

**ASSET ADVISOR
FONDSMÆGLERSELSKAB A/S**

**Søndergade 66D, 2. th.
8000 Aarhus C
CVR-nr. 32 06 20 83**

Årsrapport 2017/18

Godkendt på fondsmæglerselskabets generalforsamling, den / 2019

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2017/18	10
Balance pr. 31.12.2018	11
Egenkapitalopgørelse for 2017/18	12
Noteoversigt	13
Noter	14

Oplysninger om fondsmæglerselskabet

Fondsmæglerselskab

ASSET ADVISOR FONDSMÆGLERSELSKAB A/S

Søndergade 66 D, 2.th

8000 Aarhus C

CVR-nr. 32062083

Hjemsted: Aarhus

Telefon: 40 33 99 59

Internet: www.assetadvisor.dk

E-mail: gramstrup@assetadvisor.dk

Bestyrelse

Thomas Jensen (formand)

Thomas Peter Mandrup

Peter Løchte Jørgensen

Direktion

Per Gramstrup

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 31. december 2018 for ASSET ADVISOR 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 2018 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 31. december 2018.

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 19.02.2019

Direktion

Per Gramstrup
administrerende direktør

Bestyrelse

Thomas Jensen
formand

Thomas Peter Mandrup

Peter Løchte Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ASSET ADVISOR FONDSMÆGLERSELSKAB A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ASSET ADVISOR FONDSMÆGLERSELSKAB A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 31. december 2018 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.

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.

Silkeborg, den 19.02.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Hans Trærup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10648

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet fik tilladelse til at drive virksomhed som fondsmæglerselskab i juli 2018. Fondsmæglerselskabets hovedaktivitet er at yde porteføljestyring og investeringsrådgivning for en række institutionelle kunder.

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 1.521 t.kr. mod 801 t.kr. i regnskabsåret 01.07.2016 til 30.06.2017. Resultatet er væsentligt påvirket af, at regnskabsåret er forlænget til 18 måneder i forbindelse med den modtagne tilladelse til at drive virksomhed som fondsmæglerselskab.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Selskabet forventer tilgang af kunder, hvorfor der forventes en fremgang i den samlede indtjening. Samtidig investeres der ressourcer i at øge antallet af kunder, hvilket forøger selskabets omkostninger. Samlet forventes resultatet for 2019 at ligge over resultatet for indeværende år, når der korrigeres for, at 2018-regnskabet omfatter 18 måneder.

Videnressourcer

Selskabet har en dynamisk asset allokeringsmodel, der danner basis for rådgivningen af selskabets asset allokeringskunder. Modellen er bygget over mange år med udgangspunkt i de ansattes erfaring med konjunktur-, prisfastsættelses- og sentimentsmodeller samt geopolitiske forhold. Viden om disse specifikke modeller stiller krav til medarbejdernes videnressourcer. Det er derfor selskabets målsætning at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere med ekspertise inden for de finansielle markeder.

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

Særlige risici

Selskabet anses ikke for at have særlige driftsrisici, idet selskabet alene yder rådgivning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet arbejder løbende på at forbedre og vedligeholde selskabets dynamiske asset allokeringsstrategi, således at selskabet fortsat kan generere attraktive risikojusterede afkast til kunderne.

Ledelsesberetning

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 18.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Der udloddes ikke noget ordinært udbytte for regnskabsåret 2017/18. Der er udloddet ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret på i alt 2.025 t.kr.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2017/18

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Resultatopgørelse			
Renteindtægter	6	328.134	128.488
Renteudgifter	7	(52.310)	(27.261)
Netto renteindtægter		275.824	101.227
<hr/>			
Gebyrer og provisionsindtægter		7.377.685	3.943.109
Netto rente- og gebyrindtægter	5	7.653.509	4.044.336
<hr/>			
Kursreguleringer	8	(39.485)	(12.041)
Andre driftsindtægter		201.963	81.495
Udgifter til personale og administration	9	(5.731.860)	(3.028.638)
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		(127.258)	(67.870)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-	17.979
Resultat før skat		1.956.869	1.035.261
<hr/>			
Skat	10	(436.050)	(234.104)
<hr/>			
Årets resultat		1.520.819	801.157
<hr/>			
Anden totalindkomst		-	-
Skat af anden totalindkomst		-	-
<hr/>			
Årets totalindkomst		1.520.819	801.157
<hr/>			
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		-	800.000
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret		2.025.237	-
Overført resultat		(504.418)	(16.822)
Overført til opskrivningshenlæggelse		-	17.979

Balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	219.373	340.876
Obligationer til dagsværdi		3.506.309	5.499.535
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	517.979
Øvrige materielle aktiver	12	144.224	271.482
Udskudte skatteaktiver	13	23.000	13.000
Andre aktiver		1.276.513	939.873

Aktiver i alt **5.169.419** **7.582.745**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Aktuelle skatteforpligtelser		321.154	225.104
Andre passiver		1.996.001	3.200.961
Gæld i alt		2.317.155	3.426.065

