	-402
Administrationsomkostninger i alt	<u>-447</u>	<u>-402</u>
Der er ingen ansatte i virksomheden		
6. Skat af årets resultat		
Ikke refunderbar udbytteskat	131	204
Skat af årets resultat i alt	<u>131</u>	<u>204</u>
7. Obligationer		
Kreditobligationer	49.798	43.515
Danske obligationer	74.489	62.150
Obligationer i alt	<u>124.287</u>	<u>105.665</u>
8. Aktier mv.		
Aktier	76.832	68.417
Investeringsbeviser med underliggende obligationer	47.510	44.745
Aktier mv. i alt	<u>124.342</u>	<u>113.162</u>

9. Egenkapital

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	17.000	105.640	122.640
Køb af egne aktier		-1.470	-1.470
Resultatdisponering		3.720	3.720
Egenkapital, ultimo	<u>17.000</u>	<u>107.890</u>	<u>124.890</u>

Noter

1.000 kr.

Beholdning af egne aktier

	Antal stk.	Nom. værdi (1.000 kr.)	Ansk. sum (1.000 kr.)	% af aktiekapital
Beholdning primo	460.000	4.600	38.261	27,06
Køb i årets løb	17.799	178	1.470	1,05
Beholdning, ultimo	477.799	4.778	39.731	28,11

Aktiekapitalen består af 1.700.000 stk. aktier a nominelt 10 kr. fordelt på 1.700.000 stk. B-aktier. 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 30-06-2013	17.000.000 kr.

10. Gæld til kreditinstitut

Gæld til kreditinstitutter er på anfordring.

11. Sikkerhedsstillelser

Selskabets værdipapirer og likvide indeståender på i alt 249.196 t.kr., er stillet til sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter.

12. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Der er ingen enkeltaktionær, der har bestemmende indflydelse på Access Stratego A/S.

13. Ejerforhold

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

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

14. Ændring i arbejdskapital

	2013	2012
Ændring i tilgodehavende/gæld	-39	-76
Ændring i tilgodehavende udbytteskat	0	-163
Ikke refunderbar udbytteskat	131	204
Regulering i alt	92	-35