

# Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr. 33 24 90 63

Årsrapport for perioden  
1. januar – 31. december 2015

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015	7
Balance pr. 31.12.2015	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

## Oplysninger om fondsmæglerselskabet

### Fondsmæglerselskab

Direct Hedge Fondsmæglerselskab A/S

Tuborg Boulevard 12, 3. sal

2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 24 90 63

Hjemstedskommune: Gentofte Kommune

Telefon: 70 20 12 97

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

E-mail: [fertilizer@directhedge.com](mailto:fertilizer@directhedge.com)

### Bestyrelse

Lars Trygved (formand)

Jan Henrik Christiansen

Mads Ertbøll

### Direktion

Ulf Trygved

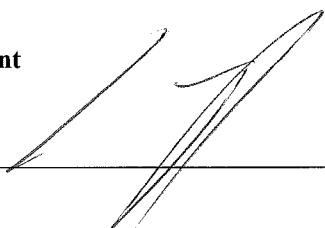
### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 96 35 56

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. marts 2016

Dirigent



---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.


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

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.

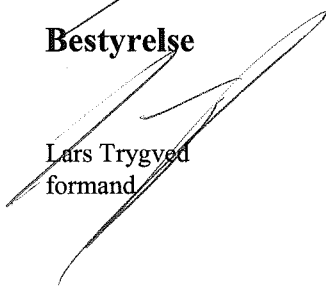
Gentofte, den 15. marts 2016

### Direktion



Ulf Trygved  
administrerende direktør

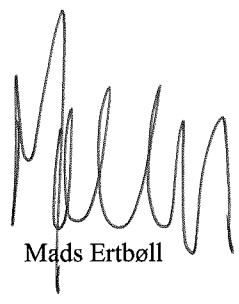
### Bestyrelse



Lars Trygved  
formand



Jan Henrik Christiansen



Mads Ertbøll

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes 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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen 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 intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om 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 af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel 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.

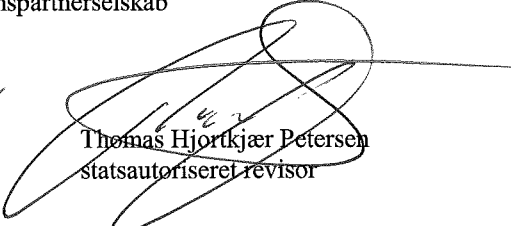
København, den 15. marts 2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 96 35 56

  
Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

  
Thomas Hjortkær Petersen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S mægler kontant afregnede råvare derivater mellem virksomheder med eksponering til eller interesse i prisudviklingen i markedet for kunstgødning samt oliven.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 realiseret resultatet af de investeringer, som selskabet foretog i 2014, hvor selskabet i 1. halvår 2014 brugte væsentlige ressourcer på at styrke selskabets position på det amerikanske marked. Dernæst har selskabet i 2015 fortsat arbejdet på at få etableret sig på markedet for kontant afregnede råvare derivater mellem virksomheder med eksponeringer til eller interesse i prisudviklingen i markedet for oliven. De først handler er indgået i sidste kvartal af 2014, og markedet har vist fornuftig interesse for produktet i 2015.

Resultatet andrager 3.772 t.kr. mod 483 t.kr. i 2014, og udviklingen anses for tilfredsstillende.

### Usikkerhed ved indregning og måling samt usædvanlige forhold

Der er ikke nogen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold i forbindelse med den aflagte årsrapport for 2015.

### Kapital og likviditet

Fondsmæglerselskabets kapitalprocent andrager 16,9 % og der er således en fornuftig kapitalmæssig overdækning i forhold til lovgivningens kapitalkrav på 300.000 EUR samt det individuelle kapitalkrav på 8,0 %.

### 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 også fremover et volatilt marked for gødningsprodukter samt oliven, hvilket vil give gode muligheder for at mægle kontant afregnede råvarederivater til virksomheder der ønsker at afdække risiko.

Ledelsen forventer at resultatet i 2016 vil kunne opretholdes på et fornuftigt niveau om end volatiliteten på markedet for gødning og oliven vil have væsentlig indvirkning på det realiserede resultatet, idet volatiliteten har stor betydning for kundernes aktivitet i markedet.

### Særlige risici

Der er ikke konstateret særlige risici i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten.

### Koncernstruktur

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncernregnskabet for Forte Holding A/S, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabets kontor.

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

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudset udvikling på markedet for kontant afregnede råvarederivater samt den finansielle situation for de pengeinstitutter, hvor selskabets likvide midler er anbragt.

