

## **Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab**

Knud den Stores Vej 33

4000 Roskilde

CVR-nr. 25 83 94 39

### **Årsrapport**

for 2016

16. regnskabsår

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31. december 2016	11
Egenkapitalopgørelse for 2016	13
Noter	14

## Oplysninger om fondsmæglerselskabet

### Fondsmæglerselskab

Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab

(Binavn: Dansk FI)

Knud den Stores Vej 33

4000 Roskilde

CVR-nr. 25 83 94 39

Hjemstedskommune: Roskilde

Telefon: 46 30 40 70

[www.danskfi.dk](http://www.danskfi.dk)

### Bestyrelse

Arne Anton Clausen, formand

Poul Erbo Mortensen, næstformand

Søren Noringriis

Alfred Grinderslev

### Direktion

Robert Thiesen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Godkendt på fondsmæglerselskabets generalforsamling den 27. april 2017

**Dirigent**

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 27. april 2017

### Direktion

Robert Thiesen

### Bestyrelse

Arne Anton Clausen  
Formand

Poul Erbo Mortensen  
Næstformand

Søren Noringriis

Alfred Grinderslev

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### 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 etiske forpligtelser i henhold til disse 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 lov om finansiel virksomhed. 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet - fortsat

gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 brugerne 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 revisionshandling 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.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat**

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet - fortsat**

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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27. april 2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Rudkjær

Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabets hovedaktivitet er at udføre investeringsservice i henhold til lov om finansiel virksomhed i overensstemmelse med fondsmæglerselskabets tilladelse fra Finanstilsynet.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i det forgangne år.

### Usædvanlige forhold

Fondsmæglerselskabet har ikke i året haft usædvanlige forhold, som kan påvirke indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondsmæglerselskabet kunne også i 2016 glæde sig over en betydelig tilgang af nye midler under forvaltning og kan nu se tilbage på 16 år med vækst i kapitalen under forvaltning. Fondsmæglerselskabet har fokus på at opretholde en stab af dygtige og dedikerede medarbejdere, da det er fondsmæglerselskabets største aktiv. Endvidere er fondsmæglerselskabets beslutning om at være 100% uafhængig helt afgørende for den positive udvikling i kapitalen under forvaltning.

Årets resultat blev et underskud på kr. 2.037.218 efter skat. Ledelsen betragter resultatet som ikke tilfredsstillende. Resultatet blev væsentligt påvirket af udviklingen i kursniveauet på aktie- og obligationsmarkedet. Resultatet er endvidere påvirket af stigende løn- og adm. omkostninger relateret til opfyldelsen af diverse myndighedskrav.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Selskabet har en forventning om en fortsat stigning i kapitalen under forvaltning og dermed højere indtægter i 2017 end i 2016. Endvidere forventes udgifterne til løn og administration at blive fastholdt på niveau med eller lidt under niveauet i 2016. Baseret på disse forudsætninger forventer selskabet et overskud for 2017 i niveau 1,5 mio. kr.

### Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer, der har betydning for den fremtidige indtjening, er:

- Medarbejdernes faglige erfaring og kompetence.

- Medarbejdernes kontaktflade.

- Systemer og metoder til løbende analyse af relevante forhold i forbindelse med investeringsprocessen.



## **Ledelsesberetning - fortsat**

### **Videnressourcer - fortsat**

Engagerede og motiverede medarbejdere er afgørende for fondsmæglerselskabets fortsatte drift og udvikling. Det er en central målsætning, at fondsmæglerselskabet løbende er i stand til at fastholde og tiltrække kompetente og dedikerede medarbejdere.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Fondsmæglerselskabet overvejer løbende udvikling af nye produkter, der er komplementære eller substituerende i forhold til det nuværende udbud af produkter og services.

### **Særlige risici**

Fondsmæglerselskabets mål er at fastholde fondsmæglerselskabets positive omdømme som kapitalforvalter. Særlig risiko er derfor tab af omdømme, fald i formue under forvaltning og indtægter som følge af performance under det målsatte. Vedrørende operationelle risici henvises til note 4.

