

**Accunia Fondsmæglerselskab A/S**  
**CVR-nr. 31 41 98 59**

**Årsrapport 2017** (10. regnskabsår)

**(1/1 2017 – 31/12 2017)**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2017	10
Balance pr. 31.12.2017	11
Egenkapitalopgørelse for 2017	12
Noteoversigt	13
Noter	14

## Oplysninger om fondsmæglerselskabet

### Fondsmæglerselskab

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

Store Regnegade 5, 1.

1110 København K.

CVR-nr.: 31 41 98 59

Hjemstedskommune: København

Telefon: 33 32 70 70

Internet: [www.accunia.com](http://www.accunia.com)

E-mail: [info@accunia.com](mailto:info@accunia.com)

### Bestyrelse

Peter Aandahl (formand)

Jørgen Clausen

Carsten Krogh Gomard

### Direktion

Henrik Nordby Christensen (adm. direktør)

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på fondsmæglerselskabets generalforsamling, den 12. april 2018

**Dirigent**

---

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Accunia Fondsmæglerselskab A/S.

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 2017 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

København, den 22. marts 2018

### Direktion

Henrik Nordby Christensen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Peter Aandahl  
(formand)

Jørgen Clausen

Carsten Krogh Gomard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Accunia Fondsmæglerselskab A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Accunia Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 revision 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 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 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 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 forbehold 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.

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 væsentlig 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 22.marts 2018

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40824

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabets fokus er kapitalforvaltning og investeringsrådgivning for velhavende privatpersoner, selskaber og institutionelle investorer samt at være collateral manager for Accunia European CLO I BV og Accunia European CLO II BV samt andre CLOer, som selskabet måtte medvirke til at stifte i fremtiden.

Selskabet har taget initiativ til at starte to alternative investeringsfonde (AIF), som blev lanceret i 2. halvår 2017.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af regnskabsmæssige skøn. Der vurderes ikke at være væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet.

### Videnressourcer

Accunia Fondsmæglerselskab A/S har en meget høj andel af medarbejdere med specialkompetencer indenfor særlige investeringsområder, og der arbejdes kontinuerligt på at tiltrække og fastholde medarbejdere med stort erfaringsgrundlag og faglig kompetence. Dette er afgørende for at Accunia Fondsmæglerselskab A/S fortsat kan skabe gode resultater og fastholde forretningsgrundlaget.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold som har påvirket indregning og måling i Fondsmæglerselskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den 27. februar 2017 fusionerede Accunia Fondsmæglerselskab A/S med Accunia Credit Management Fondsmæglerselskab A/S, med Accunia Fondsmæglerselskab A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er sket med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2017.

2017 har været positivt præget af, at Accunia-koncernen i 2016 fokuserede på at skærpe den strategiske profil for at fremtidssikre forretningsmodellen.

Årets resultat blev kr. 18,9 mio. efter skat (-2,5 mio. kr. i 2016), hvilket ledelsen, anser for tilfredsstillende. En række markedsorienterede aktiviteter blev igangsat i løbet af året, herunder lanceringen af to nye børsnoterede investeringsforeninger (Accunia European Investment Grade CLO og Accunia European Opportunity CLO) samt lanceringen af Accunias anden CLO. Begge dele har bidraget positivt til årets resultat ligesom et højt afkast til kunderne har betydet en stigning i den resultatafhængige indtægt.

Den gennemsnitlige forrentning af kunder med diskretionære aftaler blev 11,2 procent i 2017. Det samlede afkast i de ni år fra 2008 til 2017 er 157,2 procent.

Selskabet har i alt 12,3 mia. kr. under forvaltning.

Egenkapitalen pr. 31. december 2017 var kr. 204,6 mio., hvilket dækker selskabets behov og lovgivningens krav med stor margin.



**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

**Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden**

Det forventes, at Accunias tredje CLO, Accunia European CLO III DAC, udstedes i august 2018.

Selskabets forventer et positivt resultat for 2018.

**Særlige risici**

De væsentligste risici knytter sig skønsmæssigt til den betydning, forholdene på de finansielle markeder vil have for selskabets risk retention beholdning, kundernes afkast og dermed Accunias indtjening.

## Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv

### Direktionens ledelseshverv

#### **Henrik Nordby Christensen**

*Bestyrelsesformand i:*

Kapitalforeningen Accunia Invest

*Direktør i:*

Accunia A/S

*Bestyrelsesmedlem i:*

Air-Invest Holding A/S

Core Bolig VI Investoraktieselskab Nr. 1

Core Bolig VI Kommanditaktieselskab

Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab

### Bestyrelsens ledelseshverv

#### **Peter Aandahl**

*Bestyrelsesformand i:*

Accunia A/S

*Direktør i:*

Aandahl A/S

Franck & Tobiesen (UK) Ltd., England

Franck & Tobiesen (UK) Holdings Ltd., England

Hansen Shipping Agency Inc, USA

Hansen Shipping (UK) Ltd., England

Hansen Specialized Transportation ApS

Hegnsholt Holding ApS

PAA 001 IVS

PMHN AA ApS

Siljan Properties ApS

Selecta Ejendomme ApS

Tre 2012 ApS

United Cargo Handling ApS

*Bestyrelsesmedlem i:*

Aandahl A/S

Frederiksborg Ejendomme ApS

Gallerierne Hillerød A/S

Hansen Specialized Transportation ApS

Letinvest ApS

#### **Jørgen Clausen**

*Bestyrelsesformand i:*

Buresø Invest ApS

*Direktør i:*

Buresø Invest ApS

Guldbjergdal P/S

Kollensøvej 4 ApS

*Bestyrelsesmedlem i:*

Accunia A/S

COOP Danmark A/S

COOP Holding A/S

Kollensøvej 4 ApS

## Direktionens- og bestyrelsens ledelseshverv (fortsat)

### **Carsten Krogh Gomard**

*Bestyrelsesformand i:*

Netcompany A/S

Netcompany IT and Business Consulting A/S

Selma Diagnostics ApS

*Direktør i:*

Carsten Gomard Holding ApS

Netcompany Holding ApS

*Bestyrelsesmedlem i:*

Accunia A/S

Netcompany Holding ApS

K/S Hillerød III

ApS Komplementarselskabet Hillerød III

NC NewCo A/S

NC TopCo A/S

Brown Guy ApS

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Fondsmæglerselskabet udbetaler ikke udbytte for regnskabsåret 2017.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	6	6.804	3.003
Renteudgifter	7	(3.957)	(985)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>2.847</b>	<b>2.018</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		67.332	34.868
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(180)	(144)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>9</b>	<b>69.999</b>	<b>36.742</b>
Kursreguleringer	8	(42)	821
Udgifter til personale og administration	10	(45.456)	(40.765)
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.501</b>	<b>(3.202)</b>
Skat	11	(5.633)	671
<b>Årets resultat</b>		<b>18.868</b>	<b>(2.531)</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>18.868</b>	<b>(2.531)</b>
<b>Fordeling af årets totalindkomst</b>			
Udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført til næste år		18.868	(2.531)

**Balance pr. 31.12.2017**

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	29.105	26.534
Obligationer til dagsværdi	13	5.287	3.914
Obligationer til amotiseret kostpris	13	298.507	0
Aktier mv.		1.995	0
Immaterielle aktiver		37.209	0
Aktuelle skatteaktiver		0	62
Udskudte skatteaktiver		676	617
Andre aktiver	14	32.728	27.863
Periodeafgrænsningsposter		3.191	1.288
<b>Aktiver i alt</b>		<b>408.698</b>	<b>60.278</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	4	0
Andre passiver	16	204.097	10.993
<b>Gæld ialt</b>		<b>204.101</b>	<b>10.993</b>
Aktiekapital	17	12.980	8.000
Overført overskud eller underskud		191.617	41.285
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>204.597</b>	<b>49.285</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>408.698</b>	<b>60.278</b>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser

19-23

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>8.000</b>	<b>41.285</b>	<b>0</b>	<b>49.285</b>
Effekt af fusion med Accunia Credit Management	4.980	131.464	0	136.444
<b>Egenkapital 01.01.2017 efter fusion</b>	<b>12.980</b>	<b>172.749</b>	<b>0</b>	<b>185.729</b>
Årets resultat	0	18.868	0	18.868
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>18.868</b>	<b>0</b>	<b>18.868</b>
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>12.980</b>	<b>191.617</b>	<b>0</b>	<b>204.597</b>

