

Demetra Fondsmæglerselskab A/S

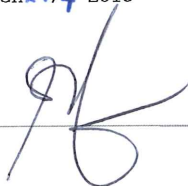
Marselisborg Havnevej 22, 8000 Aarhus C

CVR-nr. 31 87 05 77

Årsrapport for 2015

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 27/4 2016

Dirigent:



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 29

Selskabet

Demetra Fondsmæglerselskab A/S
Marselisborg Havnevej 22
8000 Aarhus C
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 31 87 05 77

Bestyrelse

Tom Bundgaard
Peter Jensen
Per Skaadegaard
Svend Jørgen Jensen

Direktion

Jacob Møller Jensen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for Demetra Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. april 2016

Direktionen

Jacob Møller Jensen
Adm. Direktør

Bestyrelsen

Tom Bundgaard

Peter Jensen
Peter Jensen

Per Skadegaard

Svend Jørgen Jensen

Til kapitalejerne i Demetra Fondsmæglerselskab A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 omfattende, resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, som er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurderingen af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om de af ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 er i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRINGER (FORTSAT)

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 27. april 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik A. Laursen

Statsaut. revisor

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at drive fondsmæglerselskab. Aktiviteterne kan opdeles i tre hovedgrupper:

- 1) Salg af finansanalyser i form af publikationer.
- 2) Personlig finansiel rådgivning
- 3) Investerings rådgivning for Investin Demetra

Selskabet er underlagt Finanstilsynet og har tilladelse til at drive fondsmæglerselskab.

Usikkerhed ved indhegning og måling

Der er ingen usikkerheder forbundet med vurdering af selskabets aktiver og passiver.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i 2015 udskiftet ledelsen

Selskabet har ultimo 2015 overdraget publikationsaktiviteten til Demetra Analyse ApS. Der er beregnet en goodwill på 600 t.kr., som er indtægtsført under andre driftsindtægter.

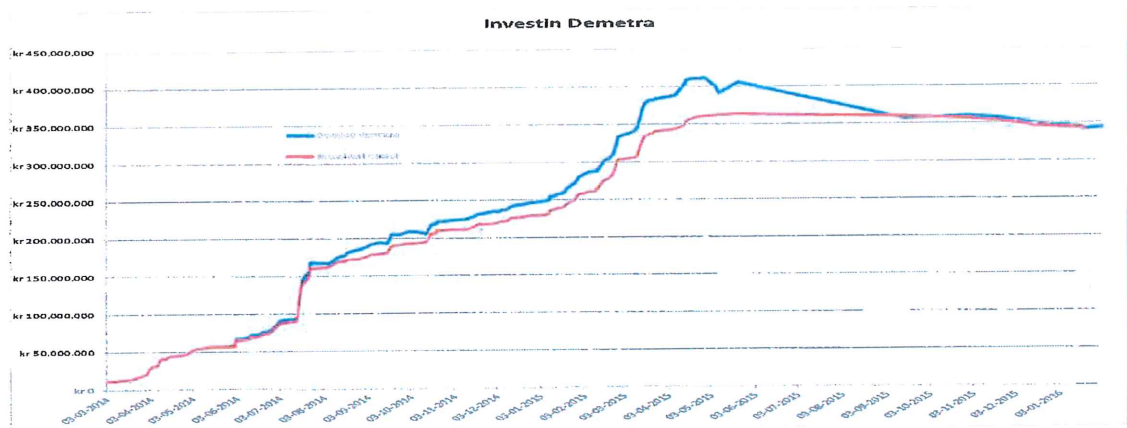
Udvikling i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et overskud efter skat på t.DKK 73 i 2015 mod et overskud på t.DKK 1.603 i 2014. Selskabets egenkapital udgør t.DKK 3.373 pr. 31. december 2015. Selskabets faktiske solvens er opgjort til 17,6%.

Aktiviteterne i Demetra Fondsmæglerselskab A/S har været præget af fortsat fremgang i Investeringsforeningen.

