

Forte Holding ApS

CVR-nr. 33 77 62 33

**Årsrapport for perioden
1. januar - 31. december 2015**

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse (koncern)	11
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskab

Forte Holding ApS
Tuborg Boulevard 12, 3. sal
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 62 33
Hjemstedskommune: Gentofte Kommune

Telefon +45 70 20 12 97

E-mail: fertilizer@directhedge.com

Bestyrelse

Lars Trygved, Formand
Jan Henrik Christiansen
Mads Ertbøll

Direktion

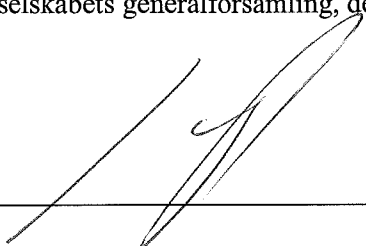
Ulf Trygved

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 33 96 35 56

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. marts 2016

Dirigent



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Forte Holding ApS.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 15. marts 2016

Direktion




Ulf Trygved
administrerende direktør

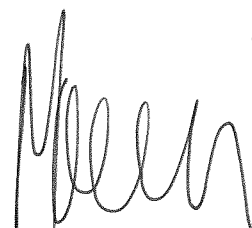
Bestyrelse



Lars Trygved
formand



Jan Henrik Christiansen



Mads Ertbøll

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Forte Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forte Holding ApS 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.

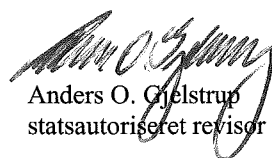
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

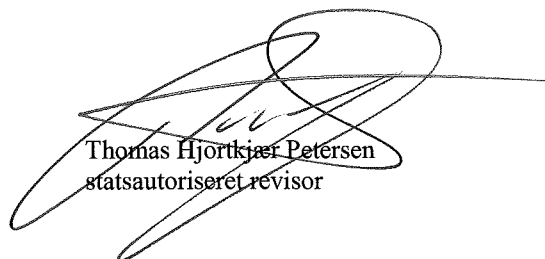
København, den 17. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 96 35 56


Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor


Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Forte Holding ApS' aktivitet består i at besidde større aktieposter i unoterede aktier – primært i Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S samt yde rådgivning om handel med kontantafregnede råvarederivater.

Koncernens hovedaktivitet består i at mægle kontant afregnede råvarederivater mellem virksomheder med eksponering til eller interesse i prisudviklingen i markedet for kunstgødning samt markedet for oliven.

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.

Koncernstruktur

Forte Holding ApS er et finansielt holdingselskab, der ejer:

- 75 % af Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S
- 75 % af DHR af 2010 ApS

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2015 haft en positiv udvikling i både aktivitet og indtjening. Resultatet for koncernen er et overskud på 6.123 t.kr. mod 2.000 t.kr. sidste år, hvilket ledelsen anser for at være tilfredsstillende set i sammenhæng med, at der i året har været anvendt ressourcer på den fortsatte udvikling af koncernens aktiviteter.

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

Koncernen forventer fremover også et højt og volatilt marked for gødningsprodukter, hvilket vil give gode muligheder for at mægle kontant afregnede råvarederivater til virksomheder der ønsker at afdække risiko. Dernæst forventes at markedet for kontant afregnede råvarederivater til virksomheder der ønsker at afdække risikoen for udsving i prisen på olivenolie ligeledes at bidrage til top- og bundlinje i 2015.

Koncernen har i 2015 fortsat anvendt ressourcer på at fortsætte aktiviteten indenfor mægling kontant afregnede råvarederivater på markedet for olivenolie. Aktiviteten er påbegyndt i sidste kvartal af 2014.

Ledelsen forventer at resultat i 2016 fortsat vil være positivt.

Ledelsesberetning (fortsat)

Særlige risici

Der er ingen konstateret særlige risici i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten.

Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Selskabet og koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med selskabets 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.

Kreditrisiko

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

Markedsrisiko

Selskabets 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.

Likviditetsrisiko

Selskabets og koncernens likvide beredskab bliver sikret ved at opretholde tilstrækkelige 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

Det finansielle holding selskab og fondsmæglerselskabet har de nødvendige forretningsgange, politikker og kontrolprocedurer til at sikre minimering af tab som følge af operationelle risici.