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>8.000</b>	<b>43.816</b>	<b>10.000</b>	<b>61.816</b>
Årets resultat	0	(2.531)	0	(2.531)
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>(2.531)</b>	<b>0</b>	<b>(2.531)</b>
Udbetalt udbytte	0	0	(10.000)	(10.000)
Kapitaltilførsler eller –nedsættelser	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>8.000</b>	<b>41.285</b>	<b>0</b>	<b>49.285</b>

## Noteoversigt

### Væsentlige noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Kapitalforhold og solvens
4. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
5. Femårsoversigt

### Resultat og totalindkomstopgørelse

6. Renteindtægter
7. Renteudgifter
8. Kursreguleringer
9. Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder
10. Udgifter til personale og administration
11. Skat

### Balance

12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
13. Obligationsbeholdning
14. Andre aktiver
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
16. Andre passiver
17. Aktiekapital
18. Eventualforpligtelser

### Øvrige noter

19. Nærtstående parter
20. Aktionærforhold
21. Koncernforhold
22. 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 2016.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsafleggelsen for Accunia Fondsmæglerselskab A/S i note 1. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 22.

### Resultat- og totalindkomstopgørelse

#### 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 kurtag og depotgebyrer, 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.

Hvis markedet for en eller flere obligationer eller pantebreve er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt pris, fastsætter fondsmæglerselskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

#### Obligationer til amortiseret kostpris

Obligationer med fast udløbstidspunkt som fondsmæglerselskabet har til hensigt og er bundet som collateral manager til at holde til udløb klassificeres som "hold-til-udløb" obligationer. Obligationer klassificeret som "hold-til udløb" måles til amortiseret kostpris. Amortiseringstillægget/-fradraget indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode.



## 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages 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 angivet nedenfor.

- Obligationer, hvor der er skøn forbundet med dagsværdierne. Fondsmæglerselskabets obligationsbeholdning er i årsregnskabet optaget med 5.287 t.kr. (2016: 3.914 t.kr.). Ledelsen vurderer, at de bogførte værdier svarer til dagsværdien pr. 31. december 2017.
- Obligationer til amortiseret kostpris, hvor der er skøn forbundet med amortiseringstillægget/-fradraget. Fondsmæglerselskabets obligationsbeholdning er i årsregnskabet optaget med 298.507 t.kr. Fastlæggelse af kreditforringelser og opgørelsen af individuelle samt gruppevise nedskrivninger på de underliggende udlån i obligationsudstedelserne er forbundet med betydelige skøn i forbindelse med kvantificeringen af risikoen for, at debitorerne ikke er i stand til at honorere sine fremtidige forpligtelser helt eller delvist, hvorved der vil ske tab i obligationsserierne. Hvorvidt de underliggende udlåns betalingsevne forventeligt vil forværres er underlagt usikkerhed og beror i væsentlig grad på skøn. Formålet med risk retention-beholdninger i securitiseringer er at påføre CLO-forvalteren en risikoandel i strukturen. Risk retention-eksponeringer må ikke afdækkes. Fondsmæglerselskabets risk retention-eksponering er af betydelig størrelse, og fondsmæglerselskabets regnskab kan derfor forventes at blive påvirket væsentligt, såfremt der måtte indtræffe generelle, alvorlige negative kreditbevægelser i de underliggende aktiver i strukturerne.
- Fremtidige fees indregnes som en indtægt når ydelsen er leveret og indtægten kan måles pålideligt. Fondsmæglerselskabets fremtidige fees er i årsregnskabet optaget med 17.352 t.kr. (2016: 17.810 t.kr.).

### 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. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ed hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markededata.

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>3. Kapitalforhold og solvens</b>		
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	204.597	49.285
Goodwill	(37.209)	0
Udskudte skatteaktiver	(676)	(62)
<b>Kernekapital og kapitalgrundlag</b>	<b>166.712</b>	<b>49.223</b>
<b>Krediteksponering</b>		
Kreditrisiko	443.038	26.352
Markedsrisiko	31.812	6.952
Operationel risiko	97.103	120.494
<b>I alt</b>	<b>571.953</b>	<b>153.798</b>
<b>Nøgletal</b>		
Egentlig kernekapitalprocent	29,1	32,0
Kernekapitalprocent	29,1	32,0
Kapitalprocent	29,1	32,0

#### 4. Finansielle risici og politikker og 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 bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

##### Generelt

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

Fondsmæglerselskabet er eksponeret for kreditrisiko i forbindelse med sin risk retention-beholdning i Accunia European CLO I BV og Accunia European CLO II BV samt fremtidige CLO'er, hvor Fondsmæglerselskab er risk retention-holder.