Salget af bogen: "Finansielle Markedsanalyzers Anatomi" går fortsat pænt, idet der næsten er solgt 400 eksemplarer. Principperne i investeringsforeningen efterleves. Foreningen var ved udgangen af året ude af samtlige aktier og har investeret i danske obligationer. Begge dele har været drivende for selskabets aktiviteter i 2015 og har bidraget positivt til indtjeningen.

Lanceringen af Investin Demetra er gået over forventning. Investorerne har taget godt imod muligheden for en anderledes strategi, end andre investeringsforeninger tilbyder. Ultimo året var formuen vokset til DKK 347 mio – en stigning på mio 100. Der er tale om en afdeling af Investeringsforeningen Investin, der administreres af Nykredit Portefølje Administration. Demetra fungerer som rådgiver omkring investering og forestår markedsføringen.



Selskabets primære kundegruppe er stadig at finde i landbruget. 2015 har været en vanskelig tid for vores kunder, som dog ved hjælp af vort mangeårige kendskab til og erfaring med at analysere råvaremarkederne, har ført til en optimering af driften i landbruget, men uanset dette har manglen på inflation presset landbrugets afsætningspriser.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Med udbygningen af Investin Demetra har Demetra Fondsmæglerselskab fået et skalerbart produkt. Investeringsforeningen kan markedsføres overfor mange typer investorer og håndteringen af kunder er gjort meget nemmere. Samtidig giver det også mulighed for at øge kundebasen i andre brancher end landbruget.

Den store interesse for investeringsforeningens aktive stillingtagen til markederne og stringente strategi er fortsat i starten af 2016, hvor vi ikke har været påvirket af de massive fald i de internationale aktiemarkeder. Foreningen har positivt afkast i de første par måneder af 2016.

Selskabet har haft nogle udfordringer i forholdet mellem indtægtsgrundlaget for henholdsvis investeringsforeningen og salget af publikationer. Vi har derfor besluttet at splitte fondsmæg-

lerselskabet op i et Demetra Analyse ApS og Demetra Fondsmæglerselskab A/S. Demetra Analyse ApS er et sideordnet selskab, der kun udgiver analyser i form af publikationer.

Der forventes et positivt resultat for Demetra Fondsmæglerselskab A/S for 2016.

Videnressourcer

Som vidensressource er særligt medarbejderne betydningsfulde for selskabets fremtidige indtjening. Det gælder specielt for så vidt angår medarbejdernes erfaring, faglige kompetencer, samt kontakthflader til de forskellige interessentgrupper omkring selskabet.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er eksponeret for særlige driftsrisici.

Selskabets likvider er placeret kontant i kreditinstitutter og i realkreditobligationer. Selskabet har ikke nogen rentebærende gæld.

Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 22, hvortil henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 8, hvortil henvises.

Lønpolitik

Selskabet har vedtaget særskilt lønpolitik, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
3 Renteindtægter	55.752	60.883
4 Renteudgifter	-111	-444
Netto renteindtægter	55.641	60.439
Gebyr og provisionsindtægter	3.869.329	4.006.549
6 Netto rente- og gebyrindtægter	3.924.970	4.066.988
5 Kursreguleringer	-53.009	61.985
7 Andre driftsindtægter	4.520.888	4.136.841
8 Udgifter til personale og administration	-8.258.325	-6.063.807
9 Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-28.252	-52.589
Resultat før skat	106.272	2.149.418
10 Skat	-33.676	-546.807
Årets resultat	72.596	1.602.611
Årets resultat	72.596	1.602.611
Anden totalindkomst	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	72.596	1.602.611
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
Overført til næste år	72.596	602.611
I alt	72.596	1.602.611

Note	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
AKTIVER		
	150	150
	2.301.048	2.911.713
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.092.380	2.064.523
12 Obligationer til dagsværdi	129.435	38.304
13 Øvrige materielle aktiver	11.000	17.500
14 Udskudte skatteaktiver	1.035.161	886.991
Andre aktiver	225.781	424.753
Periodeafgrænsningsposter		
Aktiver i alt	4.794.955	6.343.934
PASSIVER		
	27.176	550.307
Aktuelle skatteforpligtelser	1.395.181	1.493.625
Andre passiver		
Gæld i alt	1.422.357	2.043.932
15 Aktiekapital	2.250.000	2.250.000
Overført overskud	1.122.598	1.050.002
Foreslået udbytte	0	1.000.000
Egenkapital i alt	3.372.598	4.300.002
Passiver i alt	4.794.955	6.343.934

