

Jamak ApS

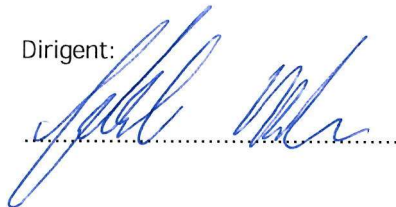
Kastaniebakken 5, 8240 Risskov

CVR-nr. 28 29 18 25

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. april 2019

Dirigent:



.....



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Totalindkomstopgørelse	8
Forslag til resultatdisponering	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Jamak ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 11. april 2019

Direktion:



Jakob Krogh Madsen
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital lejeren i Jamak ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jamak ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for koncern- og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncern- og 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 koncernens og 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 koncern- og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncern- og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncern- og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncern- og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncern- og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncern- og 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 koncern- og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 11. april 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Jamak ApS
Adresse, postnr. by	Kastaniebakken 5, 8240 Risskov
CVR-nr.	29 82 15 93
Stiftet	9. december 2004
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Jakob Krogh Madsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

JAMAK ApS

90 %

Aros Capital Partners
ApS

100 %

Aros Capital
Fondsmæglerselskab A/S

Ledelsesberetning (fortsat)

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at tilbyde uafhængig rådgivning og sparring på værdipapirsporteføljer og formuer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2018 stiftet Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S ved apportindsud af aktiviteterne i Aros Capital Partners ApS. Stiftelsen er sket med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2018 i forbindelse med modtagelse af Finanstilsynets tilladelse til at drive fondsmæglerselskab den 12. november 2018.

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på 125.265 kr. og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 5.296.766 kr.

Årets resultat er påvirket negativt af koncernens arbejde med og omkostninger i forbindelse med opnåelse af fondsmæglertilladelse. I lyset heraf anses resultatet for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

For 2019 forventes et resultat før skat i niveauet 1.500 t.kr.

Videnressourcer

Koncernens og selskabets forretningsgrundlag er baseret på rådgivning inden for handel med og investering i værdipapir. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden. En meget høj andel af medarbejderne har specialkompetencer inden for særlige investeringsområder.

Der arbejdes kontinuerligt på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og faglig kompetence samt løbende udvikling af medarbejdernes kompetencer. Koncernen og selskabet sørger for gennem forskellige tiltag at være en attraktiv arbejdsplads. Det er ledelsens opfattelse at konkurrencedygtig aflønning er en forudsætning for at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere.

Særlige risici

Koncernens og selskabets væsentligste risici ligger i kursrisikoen på værdipapir, den strategiske risiko og risikoen for operationelle fejl. For værdipapir er der både risici i forhold til markedsrisici i form af renterisiko samt en kreditrisiko mod den enkelte udsteder.

Ledeshverv

Direktør: Jakob Krogh Madsen

- Aros Affordable Homes A/S (direktion)
- JAMAK ApS (direktion)
- Aros Private Equity I A/S (adm. direktør)
- Aros Capital Partners ApS (direktion)
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S (direktion)

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
5	Renteindtægter	8.049	12.289	8.049	2.636
6	Renteudgifter	-16.635	-33.788	-6.432	-15.089
	Netto renteudgifter/-indtægter	-8.586	-21.499	1.617	-12.453
	Udbytte af aktier m.v.	10.660	0	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	6.193.911	9.219.385	0	0
	Netto rente- og gebyrindtægter	6.195.985	9.197.886	1.617	-12.453
7	Kursreguleringer	-5.256	17.882	6.987	-39
8,9	Udgifter til personale og administration	-6.086.704	-5.498.321	-32.909	-15.440
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-198.098	-128.100	0	0
13	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-104.864	1.895.209
	Resultat før skat	-94.073	3.589.347	-129.169	1.867.277
10	Skat	-31.192	-822.406	0	0
	Årets resultat	-125.265	2.766.941	-129.169	1.867.277

Resultatet fordeler sig således

Anpartshaver i Jamak ApS	-129.169	1.867.277
Minoritetsinteresser	3.904	899.664
	-125.265	2.766.941

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	-125.265	2.766.941	-129.169	1.867.277
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Årets totalindkomst	-125.265	2.766.941	-129.169	1.867.277