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 rapporter om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Kreditrisiko

Kreditrisikoen knytter sig hovedsageligt til kundernes betaling af mæglerkommission. Da kunderne primært er store industrikoncerner og/eller handelshuse, er risikoen begrænset. Det er derudover kreditrisiko på selskabets egne formueplaceringer, men da placeringspolitikken er konservativ og da selskabets formueplacering udelukkende består af likvide midler placeret på indlånskonti hos landets to største banker, vurderes risikoen at være begrænset og kontrolleret.

### Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisici består i at et kraftigt fald i markedet for kontant afregnede råvarederivater vil påvirke selskabets indkomst fsv. angår mæglerkommissioner. Selskabets ledelse følger dette nøje, og er klar til at tilpasse selskabets udgifter til et evt. fald i indtægterne ved mæglerkommission. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis af selskabet.

### Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver sikret ved at opretholde tilstrækkelig likvider i form af indskud på indlånskonti i store danske pengeinstitutter.

Mæglerkommission er betalbar 30 dage efter en handel er indgået, og opnår på denne måde et likviditetsflow fordelt over året.

### Operational risiko

Fondsmæglerselskabet har de nødvendige forretningsgange, politikker og kontrolprocedurer til at sikre minimering af tab som følge af operationelle risici.

## Ledelseshverv

### Administrerende direktør Ulf Trygved

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S

Øvrige hverv: Direktør i DHR af 2010 ApS

Direktør i Forte Holding ApS

## Ledelseshverv - bestyrelse

### Formand Lars Trygved

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S

Forte Holding ApS (formand)

DHR af 2010 ApS (formand)

Øvrige hverv: Direktør i:

Fortuna Chartering A/S

Maritime Chartering Holding ApS

Maritime Chartering and Consulting ApS

Cervin ApS

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Ledeshverv (fortsat)

#### Bestyrelsesmedlem Mads Ertbøll

Bestyrelsesposter: Forte Holding ApS  
DHR af 2010 ApS

Øvrige hverv: Direktør i: Real View TNI A/S

#### Bestyrelsesmedlem Jan H. Christiansen

Bestyrelsesmedlem i: Forte Holding ApS  
DHR af 2010 ApS  
Semler Holding A/S  
Semler Gruppen A/S  
Baltic Asiatic Holding A/S  
Nordic Asiatic ApS (formand)  
SolarDrive Distribution & Marketing ApS (formand)  
Tecleaf ApS  
SolarDrive Container Power ApS  
Greengo Energy Latin America ApS (formand)  
Greengo Energy Group A/S (formand)  
Greengo Energy A/S (formand)

Øvrige hverv: Direktionsposter i: Baltic Asiatic Holding A/S  
Farmacacaleco ApS  
All Happy ApS  
Oak 88 ApS  
Jølic ApS  
Jølic 2 ApS  
Jølic 3 ApS

### Bestyrelsens forslag til udbytte

Der er foreslået udbytte for regnskabsåret 2015 på 2 mio.kr..



## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteudgifter	3	(17)	(9)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>(17)</b>	<b>(9)</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		21.460	12.492
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(22)	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	4	<b>21.421</b>	<b>12.483</b>
Kursreguleringer	5	184	229
Andre driftsindtægter		50	28
Udgifter til personale og administration	6	(16.460)	(11.868)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(84)	(197)
Andre driftsudgifter		(117)	-
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.994</b>	<b>675</b>
Skat	7	(1.222)	(192)
<b>Årets resultat</b>		<b>3.772</b>	<b>483</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		2.000	-
Overført til næste år		1.772	483
<b>I alt</b>		<b>3.772</b>	<b>483</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		3.772	483
Anden totalindkomst		-	-
Skat af anden totalindkomst		-	-
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>3.772</b>	<b>483</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	7.350	3.674
Immaterielle aktiver	9	75	150
Øvrige materielle aktiver	10	5	186
Udskude skatteaktiver		16	-
Andre aktiver		3.696	2.585
Periodeafgrænsningsposter		281	288
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>11.423</u></b>	<b><u>6.883</u></b>
Aktuelle skatteforpligtelser		1.286	222
Andre passiver		1.691	1.952
Periodeafgrænsningsposter		-	-
<b>Gæld i alt</b>		<b><u>2.977</u></b>	<b><u>2.174</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	7	-	35
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>35</u></b>
Aktiekapital	11	2.237	2.237
Overført overskud eller underskud		4.209	2.437
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>8.446</u></b>	<b><u>4.674</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>11.423</u></b>	<b><u>6.883</u></b>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser

1, 2 og 12-15

## Egenkapitalopgørelse

## 2015

	Selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2015	2.237	2.437	-	4.674
Årets resultat	-	1.772	2.000	3.772
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Årets totalindkomst</b>	-	<b>1.772</b>	<b>2.000</b>	<b>3.772</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>2.237</b>	<b>4.209</b>	<b>2.000</b>	<b>8.446</b>

## 2014

Egenkapital 01.01.2014	2.237	1.954	-	4.191
Årets resultat	-	483	-	483
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Årets totalindkomst</b>	-	<b>483</b>	-	<b>483</b>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>2.237</b>	<b>2.437</b>	-	<b>4.674</b>

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	8.446	4.674
- Immaterielle aktiver	-75	-150
- Udskudte skatteaktiver	-16	-
- Forventet udbyttet	-2.000	-
<b>Egentlige kernekapital</b>	<b>6.355</b>	<b>4.524</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>6.355</b>	<b>4.524</b>
<b>Risikoeksponeringer</b>		
Kreditrisiko	5.452	3.793
Markedsrisiko	3.862	5.001
<b>Risikoeksponeringer</b>	<b>9.314</b>	<b>8.794</b>
Tillæg pga. faste omkostninger	28.387	14.828
<b>Risikoeksponeringer</b>	<b>37.701</b>	<b>23.622</b>
Egentlig kernekapitalprocent	16,9	19,2
Kapitalprocent	16,9	19,2

## Noter

### Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Renteudgifter
4. Kursreguleringer
5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder
6. Udgifter til personale og administration
7. Skat af årets resultat og udskudt skat
8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
9. Immaterielle aktiver
10. Øvrige materielle aktiver
11. Aktiekapital
12. Eventualforpligtelser
13. Nærtstående parter
14. Aktionærforhold
15. Koncernforhold

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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. Aktiverne skal være et resultat af tidligere begivenheder og skal være under selskabets kontrol.

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

Ved første indregning opgøres aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultat- og totalindkomstopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

### 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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. kommission for formidling af kontant afregnede råvare derivater indtægtsføres, når kontrakten er endeligt formidlet og godkendt af parterne.

##### 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. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

##### 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 a conto skat. 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Tilgodehavende måles til dagsværdi.

##### Immaterielle aktiver

Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over 4 år.

##### Øvrige materielle aktiver

Materielle aktiver 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 en forventet brugstid på 4 år.

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

##### Andre aktiver og passiver

Posterne omfatter øvrige aktiver / passiver, der ikke hører til under andre aktiv- / passivposter. Ved første indregning måles aktiverne / passiverne til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår, mens periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. 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.

## Noter

### 2. Femårsoversigt

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	21.421	12.483	8.557	9.137	0
Kursreguleringer	184	229	64	0	(1)
Udgifter til personale og administration	16.460	11.868	7.355	7.929	14
Årets resultat	3.772	483	688	895	(41)
<b>Balance</b>					
Egenkapital	8.446	4.674	4.191	3.503	2.607
Aktiver i alt	11.423	6.883	4.655	4.062	2.638
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	284,3	202,4	177,4	156,7	116,6
Kapitalprocent	16,9	19,2	153,5	164,5	494,1
Kernekapitalprocent	16,9	19,2	153,5	164,5	494,1
Egenkapitalforrentning før skat i procent	76,1	15,2	24,3	39,1	-
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	57,5	10,9	17,9	29,3	-
Indtjening pr. omkostningskrone	1,30	1,06	1,13	1,15	-
Valutaposition	60,8	110,5	-	-	-

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S er stiftet pr. 6. oktober 2010 hvorfor aktiviteten 2011 har været begrænset, hvilket fremgår af ovenstående oversigt.



## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>3. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-	-
Øvrige renteudgifter	<u>17</u>	<u>9</u>
<b>Renteudgifter i alt</b>	<u>17</u>	<u>9</u>

