

**Demetra Fondsmæglerselskab A/S**  
**Marselisborg Havnevej 22**  
**8000 Aarhus C**  
**CVR-nr. 31870577**

**Årsrapport 2016**

Godkendt på fondsmæglerselskabets generalforsamling, den / 2017

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016	10
Balance pr. 31.12.2016	11
Egenkapitalopgørelse for 2016	12
Noteoversigt	13
Noter	14

# Oplysninger om fondsmæglerselskabet

## **Fondsmæglerselskab**

Demetra Fondsmæglerselskab A/S

Marselisborg Havnevej 22

8000 Aarhus C

CVR-nr.: 31870577

Hjemsted: Aarhus

Telefon: 87 22 90 80

Internet: [www.demetra.dk](http://www.demetra.dk)

E-mail: [demetra@demetra.dk](mailto:demetra@demetra.dk)

## **Bestyrelse**

Tom Bundgaard (formand)

Peter Jensen

Svend Jørgen Jensen

## **Direktion**

Jacob Møller Jensen

## **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Demetra 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 2016 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 30. marts 2017

### Direktion

Jacob Møller Jensen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Tom Bundgaard  
formand

Peter Jensen

Svend Jørgen Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Demetra Fondsmæglerselskab A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er 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 regnskabsbrugere 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 30. marts 2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Morten Gade Steinmetz  
statsautoriseret revisor



Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabets hovedaktivitet er at drive fondsmæglerselskab. Aktiviteterne kan opdeles i tre hovedgrupper:

- 1) Personlig finansiel rådgivning
- 2) Investerings rådgivning for Investin Demetra

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentligste usikkerheder ved indregning og måling af selskabets aktiver og passiver. Måling af selskabets finansielle instrumenter sker til officielle kurser.

## Usædvanlige forhold

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

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat andrager 449 t.kr. mod 73 t.kr. i 2015. Resultatet er væsentligt påvirket af, at analyse delen er udskilt til et nyt selskab.

Fondsmæglerselskabets seneste forventning til årsresultatet var 197 t.kr. Forskellen til det realiserede resultat skyldes omkostningsbesparelser.

Aktiviteterne i Demetra Fondsmæglerselskab er primært præget af Investin Demetra, hvis formue er vokset til 366 mill. kr. Der er tale om en stigning på 19 mill. kr. Der er tale om en afdeling af Investeringsforeningen Investin, der administreres af Nykredit Portefølje Administration. Jyske Bank er marketmaker for investeringsforeningen. Demetra Fondsmæglerselskab fungerer som rådgiver omkring investering og forestår markedsføring. Administrerende direktør er Jacob Møller Jensen.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Den økonomiske udvikling forventes i 2017, at være på sammen niveau som 2016.

## Videnressourcer

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



## **Ledelsesberetning (fortsat)**

### **Særlige risici**

Forretningsmæssige risici / Finansielle risici:

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er eksponeret for særlige driftsrisici. Selskabets likviditet er placeret kontant i kreditinstitutter og i realkreditobligationer. Selskaber har ikke nogen rentebærende gæld.

### **Forsknings og Udviklingsaktiviteter**

Fondsmæglerselskabet har udviklet en særlig konjunkturmodel, der i historisk sammenhæng har forecastet recessionerne i 2000 og i 2008. Modellen antyder nu, at en vendingsfase er på vej i den økonomiske udvikling. Opsvinget har varet siden 2009.

### **Filialer i udlandet**

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

### **Ledelseshverv**

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 19.