Aktiekapital	14	500.000	500.000
Opskrivningshenlæggelse		-	17.979
Overført overskud eller underskud		2.352.264	2.838.701
Foreslået udbytte		-	800.000
Egenkapital i alt		2.852.264	4.156.680

Passiver i alt **5.169.419** **7.582.745**

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser

15-19

Egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Aktie- kapital kr.	Opskriv- nings- henlæg- gelse kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte kr.	I alt kr.
Egenkapital 01.07.2017	500.000	17.979	2.838.701	800.000	4.156.680
Årets resultat	-	-	(504.418)	2.025.237	1.520.819
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	-	(504.418)	2.025.237	1.520.819
Overførsel		(17.979)	17.979	-	-
Kapitalforhøjelser eller -nedsættelser	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	(800.000)	(800.000)
Udlodning ekstraordinært udbytte	-	-	-	(2.025.237)	(2.025.237)
Egenkapital 31.12.2018	500.000	-	2.352.262	0	2.852.262
Egenkapital 01.07.2016	500.000	-	2.855.523	600.000	3.955.523
Årets resultat	-	17.979	(16.822)	800.000	801.157
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	17.979	(16.822)	800.000	801.157
Kapitalforhøjelser eller -nedsættelser	-	-	-	-	-
Udlodning til ejere	-	-	-	(600.000)	(600.000)
Foreslået udbytte for året	-	-	-	-	-
Egenkapital 30.06.2017	500.000	17.979	2.838.701	800.000	4.156.680

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. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder 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 ændret i forhold til årsrapporten for 2017. Selskabet er pr. 05.07.2018 overgået fra at aflægge årsregnskab efter årsregnskabsloven til lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., da der er givet tilladelse af Finanstilsynet til at udøve fondsmæglervirksomhed.

Ændringen i regnskabspraksis har ikke nogen resultat- eller egenkapitaleffekt i hverken tidligere eller indeværende regnskabsår.

Regnskabsåret omfatter 18 måneder, udgjort af perioden 1. juli 2017 - 31. december 2018.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste krone.

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsafregningen ASSET ADVISOR 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 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 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

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	2.852.262	4.156.680
Fradrag:		
Skatteaktiver	(23.000)	(13.000)
Foreslået udbytte	-	(800.000)
Egentlig kernekapital	2.829.262	3.343.680
Kernekapital	2.829.262	3.343.680
Supplerende kapital	-	-
Kapitalgrundlag	2.829.262	3.343.680
Risikoeksponering		
Minimumskapitalkravet udgør 50.000 euro	375.000	-

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.

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 rapportering ved eventuelle væsentlige hændelser om selskabets risici. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

Kreditrisiko

Retningslinjerne for indestående hos kreditinstitutter er en del af politikken for markedsrisiko, der er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer.

Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits, der fremgår af bestyrelsens politik for området. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Den aktuelle markedsrisiko drøftes på bestyrelsesmøderne. Den daglige styring af markedsrisikoen varetages af direktionen.

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.

Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet en politik for området. Bestyrelsen modtager en rapportering ved eventuelle væsentlige tabshændelser på området.

Noter

4. Femårsoversigt

	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.	2014/15 kr.	2013/14 kr.
Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelse					
- Netto rente- og gebyrindtægter	7.653.509	4.044.336	3.882.774	4.410.411	3.929.456
- Kursreguleringer	(39.485)	(12.041)	(168.501)	(294.994)	(740.928)
- Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	17.979	-	-	-
- Udgifter til personale og administration	(5.731.860)	(3.028.638)	(2.871.914)	(2.984.052)	(2.793.658)
- Årets resultat	1.520.819	801.157	648.409	1.310.377	1.410.787
Balance					
Egenkapital	2.852.264	4.156.680	3.955.523	4.407.114	3.896.736
Aktiver i alt	5.169.419	7.582.745	4.708.558	5.760.790	5.878.512
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	7,5	-	-	-	-
Egenkapitalforrentning før skat	55,8%	25,5%	20,1%	41,5%	55,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	43,4%	19,8%	15,5%	31,6%	41,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,30	1,34	1,28	1,64	1,91

Indeværende år omfatter 18 måneder. Sammenligningstal er opgjort i overensstemmelse med årsregnskabsloven og i indeværende år i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette har ingen indflydelse på Hoved- og Nøgletalsoversigten, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis.

Noter

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

ASSET ADVISOR FONDSMÆGLERSELSKAB A/S har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder eller geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlig afvigelse mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

6. Renteindtægter

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Kreditinstitutter og centralbanker	-	-
Obligationer	328.134	128.488
Øvrige renteindtægter	-	-
Renteindtægter i alt	328.134	128.488

7. Renteudgifter

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Øvrige renteudgifter	52.310	27.261
Renteudgifter i alt	52.310	27.261

8. Kursreguleringer

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Obligationer	(39.485)	(12.041)
Kursreguleringer i alt	(39.485)	(12.041)