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	108.000	105.800	108.000	105.800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	-104.864	760.941
Overført resultat	-233.265	2.661.141	-132.305	1.000.536
	-125.265	2.766.941	-129.169	1.867.277

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
		AKTIVER			
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	105.285	387.644	47.175	229.277
	Obligationer til dagsværdi	741.745	534.064	0	0
12	Aktier m.v.	3.371.205	3.371.205	3.371.205	3.371.205
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.156.085	2.260.949
14	Immaterielle aktiver	490.000	630.000	0	0
15	Øvrige materielle aktiver	78.423	136.521	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	138.741	0	138.741	0
	Andre aktiver	2.186.896	2.245.246	0	95.685
	Periodeafgrænsningsposter	15.445	32.227	0	0
	AKTIVER I ALT	7.127.740	7.336.907	5.713.206	5.957.116
		PASSIVER			
	Egenkapital				
16	Anpartskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for opskrivning efter indre værdi	0	0	656.077	760.941
	Overført resultat	4.878.646	5.115.815	4.222.569	4.354.874
	Forslået udbytte	108.000	105.800	108.000	105.800
	Egenkapital tilhørende minoriteter	185.121	181.217		0
	Egenkapital i alt	5.296.767	5.527.832	5.111.646	5.346.615
	Hensættelser				
17	Udskudt skat	1.300	11.300	0	0
	Hensættelser i alt	1.300	11.300	0	0
	Gæld				
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	300.483	0	0
	Andre passiver	1.829.673	1.497.292	601.560	610.501
	Gæld i alt	1.829.673	1.797.775	601.560	610.501
	PASSIVER I ALT	7.127.740	7.336.907	5.713.206	5.957.116

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Kapitalforhold og solvens
- 3 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
- 4 Hoved og nøgletal for koncernen
- 18 Eventualforpligtelser
- 19 Nærtstående parter
- 20 Koncernforhold

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncern				I alt
	Anparts-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Minoritets-interesser	
Egenkapital 1. januar 2018	125.000	5.115.815	105.800	181.217	5.527.832
Årets resultat	0	-237.169	108.000	3.904	-125.265
Udloddet udbytte	0	0	-105.800	0	-105.800
Egenkapital 31. december 2018	<u>125.000</u>	<u>4.878.646</u>	<u>108.000</u>	<u>185.121</u>	<u>5.296.767</u>

kr.	Morderselskab				I alt
	Anparts-kapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	
Egenkapital 1. januar 2018	125.000	760.941	4.354.874	105.800	5.346.615
Årets resultat	0	-104.864	-132.305	108.000	-129.169
Udloddet udbytte	0	0	0	-105.800	-105.800
Egenkapital 31. december 2018	<u>125.000</u>	<u>656.077</u>	<u>4.222.569</u>	<u>108.000</u>	<u>5.111.646</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Koncern- og årsrapporten for Jamak ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m. fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Koncern- og årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen er blevet omfattet af lovgivning for finansielle virksomheder efter at koncernens har modtaget finanstilsynets tilladelse til at drive fondsmæglerselskab. Koncernen er derfor omfattet af bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m. fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Ændringen har ikke beløbsmæssig indvirkning på indregning og måling, men har alene præsenteringsmæssig betydning.

Koncernregnskab

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jamak ApS og de dattervirksomheder, hvori Jamak ApS har bestemmende indflydelse.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført med tilbagevirkende kraft til regnskabsårets begyndelse med tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

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 koncernen og selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen og selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og selskabet, 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.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Resultatopgørelse

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.

Kursreguleringer

Alle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes som kursreguleringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger m.v. til koncernens 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.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af øvrige materielle aktiver.

Indtægter kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

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.

Virksomheden er sambeskattet med øvrige koncernselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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.

Balance

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 andre kreditinstitutter.