Formålet med risk retention-beholdninger i securitiseringer er at påføre CLO-forvalteren en risikoandel i strukturen. Risk retention-eksponeringer udgør minimum 5 procent af samtlige udstedte CLO-notes. Eksponeringerne må ikke afdækkes, og hele risk retention-konceptet er reguleret af Forordning 575/2013 (CRR-forordningen).

Fondsmæglerselskabets risk retention-eksponering er af betydelig størrelse, og Fondsmæglerselskabet kan derfor forventes at blive påvirket i betydelig negativ grad, såfremt der måtte indtræffe generelle alvorlige negative kreditbevægelser i de underliggende aktiver i strukturerne.

##### Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabet er eksponeret mod markedsrisiko på to hovedområder. For det første indirekte for så vidt angår den andel af kundernes kapitalforvaltningsgebyr, der er performanceafhængigt. For det andet direkte for så vidt angår Fondsmæglerselskabets placeringer i rentebærende fordringer.

Det skal nævnes, at Fondsmæglerselskab for så vidt angår sidstnævnte, vurderer denne risiko til at være marginal i forhold til Fondsmæglerselskabets eksponering mod kreditrisiko.

##### Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver primært sikret ved at opretholde tilstrækkelige likvider i form af bankindskud og letomsættelige obligationer. Selskabet fakturerer kvartalsvis og opnår på denne måde et likviditetsinflow fordelt over året. Det samme gælder rentebetalingerne fra selskabets egne investeringer, der er fordelt på mange renteterminer.

##### Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet en række politikker, forretningsgange og kontrolprocedurer.

Centrale dele heraf er de politikker og forretningsgange, som omhandler medarbejdernes brug af Fondsmæglerselskabets to centrale porteføljestyringssystemer, IT generelt, kundeoplysningerne og øvrige følsomme oplysninger og beredskabsplaner.

##### Afviklingsrisici

Som fondsmæglerselskab er selskabet ikke konto- og depotførende. Såvel ved placering af egne midler, som ved afvikling af kundehandler anvendes altid "payment against delivery". I forbindelse med særlige (unoterede) investeringer anvendes som hovedregel advokater, hvor midlerne indskydes på klientkonti.

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>5. Femårsoversigt</b>					
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	69.999	36.742	46.898	64.188	73.149
Kursreguleringer	(42)	821	900	2.232	5.423
Udgifter til personale og administration	(45.456)	(40.765)	(36.448)	(42.626)	(34.402)
Resultat efter skat	18.868	(2.531)	8.644	17.882	33.092
<b>Balance</b>					
Egenkapital	204.597	49.285	61.814	73.170	80.288
Aktiver i alt	408.698	60.278	98.235	99.143	92.675
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums kapitalkrav	3,3	15,1	13,9	13,4	13,4
Kapitalprocent (%)	29,1	32,0	21,8	18,7	18,8
Kernekapitalprocent (%)	29,1	32,0	21,8	18,7	18,8
Egenkapitalforrentning før skat (%)	19,3	(5,8)	16,8	31,0	64,2
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	14,9	(4,6)	12,8	23,3	48,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	0,9	1,3	1,6	2,3

Accunia Fondsmæglerselskab A/S har ikke kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder, hvorfor dette nøgletal er udeladt.