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal 5 års oversigt
- 16 Kontraktlige forpligtelser
- 17 Kautions- og eventualforpligtelser
- 18 Aktionærforhold
- 19 Nærtstående parter
- 20 Kapitalforhold og solvens
- 21 Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 01.01.15	2.250.000	1.050.002	1.000.000	4.300.002
Årets resultat	0	72.596	0	
Udbetalt udbytte		0	-1.000.000	-1.000.000
Egenkapital pr. 31.12.15	2.250.000	1.122.598	0	3.372.598
Egenkapital pr. 01.01.14	2.250.000	447.391	0	2.697.391
Årets resultat	0	602.611	1.000.000	1.602.611
Egenkapital pr. 31.12.14	2.250.000	1.050.002	1.000.000	4.300.002

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansielle virksomheder, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

VALUTA OG SIKRINGSDIPOSITIONER

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 valutakurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN

Rente- og gebyrindtægter

Renteindtægter består af rente- og rentelignende indtægter, der indgår som en integreret del af den effektive rente, og som periodiseres over de perioder, de vedrører, og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende investeringsrådgivning.

Performance afhængige gebyrer indregnes, når selskabet har erhvervet ret hertil.

Kursreguleringer

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsindtægter omfatter indtægter fra salg af publikationer og indregnes i den periode, de vedrører.

Skatter

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.

BALANCEN

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Tilgodehavender måles til dagsværdi.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer til dagsværdi omfatter børsnoterede obligationer, som måles til dagsværdi, hvilket svarer til lukkekursen på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi (kurs 100).

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:

Indretning i lejede lokaler	5 år
Driftsmateriel og inventar	5 år

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

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. 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.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Andre passiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Egenkapital*Foreslået udbytte*

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

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for eventuelle betale acontoskatter.

Udskudt skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudt skatteforpligtelser eller ved udligning af skat af fremtidig indtjening.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Hoved- og nøgletal

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

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	$\frac{\text{Kapitalgrundlag} \times 100}{\text{Minimumskapitalkrav}}$
Kapitalprocent	$\frac{\text{Kapitalgrundlag} \times 100}{\text{Samlet risikoeksponering}}$
Kernekapitalprocent	$\frac{\text{Kernekapital efter fradrag} \times 100}{\text{Samlet risikoeksponering}}$
Egenkapitalforrentning før skat	$\frac{\text{Årets resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

2. Hoved- og nøgletal**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettorente og gebyrindtægter	3.925	4.067	40	18	76
------------------------------	-------	-------	----	----	----

Kursreguleringer	-53	62	-23	-15	37
------------------	-----	----	-----	-----	----

Andre driftsindtægter	4.521	4.137	4.419	5.050	5.003
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Udgifter til personale og administration	-8.258	-6.064	-4.020	-4.390	-3.925
--	--------	--------	--------	--------	--------

Årets resultat	73	1.603	218	395	38
----------------	----	-------	-----	-----	----

Beløb i t.DKK	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

Balance

Egenkapital	3.373	4.300	2.697	2.680	2.285
-------------	-------	-------	-------	-------	-------

Aktiver i alt	4.795	6.344	3.501	3.558	3.591
---------------	-------	-------	-------	-------	-------

2. Hoved- og nøgletal - fortsat -

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	1,50	1,47	1,20	1,11	1,02
Kapitalprocent*	17,6%	25,4%	230,9%	204,5%	158,3%
Kernekapitalprocent*	17,6%	25,4%	230,9%	204,5%	158,3%
Egenkapitalens forrentning før skat	2,8%	61,4%	11,2%	22,1%	4,8%
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,9%	45,8%	8,1%	15,9%	1,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,01	1,35	1,08	1,12	1,0

* Kapital- og kernekapitalprocenten faldt i 2014 som følge af overgang til CRR (EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber).