Tilgodehavende måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Obligationer

Obligationer, herunder investeringsbeviser, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdien. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Aktier m.v.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen. Aktier der ikke handles på aktive markeder værdiansættes til dagsværdi ved brug af anerkendte værdiansættelsesprincipper.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af goodwill. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 5 år.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over en forventet levetid på 5 år.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostprisen fratrukket en scrapværdi.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende depozita. Posten 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre passiver

Andre passiver måles til nettorealiseringsværdi. Udgifter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb samt skyldige renter, optages som andre passiver.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Kapitalforhold og solvens

kr.	Koncern 2018	Modervirk- somhed 2018
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	5.296.767	5.111.646
Fradrag:		
Immaterielle aktiver	-490.000	0
Udloddet udbytte	-108.000	-108.000
Egentlig kernekapital	<u>4.698.767</u>	<u>5.003.646</u>
Kernekapital	<u>4.698.767</u>	<u>5.003.646</u>
Kapitalgrundlag	<u>4.698.767</u>	<u>5.003.646</u>
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	6.553.512	5.675.466
Yderligere risikoeksponering som følge af faste omkostninger	<u>13.086.494</u>	<u>0</u>
I alt	<u>19.640.006</u>	<u>5.675.466</u>
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	23,92	88,16
Kernekapitalprocent	23,92	88,16
Kapitalprocent	23,92	88,16

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

3 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici.

Kreditrisiko

Koncernen har begrænset kreditrisiko, da indtægterne stammer fra kundehonorar og provisioner fra en bred kreds af investeringsforeninger. Kundeporteføljen er veldiversificeret, hvorfor den specifikke kunderisiko er begrænset.

Markedsrisiko

Koncernen er eksponeret over for markedsrisiko. En negativ udvikling i specielt aktie- og rente markederne vil påvirke indtjeningen som følge af, at indtægterne er relateret til markedsværdierne og afkastudviklingen. Koncernen og selskabets egne midler er placeret i forskellige systemiske banker og er dermed uden markedsrisiko og med minimal kreditrisiko. Koncernen har derudover placeret midler i investeringsbeviser.

Likviditetsrisiko

Det 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.

Operationel risiko

Koncernen har begrænsede operationelle risici.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

4 Hoved- og nøgletal for koncernen*

kr.	2018	2017
Hovedtal		
Netto rente- og gebyrindtægter	6.195.985	9.197.886
Kursreguleringer	-5.256	17.882
Udgifter til personale og administration	-6.086.704	-5.498.321
Årets resultat	-125.265	2.766.941
Aktiver i alt	7.127.740	7.336.907
Egenkapital	5.296.766	5.527.832
Nøgletal**		
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,99	N/A
Kapitalprocent	23,92 %	N/A
Kernekapitalprocent	23,92 %	N/A
Egenkapitalens forrentning før skat	-1,74 %	78,80 %
Egenkapitalens forrentning efter skat	-2,31 %	60,74 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,99	1,64
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4	4

Nøgletal er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

* Hoved- og nøgletal er angivet for perioden 2017-2018. Koncernen har ikke tidligere aflagt koncernregnskab har derfor ikke sammenligningsgrundlag for tidligere år.

** Nøgletal vedrørende kapitalgrundlag er ikke angivet for 2017, da koncernen i den pågældende periode ikke har været omfattet af kapitalkravsreglerne.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
5					
	Renteindtægter				
	Øvrige renteindtægter	8.049	12.289	8.049	2.636
	Renteindtægter i alt	<u>8.049</u>	<u>12.289</u>	<u>8.049</u>	<u>2.636</u>
6					
	Renteudgifter				
	Kreditinstitutter	1.902	3.507	440	335
	Øvrige renteudgifter	14.733	30.281	5.992	14.754
	Renteudgifter i alt	<u>16.635</u>	<u>33.788</u>	<u>6.432</u>	<u>15.089</u>
7					
	Kursreguleringer				
	Værdipapirer	1.946	17.921	7.230	0
	Valuta	3.310	-39	-243	-39
	Kursreguleringer i alt	<u>5.256</u>	<u>17.882</u>	<u>6.987</u>	<u>-39</u>
8					
	Udgifter til personale og administration				
	Personaleudgifter	3.687.691	3.506.823	0	0
	Øvrige administrationsudgifter	2.399.013	1.991.498	32.909	15.440
	Udgifter til personale og administration i alt	<u>6.086.704</u>	<u>5.498.321</u>	<u>32.909</u>	<u>15.440</u>
	Personaleudgifter				
	Løn	3.269.912	3.454.329	0	0
	Pension	0	622	0	0
	Udgifter til social sikring og udgifter baseret på lønsum	417.779	51.872	0	0
	Personaleudgifter i alt	<u>3.687.691</u>	<u>3.506.823</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

8 Udgifter til personale og administration (fortsat)

Vederlag til direktion (koncernniveau) kr.	2018	2017
Kontraktligt vederlag	1.050.000	1.500.000
Pension	0	0
Fast vederlag i alt	1.050.000	1.500.000
Vederlag i alt	1.050.000	1.500.000

Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for selskabets direktør optjent inden for koncernen.