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>6. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	35	0
Obligationer	6.759	2.646
Andre renteindtægter	10	357
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>6.804</b>	<b>3.003</b>

<b>7. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	(205)	(230)
Øvrige renteudgifter	(3.752)	(755)
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>(3.957)</b>	<b>(985)</b>

**8. Kursreguleringer**

Obligationer	62	739
Valuta	(104)	82
<b>Kursregulering i alt</b>	<b>(42)</b>	<b>821</b>

**9. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder**

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

**10. Udgifter til personale og administration**

Personaleudgifter	(36.865)	(32.646)
Øvrige administrationsudgifter	(8.591)	(8.119)
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>(45.456)</b>	<b>(40.765)</b>

**Personaleudgifter**

Løn	(32.011)	(29.317)
Andre udgifter til social sikring	216	(853)
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	(3.681)	(2.476)
Aktiebaseret vederlag	(1.389)	0
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>(36.865)</b>	<b>(32.646)</b>

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	25	23
--	----	----

<b>Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil – 2017</b>	<b>Ansatte t.kr.</b>	<b>Direktion t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>
Kontraktligt fast vederlag	(4.773)	(2.603)	0
Pension	0	0	0
Kontraktligt fast vederlag i alt	(4.773)	(2.603)	0
Variaabelt kontant vederlag	(250)	0	0
Variabelt aktiebaseret vederlag	0	(68)	
Variabelt vederlag i alt	(250)	(2.671)	0
<b>Vederlag i alt</b>	<b>(5.023)</b>	<b>(2.671)</b>	<b>0</b>
Antal medlemmer/ansatte	4	1	3

*Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for bestyrelsen.*

<b>Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil – 2016</b>	<b>Direktion t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>
Kontraktligt fast vederlag	(3.234)	(500)
Pension		
Kontraktligt fast vederlag i alt	(3.234)	(500)
Variaabelt kontant vederlag	0	0
<b>Vederlag i alt</b>	<b>(3.234)</b>	<b>(500)</b>
Antal medlemmer/ansatte	1	4

*Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for bestyrelsen.*

Bestyrelsen vurderer en gang årligt selskabets lønpolitikker, og har som følge af selskabets størrelse ikke valgt at nedsætte et aflønningsudvalg. Lønpolitikken fremgår af hjemmesiden [www.accunia.com](http://www.accunia.com).

Der er etableret en bonusaftale med Direktøren, hvor eventuelt optjent bonus kan tildeles i aktieoptioner, udskudte aktier samt aktier. Fratrædelsesgodtgørelsen udgør 12 måneders løn såfremt direktionen opsiges af bestyrelsen. I tilfælde af ansættelsesforholdets opsigelse er varslet fra selskabets side 12 måneder og fra Direktørens side 6 måneder.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	200	175
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	64	34
Skatterådgivning	24	0
Andre ydelser	44	0
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte</b>		
<b>Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>332</b>	<b>209</b>

### 11. Skat

Aktuel skat	(5.472)	617
Ændring i udskudt skat	6	55
Regulering vedr. tidligere år	(167)	(1)
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>(5.633)</b>	<b>671</b>
Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22% (2016:22%).		
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,0</b>	<b>20,9</b>

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

<b>Anfordring</b>		
Til og med 3 måneder	29.105	26.534
<b>I alt</b>	<b>29.105</b>	<b>26.534</b>

### 13. Obligationer

Obligationer til dagsværdi	5.287	3.914
<b>Obligationer til dagsværdi i alt</b>	<b>5.287</b>	<b>3.914</b>

Obligationer til amortiseret kost	298.507	0
<b>Kostpris i alt</b>	<b>298.507</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger på obligationer til amortiseret kost (ultimo)	0	0
<b>Obligationer til amortiseret kost i alt</b>	<b>298.507</b>	<b>0</b>
Heraf udgør de Subordinated notes (equity-tranche)	34.610	0

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>14. Andre aktiver</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	32.074	27.139
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	86
Depositum	654	638
<b>I alt</b>	<b>32.728</b>	<b>27.863</b>

### 15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

<b>Anfordring</b>		
Til og med 3 måneder	4	0
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

### 16. Andre passiver

Gæld til tilknyttede virksomheder	106	0
Retentionlån CLO I *)	87.647	0
Retentionlån CLO II **)	99.453	0
Hensatte personaleomkostninger	14.414	8.983
Kreditorer	1.668	1.195
Øvrige passiver	809	815
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>204.097</b>	<b>10.993</b>

\*) Lånet indfries senest 15. juli 2029

\*\*\*) Lånet indfries senest 15. oktober 2030

### 17. Aktiekapital

Aktiernes antal i 1.000 stk á 1 kr.	12.980	8.000
Aktierne er ikke opdelt i klasser.		

