

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr. 33 24 90 63

Årsrapport for perioden
1. januar – 31. december 2016

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31.12.2016	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

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

E-mail: fertilizer@directhedge.com

Bestyrelse

Lars Trygved (formand)

Jan Henrik Christiansen

Mads Ertbøll

Direktion

Ulf Trygved

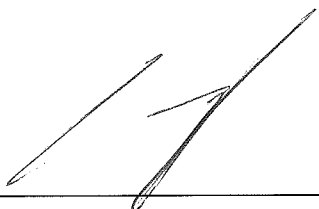
Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 96 35 56

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. marts 2017

Dirigent



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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.

Gentofte, den 29. marts 2017

Direktion

Ulf Trygved,
administrerende direktør

Bestyrelse

Lars Trygved
formand

Jan Henrik Christiansen

Mads Ertbøll

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. 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 etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revision af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forbehold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

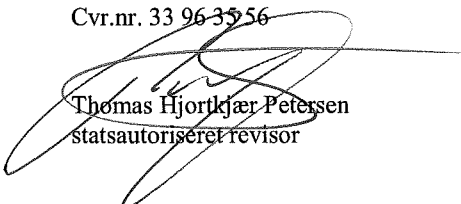
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 29. marts 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 96 35 56



Thomas Hjortkjær 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 2016 realiseret et tilfredsstillende overskud.

Resultatet andrager 4.659 t.kr. mod 3.772 t.kr. i 2015, 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 2016.

Kapital og likviditet

Fondsmæglerselskabets kapitalprocent andrager 12,6 % og der er således en fornuftig kapitalmæssig overdækning i forhold til lovgivningens kapitalkrav på 300.000 EUR samt det individuelle kapitalkrav på 8,0 %. Der blev i december 2016 vedtaget ny lovgivning, der med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2017 lemper minimumskapitalkravene for fondsmæglerselskaber. Det nye minimumskapitalkrav andrager 50.000 EUR, men kapitalkravet for selskabet vil fortsat være det højeste af de 50.000 EUR og 25% af de faste omkostninger. Med det nuværende omkostningsniveau vil selskabets kapitalkrav således fortsat være 25% af de faste omkostninger, og de lempede kapitalkrav pr. 1. januar 2017 får således ingen betydning for kapitalkravet i Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S.

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 2017 vil kunne opretholdes på et fornuftigt niveau om end volatiliteten på markedet for gødning og oliven vil have væsentlig indvirkning på det realiserede resultat, 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 rapportering 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.

Operationel risiko

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

Ledeshverv

Administrerende direktør Ulf Trygved

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S
Øvrige hverv: Direktør i DHR af 2010 ApS
Direktør i Forte Holding ApS

Ledeshverv - bestyrelse

Formand Lars Trygved

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S
Forte Holding ApS (formand)
DHR af 2010 ApS (formand)
Fortuna Seaside Invest A/S
Fortuna Seaside Bulk Carriers A/S
Øvrige hverv: Direktør i: Fortuna Chartering A/S
Cervin ApS
Maritime Chartering and Consulting ApS
Fortuna Seaside Invest A/S
Fortuna Seaside Bulk Carriers A/S

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledeshverv (fortsat)

Bestyrelsesmedlem Mads Ertbøll

Bestyrelsesposter: Forte Holding ApS
DHR af 2010 ApS
RealViewTNI 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)
Especial Events P/S

Øvrige hverv: Direktionsposter i: Baltic Asiatic Holding A/S
Farmacacaleco ApS
Oak 88 ApS
Jølic ApS
Baltic Asiatic Timber ApS
Jølic 3 ApS
DC Komplementar ApS

Bestyrelsens forslag til udbytte

Der er foreslået udbytte for regnskabsåret 2016 på 4,5 mio.kr..

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse			
Renteudgifter	3	(6)	(17)
Netto renteindtægter		(6)	(17)
Gebyrer og provisionsindtægter		20.944	21.460
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(23)	(22)
Netto rente- og gebyrindtægter	4	20.915	21.421
Kursreguleringer	5	11	184
Andre driftsindtægter		20	50
Udgifter til personale og administration	6	(14.824)	(16.460)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(80)	(84)
Andre driftsudgifter		-	(117)
Resultat før skat		6.042	4.994
Skat	7	(1.383)	(1.222)
Årets resultat		4.659	3.772
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret		4.500	2.000
Overført til næste år		159	1.772
I alt		4.659	3.772
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		4.659	3.772
Anden totalindkomst		-	-
Skat af anden totalindkomst		-	-
Årets totalindkomst		4.659	3.772

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	8.597	7.350
Immaterielle aktiver	9	-	75
Øvrige materielle aktiver	10	-	5
Udskude skatteaktiver		26	16
Andre aktiver		4.625	3.696
Periodeafgrænsningsposter		<u>342</u>	<u>281</u>
Aktiver i alt		<u>13.590</u>	<u>11.423</u>
Aktuelle skatteforpligtelser		1.142	1.286
Andre passiver		<u>1.343</u>	<u>1.691</u>
Gæld i alt		<u>2.485</u>	<u>2.977</u>
Aktiekapital	11	2.237	2.237
Overført overskud eller underskud		4.368	4.209
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>4.500</u>	<u>2.000</u>
Egenkapital i alt		<u>11.105</u>	<u>8.446</u>
Passiver i alt		<u>13.590</u>	<u>11.423</u>
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	1, 2 og 12-15		