Ledelseshverv – direktionen

Administrerende direktør Ulf Trygved

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S

Øvrige hverv: Direktør i DHR af 2010 ApS
Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

Ledelseshverv - bestyrelse

Formand Lars Trygved

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S
Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S (formand)
DHR af 2010 ApS (formand)

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledeshverv (fortsat)

Øvrige hverv: Direktør i: Fortuna Chartering A/S
Maritime Chartering Holding ApS
Maritime Chartering and Consulting ApS
Cervin ApS

Bestyrelsesmedlem Mads Ertbøll

Bestyrelsesposter: Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S
DHR af 2010 ApS

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

Bestyrelsesmedlem Jan H. Christiansen

Bestyrelsesmedlem i: Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S
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 ikke foreslået udbytte for regnskabsåret 2015.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015

Resultatopgørelse

	Note	Moderselskab		Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Renteindtægter	3	2	-	8	3
Renteudgifter	4	(27)	(84)	(44)	(93)
Netto renteindtægter		(25)	(84)	(36)	(90)
Gebyr og provisionsindtægter	5	3.800	2.350	21.460	12.492
Afgivne gebyr og provisionsudgifter		.	.	(22)	-
Netto rente- og gebyrindtægter	6	3.775	2.266	21.402	12.402
Kursreguleringer	7	4	(1)	190	248
Andre driftsindtægter		26	-	76	113
Udgifter til personale og administration	8	(811)	(457)	(13.450)	(9.940)
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(50)	-	(134)	(197)
Andre driftsudgifter		-	-	(17)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		2.903	480	-	-
Resultat før skat		5.847	2.288	8.067	2.626
Skat af årets resultat	9	(691)	(420)	(1.944)	(626)
Årets resultat		5.156	1.868	6.123	2.000
Årets resultat		5.156	1.868	6.123	2.000
Anden totalindkomst		-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-
Årets totalindkomst		5.156	1.868	6.123	2.000

Fordeles på

Moderselskabets andele	5.155	1.500
Minoritetsinteressernes andele	968	500

Balance pr. 31.12.2015

	Note	Morderselskab		Koncern	
		31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	1.335	316	9.468	4.274
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	6.622	3.719	-	-
Immaterielle aktiver	12	-	-	75	150
Øvrige materielle aktiver	13	105	-	110	186
Udskudte skatteaktiver		-	-	16	-
Andre aktiver		995	1.000	4.046	3.049
Periodeafgrænsningsposter		16	-	297	288
Aktiver i alt		9.073	5.035	14.012	7.947
Aktuelle skatteforpligtelser		585	363	1.902	601
Andre passiver		540	185	1.955	1.584
Periodeafgrænsningsposter		-	-	-	-
Gæld i alt		1.125	548	3.857	2.185
Hensættelse til udskudt skat	14	-	-	-	35
Hensættelser i alt		-	-	-	35
Efterstillede kapitalindskud	15	-	1.695	-	1.695
Efterstillede kapitalindskud i alt		-	1.695	-	1.695
Anpartskapital	16	80	80	80	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.334	431	-	-
Foreslået udbytte for regnskabsåret		-	-	-	-
Overført over- og underskud		4.534	2.281	10.075	3.952
Egenkapital		7.948	2.792	10.155	4.032
<i>Morderselskabets andel af egenkapitalen</i>					2.792
<i>Minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen</i>					1.240
Passiver i alt		9.073	5.035	14.012	7.947

Noter i øvrigt, herunder eventualforpligtelser: 1-2, 17-20

Egenkapitalopgørelse

Koncernen	Anparts- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2015	80	3.952	0	4.032
Resultat for perioden	-	5.155	-	5.156
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-
Totalindkomst for regnskabsåret	-	5.155	-	5.156
Bevægelser på minoritetsinteresserne	-	968	0	967
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2015	80	10.075	0	10.155
Egenkapital 01.01.2014	80	2.435	0	2.515
Resultat for perioden	-	2.000	-	2.000
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-
Totalindkomst for regnskabsåret	-	2.000	-	2.000
Bevægelser på minoritetsinteresserne	-	-483	-	-483
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2014	80	3.952	0	4.032
Moderselskab				
Egenkapital 01.01.2015	80	2.712	0	2.792
Resultat for perioden	-	5.156	-	5.156
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-
Totalindkomst for regnskabsåret	-	5.156	-	5.156
Bevægelser på minoritetsinteresserne	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2015	80	7.868	0	7.948
Egenkapital 01.01.2014	80	844	0	924
Resultat for perioden	-	1.868	-	1.868
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-
Totalindkomst for regnskabsåret	-	1.868	-	1.868
Bevægelser på minoritetsinteresserne	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2014	80	2.712	0	2.792