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Fondsmæglerselskabet udbetaler 0 t.kr. i udbytte for regnskabsåret 2016.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	6	33	56
Renteudgifter	7	5	0
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>27</b>	<b>56</b>
<hr/>			
Gebyrer og provisionsindtægter		3.409	3.869
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	5	<b>3.436</b>	<b>3.925</b>
<hr/>			
Kursreguleringer	8	39	(53)
Andre driftsindtægter		566	4.521
Udgifter til personale og administration	9	3.425	8.258
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		34	28
<b>Resultat før skat</b>		<b>582</b>	<b>107</b>
<hr/>			
<b>Skat</b>	10	<b>133</b>	<b>34</b>
<hr/>			
<b>Årets resultat og totalindkomst</b>		<b>449</b>	<b>73</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	2.986	2.301
Obligationer til dagsværdi		845	1.092
Øvrige materielle aktiver	12	96	130
Udskudte skatteaktiver	13	8	11
Andre aktiver		309	1.035
Periodeafgrænsningsposter		84	226

---

<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.328</b>	<b>4.795</b>
----------------------	--	--------------	--------------

---

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Aktuelle skatteforpligtelser		129	27
Andre passiver		377	1.395
<b>Gæld i alt</b>		<b>506</b>	<b>1.422</b>

---

Aktiekapital	14	2.250	2.250
Overført overskud eller underskud		1.572	1.123
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.822</b>	<b>3.373</b>

---

---

<b>Passiver i alt</b>		<b>4.328</b>	<b>4.795</b>
-----------------------	--	--------------	--------------

---

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser

15-19

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Udbetalt udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>2.250</b>	<b>1.123</b>	<b>0</b>	<b>3.373</b>
Årets resultat	0	449	0	449
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>2.250</b>	<b>1.572</b>	<b>0</b>	<b>3.822</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>2.250</b>	<b>1.050</b>	<b>1.000</b>	<b>4.300</b>
Årets resultat	0	73	0	73
Udbetalt udbytte	0	0	(1.000)	(1.000)
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>2.250</b>	<b>1.123</b>	<b>0</b>	<b>3.373</b>

## **Noteoversigt**

### **Væsentlige noter**

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

### **Resultat- og totalindkomstindkomstopgørelse**

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

### **Balance**

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

### **Øvrige noter**

15. Eventualforpligtelser
16. Nærtstående parter
17. Aktionærforhold
18. Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder
19. Øvrig anvendt regnskabspraksis

## Noter

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

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

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

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

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

### Resultatopgørelsen

#### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage 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 offentligt 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.

## Noter

### 2. Kapitalforhold og solvens

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	3.822	3.373
Fradrag:		
Immaterielle aktiver	0	0
Skatteaktiver	0	(11)
Forsigtig værdiansættelse		
Andre fradrag	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>3.822</b>	<b>3.362</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>3.822</b>	<b>3.362</b>
Supplerende kapital		0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>3.822</b>	<b>3.362</b>
<b>Risikoeksponering</b>		
Kapitalkrav i henhold til lov om finansiel virksomhed og CRR, artikel 95, stk. 2:		
Samlet risikoeksponering (REA)	25.896	19.114
Solvenskrav 8 % af samlet risikoeksponering (REA)	2.690	1.529
Minimumskapital 0,3 mio. EUR	2.229	2.243

## Noter

### 3. 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 menneskelige og maskinelle fejl.

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

#### Kreditrisiko

Risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Bestyrelsen modtager hvert kvartal en rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af kreditpolitikken, herunder størrelsen af tilgodehavende hos kreditinstitutter samt foretagne investeringer.

#### Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opfølgelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Bestyrelsen modtager hvert kvartal en rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af markedsrisikopolitikken, herunder de fastlagte risikomål.

#### Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Bestyrelsen modtager hvert kvartal en rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af likviditetsberedskabet.

#### Operationel risiko

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



## Noter

### 4. Femårsoversigt

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	3.409	3.925	4.067	40	18
Kursreguleringer	39	(53)	62	(23)	(15)
Andre driftsindtægter	566	4.521	4.137	4.419	5.050
Udgifter til personale og administration	3.425	8.258	6.064	4.020	4.390
Årets resultat	449	73	1.603	218	395
<b>Balance</b>					
Egenkapital	3.822	3.373	4.300	2.697	2.680
Aktiver i alt	4.328	4.795	6.344	3.501	3.558
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	1,71	1,50	1,47	1,20	1,11
Kapitalprocent	14,76%	17,6%	25,4%	230,9%	204,5%
Kernekapitalprocent	14,76%	17,6%	25,4%	230,9%	204,5%
Egenkapitalforrentning før skat	16,18%	2,8%	61,4%	11,2%	22,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	12,48%	1,9%	45,8%	8,1%	15,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,16	1,01	1,35	1,08	1,12

Faldet i kapital- og kernekapitalprocenten i 2014 skyldes overgangen til CRR (EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber).