## **Ledeshverv**

### **Direktør Robert Thiesen**

Følgende ledeshverv er godkendt af selskabets bestyrelse for direktør Robert Thiesen:

Bestyrelsesmedlem i:

DFI Invest 1 A/S (formand)

Industri Invest Syd A/S (formand)

Ejendomsselskabet Dæmningen 15-19, Vejle A/S (formand)

Direktør i:

Direktør i Thiesen TCB ApS

Rørbæk Kiosk ApS

### **Direktør Poul Erbo Mortensen**

Bestyrelsesmedlem i:

Traffilog Nordic ApS

Falck Danmark A/S

Falck Fire Services A/S (formand)

Falck Fire Services Eastern Europe Holding A/S (formand)

Falck Fire Services Greenland A/S (formand)

Exruptive A/S

**Ledelseshverv - fortsat****Direktør Poul Erbo Mortensen - fortsat**

Direktør i:

Falck Emergency A/S (administrerende)

**Advokat Søren Noringriis**

Bestyrelsesmedlem i:

Mark E. Hartwig A/S

DFI Invest 1 A/S

Direktør i:

Advokatfirmaet Bonde & Noringriis ApS

Noringriis Consulting ApS

**Statsautoriseret revisor Alfred Grinderslev**

Direktør i:

Grinderslev Management ApS

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktion er beskrevet i note 10, hvortil der henvises.

**Bestyrelsens forslag til udbytte**

Fondsmæglerselskabet udbetaler ikke udbytte for regnskabsåret 2016.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	7	10.542	27.067
Renteudgifter	8	<u>-1.100</u>	<u>-1.000</u>
<b>Netto renteindtægter</b>		<u>9.442</u>	<u>26.067</u>
Gebyrer og provisionsindtægter		<u>11.691.778</u>	<u>15.015.548</u>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	6	11.701.220	15.041.615
Kursreguleringer	9	47.026	-44.049
Andre driftsindtægter		131.195	
Udgifter til personale og administration	10	-13.969.027	-11.803.334
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-395.803	-412.168
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		<u>-44.335</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		-2.529.724	2.782.064
Skat	11	<u>492.506</u>	<u>-707.359</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>-2.037.218</u></u>	<u><u>2.074.705</u></u>

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016 - fortsat

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		-2.037.218	2.074.705
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<u>-2.037.218</u>	<u>2.074.705</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Overført til næste år		<u>-2.037.218</u>	<u>1.074.705</u>
		<u>-2.037.218</u>	<u>2.074.705</u>

**Balance pr. 31. december 2016**

	<b>Note</b>	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	493.566	459.440
Obligationer til dagsværdi		3.273.623	7.862.196
Øvrige materielle aktiver	13	1.519.208	1.533.817
Udsudte skatteaktiver	14	428.105	0
Andre aktiver		4.736.988	3.475.423
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.191.646</u>	<u>1.874.905</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>11.643.136</u></u>	<u><u>15.205.781</u></u>

## Balance pr. 31. december 2016 - fortsat

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktuelle skatteforpligtelser		0	706.583
Andre passiver		<u>2.829.784</u>	<u>2.584.227</u>
<b>Gæld i alt</b>		<u>2.829.784</u>	<u>3.290.810</u>
Hensættelse til udskudt skat	14	<u>0</u>	<u>64.401</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>0</u>	<u>64.401</u>
Aktiekapital	15	2.616.610	2.616.610
Overkurs ved emission		5.183.381	5.183.381
Overført overskud eller underskud		1.013.361	3.050.579
Foreslået udbytte		<u>0</u>	<u>1.000.000</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>8.813.352</u>	<u>11.850.570</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><u>11.643.136</u></u>	<u><u>15.205.781</u></u>
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	16-19		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	Aktie- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret kr.	I alt kr.
<b>Egenkapital 1/1 2016</b>	2.616.610	5.183.381	3.050.579	1.000.000	11.850.570
Årets resultat	0	0	-2.037.218	0	-2.037.218
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.037.218</b>	<b>0</b>	<b>-2.037.218</b>
Kapitaltilførsler eller -ned- sættelser	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
<b>Egenkapital 31/12 2016</b>	<b>2.616.610</b>	<b>5.183.381</b>	<b>1.013.361</b>	<b>0</b>	<b>8.813.352</b>
<b>Egenkapital 1/1 2015</b>	2.616.610	5.183.381	1.975.874	0	9.775.865
Årets resultat	0	0	1.074.705	0	1.074.705
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.074.705</b>	<b>0</b>	<b>1.074.705</b>
Kapitaltilførsler eller -ned- sættelser	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital 31/12 2015</b>	<b>2.616.610</b>	<b>5.183.381</b>	<b>3.050.579</b>	<b>1.000.000</b>	<b>11.850.570</b>