Egenkapitalopgørelse

2016

	Selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2016	2.237	4.209	2.000	8.446
Udbetalt udbytte	-	-	-2.000	-2.000
Årets resultat	-	159	4.500	4.659
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	159	4.500	13.105
Egenkapital 31.12.2016	2.237	4.368	4.500	11.105

2015

Egenkapital 01.01.2015	2.237	2.437	-	4.674
Årets resultat	-	1.772	2.000	3.772
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	1.772	2.000	3.772
Egenkapital 31.12.2015	2.237	4.209	2.000	8.446

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	11.105	8.446
- Immaterielle aktiver	-	-75
- Udskudte skatteaktiver	-26	-16
- Forventet udbyttet	-4.500	-2.000
Egentlige kernekapital	6.579	6.355
Kapitalgrundlag	6.579	6.355
Risikoeksponeringer		
Kreditrisiko	6.686	5.452
Markedsrisiko	6.891	3.862
Risikoeksponeringer	13.577	9.314
Tillæg pga. faste omkostninger	38.559	28.387
Risikoeksponeringer	52.136	37.701
Egentlig kernekapitalprocent	12,6	16,9
Kapitalprocent	12,6	16,9

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Renteudgifter
4. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder
5. Kursreguleringer
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 finansiell 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 nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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 nettosalgsprisen 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

	2016	2015	2014	2013	2012
Hoved- og nøgletal					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	20.915	21.421	12.483	8.557	9.137
Kursreguleringer	11	184	229	64	0
Udgifter til personale og administration	14.824	16.460	11.868	7.355	7.929
Årets resultat	4.659	3.772	483	688	895
Balance					
Egenkapital	11.105	8.446	4.674	4.191	3.503
Aktiver i alt	13.590	11.423	6.883	4.655	4.062
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	294,4	244,3	202,4	177,4	156,7
Kapitalprocent	12,6	16,9	19,2	153,5	164,5
Kernekapitalprocent	12,6	16,9	19,2	153,5	164,5
Egenkapitalforrentning før skat i procent	61,8	76,1	15,2	24,3	39,1
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	47,7	57,5	10,9	17,9	29,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,41	1,30	1,06	1,13	1,15
Valutaposition	104,7	60,8	110,5	-	-

Noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
3. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	-	-
Øvrige renteudgifter	<u>6</u>	<u>17</u>
Renteudgifter i alt	<u>6</u>	<u>17</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>11</u>	<u>184</u>
Kursreguleringer i alt	<u>11</u>	<u>184</u>

Noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
6. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	5.116	2.640
Øvrige administrationsudgifter	<u>9.708</u>	<u>13.820</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>14.824</u>	<u>16.460</u>
Personaleudgifter		
Løn	4.671	2.186
Andre udgifter til social sikring	<u>445</u>	<u>454</u>
Personaleudgifter i alt	<u>5.116</u>	<u>2.640</u>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	4	3
Direktionen		
Fast vederlag (Ulf Trygved)	<u>2.043</u>	<u>716</u>
vederlag til direktionen i alt	<u>2.043</u>	<u>716</u>
Direktionen modtager hverken variabelt vederlag eller pension.		
Bestyrelsen		
Antallet af bestyrelsesmedlemmer	3	3
Bestyrelsen modtager hverken fast eller variabelt vederlag.		
Særlige incitamentsprogrammer		
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.		
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	80	80
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre ydelser	<u>94</u>	<u>35</u>
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	<u>174</u>	<u>115</u>

Noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
7. Skat af årets resultat og udskudt skat		
Aktuel skat	1.393	1.273
Ændring i udskudt skat	<u>(10)</u>	<u>(51)</u>
Skat af årets resultat	<u>1.383</u>	<u>1.222</u>

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 22,0% (2015: 23,5%).

Skatteprocent	22,0%	23,5%
Ændring i selskabsskatteprocenten	0,0%	-1,0%
Ændring i udskudt skat	0,0%	-3,1%
Permanente afvigelser	<u>0,9%</u>	<u>5,1%</u>
Effektiv skatteprocent (skat af årets resultat)	<u>22,9%</u>	<u>24,5%</u>

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>8.597</u>	<u>7.350</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	<u>8.597</u>	<u>7.350</u>

Noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
9. Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	300	300
Kostpris ultimo	300	300
Af- og nedskrivninger primo	225	150
Årets afskrivninger	75	75
Kostpris ultimo	300	225
Bogført værdi ultimo året	-	75
10. Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	35	395
Afgang i året	-	(360)
Kostpris ultimo	35	35
Af- og nedskrivninger primo	30	209
Årets afskrivninger	5	9
Afgang i året	-	(170)
Kostpris ultimo	35	30
Bogført værdi ultimo året	-	5

Noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
11. Aktiekapitalen		
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 2016 en samlet huslejeforpligtelse for lejede kontorlokaler på 36 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forte Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens 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

Oak 88 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 fondsmægleselskabet og nærtstående parter:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Ulf Trygved	Direktør	Løn
Forte Holding ApS	Moderselskab	Skat (sambeskatning) Administrationsbidrag Udbytte
DHR af 2010 ApS	Koncernforbindelse samt fælles ledelsen	Ingen i 2016
Oak 88 ApS	Betydelig indflydelse	Udbytte

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
- Oak 88 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.