### 5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder

Demetra Fondsmæglerselskab A/S har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder eller geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

## Noter

<b>6. Renteindtægter</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	3
Obligationer	32	53
Øvrige renteindtægter	0	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>33</b>	<b>56</b>

<b>7. Renteudgifter</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kreditinstitutter og centralbanker	5	0
Øvrige renteudgifter	0	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

<b>8. Kursreguleringer</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Obligationer	39	(53)
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>39</b>	<b>(53)</b>

## Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>9. Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
<b>Direktion</b>		
<b>Fast løn</b>		
Jens Balle (fratrådt: 24.06.2015)	0	1.297
Jacob Møller Jensen (tiltrådt: 24.06.2015)	0	0
Bestyrelsen (udelukkende fast):		
Jacob Møller Jensen (fratrådt: 24.06.2015)	0	10
Tom Bundgaard (formand)	10	10
Peter Jensen	8	10
Per Skaadegaard	19	30
Lars Been Nipper (fratrådt: 18.08.2015)	0	7
<b>I alt</b>	<b>37</b>	<b>1.364</b>
Øvrige personaleudgifter:		
Løn	1.400	3.231
Pension	81	96
Andre udgifter til social sikring	25	45
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	240	7
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>1.746</b>	<b>3.378</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>1.642</b>	<b>3.515</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>3.425</b>	<b>8.258</b>

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede: 3

*Fondsmæglerselskabet har vurderet, at der ud over selskabets direktør og bestyrelse ikke er øvrige medarbejdere ansat med indflydelse på risikoprofilen.*

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	79	79
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	114	38
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>193</b>	<b>117</b>

## Noter

<b>10. Skat</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	129	27
Ændring i udskudt skat	4	7
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>133</b>	<b>34</b>
Udskudt skatteaktiv:		
<b>Øvrige materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
Skatteafstemning:		
Gældende skattesats	22,0%	23,5%
Regulering tidligere år:		
Ikke fradragsberettigede poster	0,7%	8,1%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,7%</b>	<b>31,6%</b>

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

<b>11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Anfordring</b>		
Til og med 3 måneder	2.986	2.301
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.986	2.301
<b>I alt</b>	<b>2.986</b>	<b>2.301</b>

## Noter

Driftsmidler og inventar:

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>12. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	622	625
Tilgang i årets løb	0	119
Afgang i årets løb	0	(122)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>622</b>	<b>622</b>
Af- og nedskrivninger primo	(492)	(586)
Årets afskrivninger	(34)	(28)
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	122
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(526)</b>	<b>(492)</b>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>96</b>	<b>130</b>

## 13. Udskudt skat

	Udskudt skat 01.01 t.kr.	Valuta omregning t.kr.	Indregnet i årets resultat t.kr.	Indreg- net i egen- kapitalen t.kr.	Udskudt skat 31.12 t.kr.
2016					
Immaterielle aktiver					
Materielle anlægsaktiver	11	0	(3)	0	8
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

Heraf regulering af tidligere års skat t.kr. 0

## Noter

<b>14. Aktiekapital</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Aktiernes antal i 2.250.000 stk. a 1 kr.</b>	<b>2.250</b>	<b>2.250</b>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

## 15. Eventualforpligtelser

<b>Garantier mv.</b>		
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer	25	25
<b>I alt</b>	<b>25</b>	<b>25</b>

## 16. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Der er ingen nærtstående parter med indflydelse over selskabet.