## Noter

### Noteoversigt

#### Væsentlige noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerhed
3. Kapitalforhold og solvens
4. Finansielle risici og politikker samt mål for styringen af finansielle risici
5. Femårsoversigt
6. Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på aktiviteter og geografiske markeder

#### Resultat- og totalindkomstopgørelse

7. Renteindtægter
8. Renteudgifter
9. Kursreguleringer
10. Udgifter til personale og administration
11. Skat

#### Balance

12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
13. Øvrige materielle aktiver
14. Udskudt skat
15. Aktiekapital

#### Øvrige noter

16. Eventualforpligtelser
17. Nærtstående parter
18. Aktionærforhold
19. Øvrig anvendt regnskabspraksis



## Noter

### 1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsaflæggelsen for Dansk Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab i note 1. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 19.

### Resultatopgørelsen

#### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel provisioner og gebyrer vedrørende kapitalforvaltning, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

### Balancen

#### Obligationer til dagsværdi

Obligationer og pantebreve, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

#### Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

## Noter

### **2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn fortages af fondsmæglerselskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

- \* Måling af udskudte skatteaktiver

#### **Måling af udskudte skatteaktiver**

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle uudnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Budgetter over fondsmæglerselskabets udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Pr. 31. december 2016 har fondsmægler-selskabet vurderet, at et udskudt skatteaktiv på 0,5 mio. kr. vedrørende skattemæssigt underskud vil kunne realiseres inden for en fremtidig periode på 2 - 3 år.

## Noter

### 3. Kapitalforhold og solvens

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	8.813.352	11.850.570
Fradrag:		
Skatteaktiver	-428.105	0
Foreslået udbytte	0	-1.000.000
	<u>8.385.247</u>	<u>10.850.570</u>
<b>Kernekapital og kapitalgrundlag</b>		
<b>Risikoeksponering</b>		
Samlet risikoeksponering	<u>38.173.444</u>	<u>33.812.488</u>
<b>Samlet risikoeksponering</b>	<u><b>38.173.444</b></u>	<u><b>33.812.488</b></u>
<b>Nøgletal</b>		
Kerne- og kernekapitalprocent	22,0%	32,0%
Kapitalprocent	22,0%	32,0%

## Noter

### 4. Finansielle risici og politikker samt mål for styringen af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af menneskelige og maskinelle fejl.

Fondsmæglerselskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

#### Kreditrisiko

Risikostyringspolitikker er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter og tilgodehavender hos kunder ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af kreditpolitikken, herunder størrelsen af tilgodehavender hos kunder og tilgodehavender med forhøjede eller særlige risici.

#### Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for en række risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af renterisici og fondsmæglerselskabets risikoprofil.

#### Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Bestyrelsen modtager én gang årligt rapport vedrørende fondsmæglerselskabets likviditetsposition og hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af fondsmæglerselskabets mål for likviditetsreserve. Falder likviditetsreserven til under et af bestyrelsen fastsat niveau, skal bestyrelsen straks informeres derom. Udviklingen i fondsmæglerselskabets likviditetsreserve stresstestes minimum hvert kvartal og bestyrelsen modtager rapport vedrørende stresstestresultatet.

Bestyrelsen har vedtaget plan til iværksættelse i tilfælde af utilstrækkelig eller manglende likviditet.

#### Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet flere politikker, herunder politikker vedrørende it og forsikringsmæssig afdækning af risici samt it-beredskabsplan og beredskabsplan til håndtering af større driftsforstyrrelser.