	2015 DKK	2014 DKK
3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.176	11.589
Obligationer	52.576	49.294
I alt	55.752	60.883

4. Renteudgifter

Øvrige renteudgifter	111	444
I alt	111	444

5. Kursreguleringer

Obligationer	-53.009	61.985
I alt	-53.009	61.985

6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer

Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det vurderes, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.

	2015 DKK	2014 DKK
--	-------------	-------------

7. Andre driftsindtægter

Indtægter fra publikationsudgivelser m.v.	3.920.888	4.136.841
Indtægter fra salg af publikationsaktivitet	600.000	0
I alt	4.520.888	4.136.841

8. Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Direktion:

Fast løn:

Jens Balle	1.297.536	319.879
Svend Jørgen Jensen	0	630.000
Jacob Møller Jensen	0	0

Variabel løn

0 0

Bestyrelsen (udelukkende fast):

Jacob Møller Jensen, formand	10.000	10.000
Tom Bundgaard	10.000	10.000
Peter Jensen	10.000	10.000
Per Skaadegaard	30.000	30.000
Lars Been Nipper	6.667	0

I alt	1.364.203	1.009.879
-------	-----------	-----------

Personaleudgifter:

Lønninger	3.327.084	2.554.026
Udgifter til social sikring	44.879	47.598

I alt	3.371.963	2.601.624
-------	-----------	-----------

Øvrige administrationsomkostninger	3.522.159	2.452.304
------------------------------------	-----------	-----------

Udgifter til personale og administration i alt	8.258.325	6.063.807
--	-----------	-----------

Gennemsnitligt antal beskæftigede (omregnet til helår)	6	6
--	---	---

8. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Oplysninger om antallet af personer i bestyrelsen, direktionen og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelse	3	7
Direktion	1	1
I alt	4	8

Der påhviler ikke selskabet en pensionsforpligtelse, idet selskabets pensionsforpligtelse er bidragsbaseret.

Selskabet har ikke nogen væsentlige risikotagere ud over selskabets direktør. Da lønningerne vedrørende selskabets direktør er specificeret ovenfor, er det valgt ikke at gengive disse igen under væsentlige risikotagere.

	2015 DKK	2014 DKK
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	78.750	77.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	2.500
Andre ydelser	38.125	39.000
I alt	116.875	118.500

9. Af- og nedskrivninger

Afskrivninger, driftsmidler og inventar	28.252	47.378
Afskrivninger, indretning lejede lokaler	0	5.211
I alt	28.252	52.589

	2015 DKK	2014 DKK
10. Skat		
Aktuel skat	27.176	550.307
Ændring af udskudt skat	6.500	-3.500
Skat af årets resultat	33.676	546.807
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	23,5%	24,5%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	8,1%	0,9%
Effektiv skatteprocent	31,6%	25,4%
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
11. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.301.048	2.911.713
I alt	2.301.048	2.911.713
Anfordring	2.301.048	2.911.713
I alt	2.301.048	2.911.713
12. Obligationer til dagsværdi		
Statsobligationer	1.092.380	2.064.523
I alt	1.092.380	2.064.523

13. Øvrige materielle aktiver

Beløb i DKK	Inventar	Indretning lejede lokaler	Driftsmidler
Kostpris pr. 31.12.14	245.074	122.174	257.314
Årets tilgang	16.164	0	103.219
Årets afgang	0	-122.174	0
Kostpris pr. 31.12.15	261.238	0	360.533
Afskrivning pr. 31.12.14	-245.074	-122.174	-219.010
Årets af- og nedskrivninger	-2.425	0	-25.827
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	122.174	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	-247.499	0	-244.837
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	13.739	0	115.696
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

14. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Udskudt skat pr. 31.12.14	-17.500	-14.000
Ændring i udskudt skat	6.500	-3.500
I alt	-11.000	-17.500
Materielle anlægsaktiver	-11.000	-17.500
I alt	-11.000	-17.500

15. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.250.000 aktier á DKK 1.