Aktiekapitalen består af 8.000.000 aktier á 1 kr. eller multipla deraf.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktiekapital ved stiftelse 06.05.2008	5.000	5.000
Fondsemission den 21.12.2011	3.000	3.000
Fusion med Accunia Credit Management Fondsmæglerselskab A/S 27.02.2017	4.980	-
<b>Aktiekapital 31.12.</b>	<b>12.980</b>	<b>8.000</b>



	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>18. Eventualforpligtelser</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	315	344
Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende kontorlokaler, som indeholder en istandsættelsesforpligtelse ved evt. opsigelse og fraflytning.	300	300

Fondsmæglerselskabet har i forbindelse med det optagne lån til delvis finansiering af risk retention-eksponeringen vedrørende Accunia European CLO I B.V., stillet sin risk retention-beholdning af Accunia European CLO I Class A Note (nom. 11.888.000 EUR) og dele af beholdningen af Accunia European CLO I Class B Note (nom. 262.000 EUR) til sikkerhed for lånet.

Fondsmæglerselskabet har i forbindelse med det optagne lån til delvis finansiering af risk retention-eksponeringen vedrørende Accunia European CLO II B.V., stillet sin risk retention-beholdning af Accunia European CLO II Class A Note (nom. 11.200.000 EUR), sin beholdning af Accunia European CLO II Class B-1 Note (nom. 2.000.000 EUR) og dele af beholdningen af Accunia European CLO II Class B-2 Note (nom. 200.000 EUR) til sikkerhed for lånet.

#### **Datterselskab**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Accunia A/S som administrationsselskab, og dennes øvrige datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter for den del af indkomstskatten, aconto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører den del af indkomsten, som fordeles til selskabet. Ved udnyttelse af underskud i koncernselskaberne er administrationsselskabet forpligtet til at betale skatteværdien af underskuddet til underskudsselskabet. De koncernselskaber, som udnytter underskuddene er forpligtet til at betale et beløb svarende til skatteværdien af underskudsudnyttelsen til administrationsselskabet. Ved modtagelse af betaling for underskudsudnyttelsen overtager administrationsselskabet hæftelsen. Der er ikke skyldige selskabsskatter i sambeskatningskredsen pr. 31. december 2017.

Accunia Fondsmæglerselskab A/S og moderselskabet Accunia A/S er momsæssigt fællesregistreret. De fællesregistrerede selskaber hæfter solidarisk for betaling af afgiftstilsvaret for de respektive afgiftsår, de har været omfattet af fællesregistreringen. I forbindelse med fusion med Accunia Credit Management Fondsmæglerselskab A/S indgår dette selskab i sambeskatningen fra 27.02.2017.

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

#### **19. Nærtstående parter**

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis. Accunia Fondsmæglerselskab A/S varetager porteføljevaltning, værdipapirhandel samt administration i forbindelse hermed for Accunia OY (søsterselskab).

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:**

Selskabet er 100% ejet af Accunia A/S, Store Regnegade 5, 1., 1110 København K.

**Transaktioner med nærstående parter i regnskabsåret**

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner af større betydning mellem fondsmæglerselskabet og nærstående parter:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Peter Aandahl	Bestyrelsesformand	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	246	162
Jørgen Clausen	Bestyrelsesmedlem	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	378	371
Carsten K. Gomard	Bestyrelsesmedlem	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	834	na.
Accunia OY	Søsterselskab	Honorar for porteføljeforvaltning mv.	2.798	590

Herudover har moderselskabet Accunia A/S transaktioner i form af skat (sambeskattet) samt køb og salg af obligationer. Alle transaktioner med nærstående parter sker på markedsvilkår.

**20. Aktionærforhold**

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

- Accunia A/S, Store Regnegade 5, 1., 1110 København K, ejer alle aktier i selskabet.

**21. Koncernforhold**

Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for Accunia A/S, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

**22. 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 opgøres pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen 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.

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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Udgifter til personale og administration**

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. 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.

#### **Andre driftsindtægter og driftsudgifter**

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

#### **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.

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.

## Balancen

### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Tilgodehavender måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

### 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 renter og udbytte. Regnskabsposten 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.

### Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, garantier og andre 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. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

### Øvrige finansielle forpligtelser

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

## Egenkapital

### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.