## Noter

### **4. Finansielle risici og politikker samt mål for styringen af finansielle risici - fortsat**

#### **Operationel risiko - fortsat**

Fondsmæglerselskabets forretningsgange foreskriver kontrolprocedurer, der i videst muligt omfang kan medvirke til, at fondsmæglerselskabet kan undgå tab. Compliance rapporterer hvert kvartal til fondsmæglerselskabets ledelse vedrørende blandt andet overholdelse af foreskrevne kontrolprocedurer.

Bestyrelsen har vedtaget rammer vedrørende kvartalsvis rapportering om tab og straks rapportering om større tab.

## Noter

### 5. Femårsoversigt

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	11.701	15.042	10.894	11.933	11.126
Kursreguleringer	47	-44	-7	-1.775	-2
Udgifter til personale og administration	13.969	11.803	10.511	9.134	10.056
Årets resultat	-2.037	2.075	6	330	502
<b>Balance</b>					
Egenkapital	8.813	11.851	9.776	4.270	3.940
Aktiver i alt	11.643	15.206	11.856	6.690	5.236
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	375,8	484,6	434,4	183,5	164,8
Kapitalprocent 1)	22,0	32,0	32,1	78,6	75,8
Kernekapitalprocent 1)	22,0	32,0	32,1	78,6	75,8
Egenkapitalforrentning før skat	-24,5	25,7	1,0	12,0	19,5
Egenkapitalforrentning efter skat	-19,7	19,1	0,1	8,0	13,3
Indtjening pr. omkostningskrone	0,82	1,23	1,0	1,05	1,07

1) Faldet i kapital- og kernekapitalprocent i 2014 skyldes primært overgangen til CRR, hvor den samlede risikoeksponering steg som følge af en ændret opgørelsesmetode.

## Noter

### 6. Nettorente- og gebyrindtægter fordelt på aktiviteter og geografiske markeder

Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der gives derfor ikke segmentoplysninger.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.322	14.918
Obligationer	220	12.006
Øvrige renteindtægter	0	143
	<u>10.542</u>	<u>27.067</u>
<b>8. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	775	302
Øvrige renteudgifter	325	698
	<u>1.100</u>	<u>1.000</u>
<b>9. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	47.026	-44.049
	<u>47.026</u>	<u>-44.049</u>
<b>10. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	10.059.027	7.889.948
Øvrige administrationsudgifter	3.910.000	3.913.386
	<u>13.969.027</u>	<u>11.803.334</u>
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn	9.903.730	7.668.164
Pension	24.047	23.593
Andre udgifter til social sikring	86.193	153.306
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	45.057	44.885
	<u>10.059.027</u>	<u>7.889.948</u>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Udgifter til personale og administration - fortsat</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	<u>11</u>	<u>11</u>
<b>Direktionen</b>		
Fast vederlag		
Direktør Robert Thiesen	<u>2.341.939</u>	<u>1.533.525</u>
Vederlag til direktionen i alt	<u>2.341.939</u>	<u>1.533.525</u>
Samlede pensionsforpligtelser til direktionen	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Bestyrelsen</b>		
Bestyrelsesformand Arne Anton Clausen	85.000	65.000
Bestyrelsesmedlem Poul Erbo Mortensen	55.000	40.000
Bestyrelsesmedlem Søren Noringriis	55.000	40.000
Bestyrelsesmedlem Alfred Grinderslev	<u>55.000</u>	<u>40.000</u>
Vederlag til bestyrelsen i alt	<u>250.000</u>	<u>185.000</u>
Samlede pensionsforpligtelser til bestyrelsen	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	<u>1.914.879</u>	<u>1.250.087</u>
Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt	<u>1.914.879</u>	<u>1.250.087</u>
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i fondsmægler-selskabet	<u>1</u>	<u>1</u>
Samlede pensionsforpligtelser til ansatte med indflydelse på risikoprofilen	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	<u>55.000</u>	<u>61.000</u>
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisions-virksomhed, der udfører den lovpligtige revision	<u>55.000</u>	<u>61.000</u>



## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Skat</b>		
Aktuel skat	0	706.583
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0	-4.391
Ændring i udskudt skat	-492.506	5.167
<b>Skat af årets resultat</b>	<u>-492.506</u>	<u>707.359</u>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2015 23,5%).