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

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

## 5. Kursreguleringer

Valuta	<u>184</u>	<u>229</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<u>184</u>	<u>229</u>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	2.640	856
Øvrige administrationsudgifter	<u>13.820</u>	<u>11.012</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>16.460</u></b>	<b><u>11.868</u></b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn	2.186	516
Andre udgifter til social sikring	<u>454</u>	<u>340</u>
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b><u>2.640</u></b>	<b><u>856</u></b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	2	2
<b>Direktionen</b>		
Fast vederlag (Ulf Trygvad)	<u>716</u>	<u>221</u>
<b>vederlag til direktionen i alt</b>	<b><u>716</u></b>	<b><u>221</u></b>
Direktionen modtager hverken variabelt vederlag eller pension.		
<b>Bestyrelsen</b>		
Antallet af bestyrelsesmedlemmer	3	3
Bestyrelsen modtager hverken fast eller variabelt vederlag.		
<b>Særlige incitamentsprogrammer</b>		
Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for hverken direktion eller bestyrelse.		
Fondsmæglerselskabet har vurderet at der ud over selskabets direktør er én ansat med indflydelse på risikoprofilen. Der er i henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 121, stk. 3 ikke givet oplysninger herom, da efterlevelse af oplysningskravet indebærer, at der gives oplysninger om en enkeltpersons individuelle løn.		
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	80	80
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre ydelser	<u>35</u>	<u>520</u>
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b><u>115</u></b>	<b><u>600</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>7. Skat af årets resultat og udskudt skat</b>		
Aktuel skat	1.273	213
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten		-
Ændring i udskudt skat	<u>(51)</u>	<u>(21)</u>
<b>Skat af årets resultat</b>	<b><u>1.222</u></b>	<b><u>192</u></b>

Ændringen i udskudt skyldes primært skattemæssig straksafskrivning af software (immaterielle aktiver), der regnskabsmæssigt afskrives over 4 år.

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%).

Skatteprocent	23,5%	24,5%
Ændring i selskabsskatteprocenten	-1,0%	-
Ændring i udskudt skat	-3,1%	1,4%
Permanente afvigelser	<u>5,1%</u>	<u>2,5%</u>
<b>Effektiv skatteprocent (skat af årets resultat)</b>	<b><u>24,5</u></b>	<b><u>28,4%</u></b>

Den udskudte skat kan henføres til midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## 8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

Anfordring	<u>7.350</u>	<u>3.674</u>
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<b><u>7.350</u></b>	<b><u>3.674</u></b>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris primo	300	300
Tilgang i året	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
Af- og nedskrivninger primo	150	75
Årets afskrivninger	75	75
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>225</b>	<b>150</b>
<b>Bogført værdi ultimo året</b>	<b>75</b>	<b>150</b>
<b>Bogført værdi primo året</b>	<b>150</b>	<b>225</b>
<b>10. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	395	515
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	(360)	(120)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>35</b>	<b>395</b>
Af- og nedskrivninger primo	209	143
Årets afskrivninger	(9)	121
Afgang i året	(170)	(55)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30</b>	<b>209</b>
<b>Bogført værdi ultimo året</b>	<b>5</b>	<b>186</b>
<b>Bogført værdi primo året</b>	<b>186</b>	<b>372</b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>11. Aktiekapitalen</b>		
Aktiernes antal i 3.000 stk. a eur. 100	2.237	2.237

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser, og der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen siden stiftelsen.

## 12. Eventualforpligtelser

Selskabet havde pr. 31. december 2015 en samlet huslejeforpligtelse for lejede kontorlokaler på 36 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forte Holding som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2014 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Fondsmæglerselskabet har herudover en indeståelse overfor garantifonden for indskydere og investorer på 4 t.kr.

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedstillelser eller lignende.

## 13. Nærtstående parter

### Nærtstående parter :

Forte Holding ApS, Hellerup (moderselskab), bestemmelse indflydelse

Ulf Trygved, nøglemedarbejder i ledelsen samt bestemmende indflydelse via. 100 % ejerskab af Forte Holding ApS

DHR af 2010 ApS, Hellerup, koncernforbindelse samt fælles ledelse

All Happy ApS samt datterselskaber, betydelig indflydelse på Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S ligesom selskabets ultimative ejer sidder i bestyrelsen i Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i første halvår været følgende transaktioner mellem fondsmæglerelskabet og nærtstående parter:

<u>Navn</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>	<u>Art og omfang af transaktioner</u>
Ulf Trygved	Direktør	Løn
Forte Holding ApS	Moderselskab	Skat (sambeskatning) Administrationsbidrag Salg af aktiver
DHR af 2010 ApS	Koncernforbindelse samt fælles ledelsen	Administrationsbidrag Køb f aktivitet fra DHR af 2010 ApS

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

Der er ikke ydet lån eller stillet sikkerhed overfor direktion eller bestyrelse. Der er ingen pensionsforpligtelser overfor direktion eller bestyrelsesmedlemmer, heller ikke for forhenværende medlemmer af direktionen eller bestyrelsen. Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for direktion eller bestyrelse.

## Noter

### 14. Aktionærforhold

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

- Forte Holding ApS
- All Happy ApS

### 15. Koncernforhold

Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for Forte Holding A/S, CVR-nr. 33 77 62 33 som er den største og mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse til selskabets kontor.