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem fondsmæglersekskabet og nærtstående parter:

<b>Navn</b>	<b>Grundlag for indflydelse</b>	<b>Art og omfang af transaktioner</b>
Demetra Analyse ApS	Fælles ejer gennem S.J.J. Invest Silkeborg	Administrationsaftale vedrørende husleje af lejede lokaler
Kiloo A/S	Direktør er ejer af majoriteten af Kiloo A/S	Udlejning af personale

## 17. 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

## Noter

### 18. 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 Jacob 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
Borneo A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Kompakt A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Massive Motorsport ApS	Bestyrelsesformand
Katoni ApS	Bestyrelsesformand
Manatee ApS	Bestyrelsesformand
Djinni ApS	Bestyrelsesformand
Solid Leasing A/S	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.

#### 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
Tjørntved A/S	Bestyrelsesmedlem
Massive Motorsport ApS	Bestyrelsesmedlem
K/S Ydernæs	Bestyrelsesmedlem

## Noter

### 19. Øvrig anvendt regnskabspraksis

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

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles 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. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme direkte i totalindkomstopgørelsen.

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. Valutakursdifferencer, 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, pensioner 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.



## Noter

### **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.

## **Balancen**

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

Tilgodehavende måles til dagsværdi.

### **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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Driftsmateriel og inventar

5 år

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

#### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter 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.

#### **Andre passiver**

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter (passiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forud modtagne renter og provision. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Noter

### 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.

#### **Hoved- og nøgletal**

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

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Att.: Morten Gade Steinmetz  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## Regnskaberklæring om årsrapporten for 2016

Denne regnskaberklæring er afgivet i forbindelse med revisionen af årsregnskabet og udtalelsen om ledelsesberetningen for 2016 og jeg bekræfter efter bedste overbevisning følgende:

1. At jeg er bekendt med ledelsens ansvar for, at årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes krav til regnskabsaflæggelse, herunder at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet og pengestrømme, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.
2. At fondsmæglerselskabets kapital- og likviditetsberedskab, herunder den finansielle stilling, og fondsmæglerselskabets fremtidsudsigter understøtter, at going concern-forudsætningen er opfyldt.
3. At fondsmæglerselskabet har en tilstrækkelig basiskapital, og at der ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet er taget hensyn til nuværende og fremtidige risici, mulighederne for at fremskaffe kapital og de øvrige forhold, der fremgår af bekendtgørelse om kapitaldækning, herunder at fondsmæglerselskabet har interne procedurer til risikomåling og risikostyring.
4. At ledelsesberetningen og/eller noterne indeholder alle de nødvendige oplysninger, herunder til bedømmelse af årets resultat, den finansielle stilling og eventuelle usædvanlige eller usikre forhold.
5. At jeg er bekendt med ledelsens ansvar for udformning og implementering af interne kontroller til at forebygge og opdage besvigelser.
6. At jeg har videregivet resultatet af min vurdering af risikoen for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen kan indeholde væsentlig fejlinformation som følge af besvigelser.
7. At