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Resultat før skat</b>	-2.529.724	2.782.064
Beregnet skat ved skatteprocent på 22% (2015 23,5%)	-556.539	653.785
Ændring i udskudt skat	0	5.167
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0	-4.391
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	64.033	53.785
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	-987
<b>Skat af årets resultat</b>	<u>-492.506</u>	<u>707.359</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<u>19,4%</u>	<u>25,4%</u>

## 12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

Anfordring	<u>493.566</u>	<u>459.440</u>
	<u>493.566</u>	<u>459.440</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	<u>493.566</u>	<u>459.440</u>

## Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>13. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	2.404.235	1.373.270
Tilgang i årets løb	562.500	1.030.965
Afgang i årets løb	-650.455	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>2.316.280</u>	<u>2.404.235</u>
Af- og nedskrivninger primo	870.418	527.886
Årets afskrivninger	314.399	342.532
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	81.405	0
Årets tilbageførte ned- og afskrivninger	-469.150	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>797.072</u>	<u>870.418</u>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<u>1.519.208</u>	<u>1.533.817</u>

## 14. Udskudt skat

	Udskudt skat 1. januar kr.	Indregnet i årets resultat kr.	Udskudt skat 31. december kr.
<b>Regnskabsåret 2016</b>			
Materielle anlægsaktiver	68.792	19.405	88.197
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-4.391	4.391	0
Skattemæssigt underskud	0	-516.302	-516.302
<b>Udskudt skat 31/12 2016</b>	<u>64.401</u>	<u>-492.506</u>	<u>-428.105</u>
Heraf regulering af tidligere års skat	0	0	0

## Noter

### 14. Udskudt skat - fortsat

	<b>Udskudt skat 1. januar kr.</b>	<b>Indregnet i årets resultat kr.</b>	<b>Udskudt skat 31.december kr.</b>
<b>Regnskabsåret 2015</b>			
Materielle anlægsaktiver	53.630	15.162	68.792
Imaterielle aktiver	17.061	-17.061	0
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-7.066	2.675	-4.391
<b>Udskudt skat 31/12 2015</b>	<b>63.625</b>	<b>776</b>	<b>64.401</b>
Heraf regulering af tidligere års skat	0	0	0

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
Udskudt skatteaktiver	-428.105	0
Hensættelse til udskudt skat	0	64.401
<b>Udskudt skat, netto</b>	<b>-428.105</b>	<b>64.401</b>

### 15. Aktiekapital

Aktiekapital primo	2.616.610	2.616.610
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>2.616.610</b>	<b>2.616.610</b>

Aktiekapitalen består af 2.616.610 aktier á kr. 1

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser

### 16. Eventualforpligtelser

Indeståelse over for Garantiformuen	614.319	527.095
<b>I alt</b>	<b>614.319</b>	<b>527.095</b>

Husleje i opsigelsesperioden udgør kr. 46.947.

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

## Noter

### 17. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet

Ingen

### Transaktioner med og tilgodehavender hos nærtstående parter

	2016	2015
	kr.	kr.
Forvaltningshonorarer o.lign.	321.994	1.935.806
Tilgodehavende forvaltningshonorarer og lign.	60.000	306.641

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

### 18. Aktionærforhold

Følgende ejer mere end 5% af fondsmæglerselskabets aktiekapital

- Thiesen TCB ApS, Haslev
- Stetteager Gaard ApS, Roskilde
- Jakobs Hus ApS, Rungsted Kyst
- Bligaard ApS, Lejre

### 19. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i note 1 beskrevne, beskrevet nedenfor.

#### 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 fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondsmæglerselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Noter

### 19. Øvrig anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### Generelt om indregning og måling - fortsat

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet 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.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

## Resultatopgørelsen

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til fondsmæglerselskabets aktiviteter.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

## Noter

### 19. Øvrig anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### Skat - fortsat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

#### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld til kreditinstitutter og centralbanker.

Tilgodehavende måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

#### Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
----------------------------	----------

Kunstgenstande afskrives ikke.

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

#### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende gebyrer og rente. Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

## **Noter**

### **19. Øvrig anvendt regnskabspraksis - fortsat**

#### **Andre passiver**

Andre passiver omfatter blandt andet skyldige udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Andre passiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

#### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.