Noter

9. Udgifter til personale og administration

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Direktion		
Fast løn		
Per Gramstrup	806.966	543.590
Bestyrelsen (udelukkende fast):		
Thomas Jensen (formand)	45.000	30.000
Klaus Hoffbecck	25.000	20.000
Per Gramstrup	-	-
Mads Heide Ankjær	15.000	-
Thomas Peter Mandrup	-	-
Peter Løchte Jørgensen	-	-
Direktion og bestyrelse i alt	891.966	593.590
Øvrige personaleudgifter:		
Løn	2.606.847	768.963
Pension	57.780	-
Andre udgifter til social sikring	38.782	15.193
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	446.726	178.610
Personaleudgifter i alt	3.150.135	962.766
Øvrige administrationsudgifter	2.581.725	2.065.872
Udgifter til personale og administration i alt	5.731.860	3.028.638

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede: 4

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

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	35.000	20.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	5.000	-
Andre ydelser	49.500	-
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	89.500	20.000

Noter

10. Skat

	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
Aktuel skat	446.050	225.104
Ændring i udskudt skat	(10.000)	9.000
Skat af årets resultat	436.050	234.104
Udskudt skatteaktiv:		
Fremførbart underskud	-	-
Øvrige materielle aktiver	23.000	13.000
	23.000	13.000
Skatteafstemning:		
Gældende skattesats	22,0%	22,0%
Regulering tidligere år:		
Ikke-fradragsberettigede poster	0,3%	0,6%
Effektiv skatteprocent	22,3%	22,6%

11. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
Anfordring		
Til og med 3 måneder	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	219.373	340.876
I alt	219.373	340.876

Noter

12. Øvrige materielle aktiver

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Kostpris primo	339.352	-
Tilgang i årets løb	-	339.352
Afgang i årets løb		-
Kostpris ultimo	339.352	339.352
Af- og nedskrivninger primo	(67.870)	-
Årets afskrivninger	(127.258)	(67.870)
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	(195.128)	(67.870)
Bogført beholdning ultimo	144.224	271.482

13. Udskudt skat

	Udskudt skat 01.07. 2017 kr.	Valuta- omreg- ning kr.	Ind- regnet i årets resultat kr.	Indreg- net i egen- kapitalen kr.	Udskudt skat 31.12. 2018 kr.
2018					
Immaterielle anlægsaktiver	-	-	-	-	-
Materielle anlægsaktiver	13.000	-	10.000	-	23.000
Skattemæssigt underskud	-	-	-	-	-
I alt	13.000	-	10.000	-	23.000

Heraf regulering af tidligere års skat 0 kr.

Noter

14. Aktiekapital

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Aktiernes antal i 500.000 stk. a 1 kr.	500.000	500.000

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

15. Eventualforpligtelser

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	159.013	142.344
I alt	159.013	142.344

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med P. Gramstrup Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

16. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Selskabet er 70% ejet af P. Gramstrup Holding ApS.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

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

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
P. Gramstrup Holding	Ejer	Skat, udbytte og mellemregning

Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

17. Aktionærforhold

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

Aktionær	Ejerandele	Stemmerettigheder
P. Gramstrup Holding ApS	70%	100%
Sara D. Gramstrup Holding ApS	15%	0%
Mathias D. Gramstrup Holding ApS	15%	0%

Noter

18. Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Per Gramstrup

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

Mathias D. Gramstrup Holding ApS	Direktør
Sara D. Gramstrup Holding ApS	Direktør
Asset Opportunities A/S	Direktør
ASSET ADVISOR FAIF A/S	Direktør
P. GRAMSTRUP HOLDING ApS	Direktør

Thomas Jensen

Thomas Jensen er formand af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

AKTIESELSKABET CARL CHRISTENSEN AARHUS	Direktør
MN AUTODELE A/S	Bestyrelsesformand
ASSET ADVISOR FAIF A/S	Bestyrelsesformand
KØGE BILIST SERVICE ApS	Bestyrelsesformand
C.A.C. Industri & Marine A/S	Bestyrelsesformand
C.A.C. au2parts ApS	Bestyrelsesformand
NORD-BREMS ApS	Bestyrelsesformand
C.A.C.FONDEN, AFDELING I OG II	Bestyrelsesmedlem

Peter Løchte Jørgensen

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

PARKKOLLEGIERNE A/S	Bestyrelsesformand
AUFF Holding P/S	Bestyrelsesmedlem
AARHUS UNIVERSITETS FORSKNINGSFOND	Bestyrelsesnæstformand
AUFF Invest P/S	Bestyrelsesformand
DANSKE CIVIL- OG AKADEMIINGENIØRERS PENSIONSKASSE	Bestyrelsesnæstformand
AURIGA INDUSTRIES A/S	Bestyrelsesnæstformand
Juristernes & Økonomernes Pensionskasse	Bestyrelsesmedlem

Thomas Peter Mandrup

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

ASSET ADVISOR FAIF A/S	Bestyrelsesmedlem
------------------------	-------------------

Noter

19. Øvrig anvendt regnskabspraksis

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.

Andre driftsindtægter og driftsudgifter

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

Noter

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 leasingydelse.

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

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

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.

Noter

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 forudmodtagne renter og provision. Periodeafgrænsningsposter måles til 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.

Hoved- og nøgletal

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