Bestyrelsen i Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S har ikke modtaget honorar i regnskabsåret.

Koncernen har vurderet, at der ud over direktøren er én ansat med indflydelse på risikoprofilen. Der er i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 121, stk. 3, ikke givet oplysninger herom, da efterlevelse af oplysningskravet indebærer, at der gives oplysninger om en enkeltpersons individuelle løn.

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
9 Revisionshonorar				
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskabet	84.250	44.850	19.250	14.250
Andre ydelser	187.750	139.010	0	0
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	272.000	183.860	19.250	14.250
10 Skat				
Aktuel skat	61.259	828.806	0	0
Ændring i udskudt skat	-10.000	-6.400	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-20.067	0	0	0
Skat af årets resultat	31.192	822.406	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat ved skatteprocent på 22 %	20.696	789.656	-28.417	410.801
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	-25.374	-10.434	23.070	-416.946
Regulering vedr. tidligere år	20.067	0	0	0
Andet	15.803	43.184	5.347	6.145
Skat af årets resultat	31.192	822.406	0	0
Effektiv skatteprocent	33,16	22,92	0,00	0,00

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid				
Anfordring				
Til og med 3 måneder	105.285	387.644	47.175	229.277
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	105.285	387.644	47.175	229.277
I alt	<u>105.285</u>	<u>387.644</u>	<u>47.175</u>	<u>229.277</u>
12 Aktier m.v.				
Anfordring				
Noterede aktier	741.745	534.064	0	0
Unoterede aktier	3.371.205	3.371.205	3.371.205	3.371.205
I alt	<u>4.112.950</u>	<u>3.905.269</u>	<u>3.371.205</u>	<u>3.371.205</u>
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
kr.				Modervirk- somhed
Kostpris 1. januar 2018				1.500.008
Tilgang				0
Afgang				0
Kostpris 31. december 2018				<u>1.500.008</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018				760.941
Årets værdireguleringer				-104.864
Op- og nedskrivninger 31. december 2018				<u>656.077</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018				<u>2.156.085</u>

Den regnskabsmæssige værdi af tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i den tilknyttede virksomhed på 1.666 t.kr. og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 490 t.kr.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel (%)	Egenkapital (t.kr.)	Resultat (t.kr.)
Aros Capital Partners ApS	Aarhus	90	1.851	39

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

kr.	Koncern
14 Immaterielle aktiver	
Kostpris 1. januar 2018	700.000
Kostpris 31. december 2018	700.000
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	70.000
Afskrivninger	140.000
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	210.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	490.000
15 Øvrige materielle aktiver	
Kostpris 1. januar 2018	310.451
Kostpris 31. december 2018	310.451
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	173.930
Afskrivninger	58.098
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	232.028
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	78.423
16 Anpartskapital	
Virksomhedens anpartskapital har uændret været 125.000 kr. de seneste 5 år.	
17 Udskudt skat	
Udskudt skat 1. januar 2018	11.300
Årets regulering af udskudt skat	-10.000
Udskudt skat 31. december 2018	1.300
Udskudt skat vedrører:	
Materielle aktiver	-2.122
Øvrige	3.422
	1.300
18 Eventualforpligtelser	
<i>Lejeforpligtelser</i>	
Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet forpligtelse på 98 t.kr.	

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

19 Nærtstående parter

Jamak ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Jakob Krogh Madsen (direktør) besidder majoriteten af anpartskapitalen i virksomheden.

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Der har været samhandel med Aros Affordable Homes A/S og Aros Private Equity I A/S bestående af administrations fee. Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S har i alt faktureret 460.672 kr.

Vederlag til direktion fremgår af note 8.

Der er i regnskabsåret stiftet en gæld til selskabsejer. Pr. 31. december 2018 andrager gælden 433.069 kr. Der har i regnskabsåret været en samlet rentetilskrivning på 5.835 kr.

Udover ovenstående har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

20 Koncernforhold

Jamak ApS er den største og mindste koncern der udarbejdes koncernregnskab for.