- fondsmæglerselskabet retningslinjer vedrørende kontrol med overholdelse af spekulationsforbuddet efter § 77, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed vurderes at være betryggende og har fungeret hensigtsmæssigt
  - kontrollen med overholdelse af spekulationsforbuddet i henhold til § 77, stk. 5, i lov om finansiel virksomhed ikke har givet anledning til bemærkninger
  - fondsmæglerselskabet har overholdt de af Finanstilsynet godkendte rammer for mellemværender i henhold til § 182 i lov om finansiel virksomhed, samt at der er etableret forretningsgange med henblik på overholdelse heraf
  - alle koncerninterne transaktioner i regnskabsåret er foretaget på markedsbaserede vilkår respektive omkostningsdækkende basis
  - fondsmæglerselskabets administrative og regnskabsmæssige praksis på væsentlige områder, herunder forretningsgange og interne kontrolprocedurer, er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis, og
    - at fondsmæglerselskabets samlede system-, data- og driftssikkerhed er og fungerer betryggende
    - at vi ikke er blevet bekendt med forhold, der er i strid med kravene i lovgivningen vedrørende finansielle virksomheder, herunder § 71 i lov om finansiel virksomhed og den i medfør heraf udstedte bekendtgørelse om ledelse og styring i pengeinstitutter m.fl.
  - bevilgede engagementer til og modtagne sikkerhedsstillelser fra bestyrelsesmedlemmer eller direktører samt virksomheder, hvori disse er direktører eller bestyrelsesmedlemmer, er bevilget i henhold til virksomhedens sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede vilkår, jf. § 78, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed
  - fondsmæglerselskabet ikke har engagementer med erhvervsvirksomheder, som ejes eller drives af direktionen eller andre ledende medarbejdere, eller hvori direktionen eller andre medarbejdere på anden måde deltager i ledelsen eller i driften jf. § 80, stk. 1, 2 og 8, 2 pkt., i lov om finansiel virksomhed
  - fondsmæglerselskabets virksomhed er i overensstemmelse med selskabets tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed
  - fondsmæglerselskabet kan beregne den enkelte indskyders og investors dækkede aktiver
  - fondsmæglerselskabet har placeret selskabets basiskapital i overensstemmelse med § 157 i lov om finansiel virksomhed
  - fondsmæglerselskabet overholder bestemmelserne i § 72, stk. 1-3, i lov om finansiel virksomhed, herunder at vi ikke er blevet bekendt med forhold, der er i strid med kravene i bekendtgørelse om de organisatoriske krav og betingelserne for drift af virksomhed som værdipapirhandler.
8. At de til Dem afgivne oplysninger vedrørende modtagne påbud, påtaler og risikoplysninger fra Finanstilsynet er korrekte og fuldstændige.

9. At årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.
10. At jeg har stillet alt regnskabsmateriale og underliggende dokumentation frem til dags dato til rådighed.
11. At jeg har oplyst om alle aktuelle eller mulige overtrædelser af lovgivning eller anden regulering, der har betydning for årsrapporten.
12. At fondsmæglerselskabet har opfyldt alle indgåede kontrakter, som ved manglende opfyldelse kan have væsentlig indvirkning på årsrapporten.
13. At samtlige aktiver er indregnet i balancen, at disse er til stede, tilhører fondsmæglerselskabet og er forsvarligt målt, herunder at foretagne nedskrivninger mv. er tilstrækkelige til at dække den risiko, der hviler på aktiverne.
14. At fondsmæglerselskabets aktiver ikke er pantsat, behæftet med ejendomsforbehold e.l. ud over det i årsregnskabet anførte.
15. At samtlige aktuelle forpligtelser og eventualforpligtelser, der påhviler fondsmæglerselskabet, er indregnet eller oplyst i årsregnskabet, og at disse er forsvarligt opgjort.
16. At der ikke er verserende eller truende erstatningskrav, retssager, skattesager mv. eller eventualforpligtelser, såsom pensions-, kautions- og garantiforpligtelser, og andre økonomiske forpligtelser, herunder valutarisici og leasingforpligtelser, ud over de i årsregnskabet anførte, som væsentligt vil kunne påvirke bedømmelsen af fondsmæglerselskabets finansielle stilling.
17. At der ikke er planer eller intentioner, der væsentligt kan ændre de regnskabsmæssige værdier eller klassifikationen af aktiver og forpligtelser i årsregnskabet.
18. At der er tegnet de forsikringer, der under hensyn til fondsmæglerselskabets forhold skønnes tilstrækkelige til at dække selskabets eventuelle skadessituationer.
19. At alle transaktioner i det forløbne regnskabsår er foretaget på normale forretningsmæssige vilkår.
20. At alle fejl og mangler, der er blevet forelagt mig i forbindelse med revisionen af årsregnskabet, er korrigeret.

21. At der fra balancedagen og frem til i dag ikke er indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsregnskabet, og som ikke er kommet til udtryk i ledelsesberetningen eller i en note til årsregnskabet.

Aarhus, den

Demetra Fondsmæglerselskab A/S

Jacob Møller Jensen