Aktierne er ikke opdelt i klasser og har de 4 foregående år udviklet sig således:

Beløb i DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital	2.250	2.250	2.250	2.250	1.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	1.250
Saldo pr. 31.12.15	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250

16. Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende kontorlokaler beliggende Marselisborg Havnevej 22, Aarhus.

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Lejekontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst 01.04.2016		
Lejeforpligtelsen udgør pr. 31.12.15	353.063	87.052
I alt	353.063	87.052

Selskabet har indgået 2 operationelle leasingaftaler med en restløbetid på henholdsvis 11 mdr. og 17 mdr. pr. 31.12.2015. Den gennemsnitlige ydelse er på t.DKK 16, i alt t.DKK 224.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

17. Kautions- og eventualforpligtelser

Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	24.648	40.859
I alt	24.648	40.859

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber i perioden 01.01.15 - 30.06.15. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 01.07.12 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat til royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 01.01.13 er der solidarisk hæftelse for selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

Selskabet har i øvrigt ikke stillet garantier eller har andre eventualforpligtelser.

18. Aktionærforhold

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

S.J.J. Invest Silkeborg ApS
PJ Invest Aarhus ApS
Kompakt A/S

19. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med S.J.J. Invest Silkeborg ApS. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår. (ejerbog)

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
S.J.J. Invest Silkeborg ApS	Ejer	Skat og øvrige mellemregnings-transaktioner

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
20. Kapitalforhold og solvens		
Kapitalkrav i henhold til CRR, artikel 95, stk. 2 (Risikoeksponering):		
(Samlet) risikoeksponering (REA)/risikovægtede poster	19.114	12.925
Solvenskrav, 8% af (samlet) risikoeksponering (REA)	1.529	1.034
Minimumskapitalkrav, EUR 0,3 mio.	2.243	2.233
Kapitalkrav i henhold til lov om finansiel virksomhed § 125, stk. 5:		
Udgifter til personale og administration	6.064	4.020
Afskrivninger	53	116
I alt	6.117	4.136
Kapitalkrav for 2015, 25% heraf	1.529	1.034
Opgørelse af kapitalgrundlag:		
Egenkapital	3.373	4.300
Fradrag:		
Foreslået udbytte	0	-1.000
Udskudte skatteaktiver	-11	-18
Egentlig kernekapital	3.362	3.282
Fradrag	0	0
Kapitalgrundlag	3.362	3.282
Kapitalprocent	17,6%	25,4%
Kernekapitalprocent	17,6%	25,4%

21. Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder**Jacob Møller Jensen**

Følgende ledelseshverv er godkendt af selskabets bestyrelse, i henhold til § 80 stk. 1 og stk. 4 i lov om finansiel virksomhed, for administrerende direktør Jens Møller Jensen:

Lystrup Autokompagni ApS	Direktør
Baboon ApS	Direktør
Vantage Capital ApS	Direktør
Massive Leasing ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem
Mandalay Properties ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem
Kiloo A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Bornøe A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Kompakt A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Giving Tales ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem
Massive Motorsport ApS	Bestyrelsesformand
Katoni ApS	Bestyrelsesformand
Manatee ApS	Bestyrelsesformand

Peter Jensen

Peter Jensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

PJ Invest Aarhus ApS	Direktør
----------------------	----------

Tom Bundgaard

Torben Bundgaard er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover har han ingen ledelseshverv.

Per Skaadegaard

Per Skaadegaard er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover har han ingen ledelseshverv.

22. Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder - fortsat -**Svend Jørgen Jensen**

Svend Jørgen Jensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Demetra Analyse ApS	Direktør
S.J.J. Invest Silkeborg ApS	Direktør
Ydernæs ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem
Massive Leasing ApS	Bestyrelsesformand
Mandalay Properties ApS	Bestyrelsesformand
Kiloo A/S	Bestyrelsesformand
Borneo A/S	Bestyrelsesformand
Kompakt A/S	Bestyrelsesformand
Giving Tales ApS	Bestyrelsesformand
Tjørntved A/S	Bestyrelsesmedlem
Massive Motorsport ApS	Bestyrelsesmedlem
K/S Ydernæs	Bestyrelsesmedlem