Egenkapitalopgørelse, fortsat

Koncernen

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	10.155	4.032
- Immaterielle aktiver	-75	-150
- Minoreitetsinteresser ikke uregulerede enheder	-96	-
- Udskudte skatteaktiver	-16	-
- Foreslået udbytte (minoritetsandelens andel af udbytte i koncernen)	-500	-
Egentlige kernekapital	9.468	3.882
Kapitalgrundlag	9.468	3.882
Risikoeksponeringer		
Kreditrisiko	6.347	4.378
Markedsrisiko	3.861	5.094
Risikoeksponeringer	10.208	9.472
Tillæg pga. fasteomkostninger	21.468	10.553
Risikoeksponeringer	31.676	20.025
Egentlig kernekapitalprocent	29,9	19,0
Kapitalprocent	29,9	19,0

I det 75%-ejede datterselskab Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S er der foreslået udbytte på 2 mio.kr. for regnskabsåret 2015.

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Gebyrer og provisionsindtægter
6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder
7. Kursreguleringer
8. Udgifter til personale og administration
9. Skat af årets resultat
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
12. Immaterielle aktiver
13. Øvrige materielle aktiver
14. Hensættelser til udskudt skat
15. Efterstillede kapitalindskud
16. Anpartskapital
17. Eventualforpligtelser
18. Nærtstående parter
19. Aktionærforhold
20. 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktivets værdi skal desuden være et resultat af en tidligere begivenhed og skal være under koncernens kontrol.

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

Ved første indregning måles 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 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 koncernen 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)

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for Forte Holding ApS og dets datterselskaber. Udarbejdelsen af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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 koncernens 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.

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.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat, fortsat

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.

Balancen

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill, og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

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 anlægsaktiver

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris. Omkostninger, herunder stiftelsesprovision som er direkte forbundet med efterstillede kapitalindskud, fradrages i den initiale dagsværdi og amortiseres ud over restløbetid (ledelsens bedste skøn over løbetid) ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 - koncernen

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal*					
Resultatopgørelse					
Nettorente og gebyrindtægter	21.402	12.402	8.454	8.936	6.930
Kursreguleringer	190	248	(65)	269	220
Udgifter til personale og administration	13.450	9.940	6.204	7.634	6.897
Årets resultat	8.067	2.000	1.555	1.137	267
Balance					
Egenkapital	10.155	4.032	2.515	960	(177)
Aktiver i alt	14.012	7.947	6.685	7.230	8.458
Nøgletal					
Kapitalprocent (%)	29,89	19,0	106,9	63,8	500,1
Kernekapitalprocent (%)	29,89	19,0	79,1	37,3	500,1
Egenkapitalforrentning før skat (%)	113,7	80,2	115,3	246,6	-
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	86,3	61,1	91,2	181,8	-
Valutaposition	40,8	133,7	-	-	-
Indtjening pr. omkostningskrone	1,59	1,26	1,32	1,21	-

* Koncernen etableres først i 2011 hvorfor der alene har været en berænsset aktivitet i 2011.

Noter

3. Renteindtægter

	Note	Moderselskab		Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Øvrige renteindtægter		2	-	8	3
Renteindtægter i alt		2	-	8	3

4. Renteudgifter

Øvrige		27	84	44	93
Renteudgifter i alt		27	84	44	93

5. Gebyrer og provisionsindtægter

Konsulenthonorarer		3.800	2.350	-	-
Mæglerkommission		-	-	21.460	12.492
Gebyrer og provisionsindtægter i alt		3.800	2.350	21.460	12.492

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

Koncernen har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet at der ikke er væsentlige afvigelser mellem koncernens aktiviteter og geografiske områder, og der af gives derfor ikke segmentoplysninger.

7. Kursreguleringer

Valuta		4	(1)	190	248
Kursreguleringer i alt		4	(1)	190	248

Noter

8. Udgifter til personale og administration

	Note	Moderselskab		Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Personaleudgifter		488	252	4.473	3.112
Øvrige administrationsudgifter		323	205	8.977	6.828
Udgifter til personale og administration i alt		811	457	13.450	9.940
Personaleudgifter					
Lønninger		485	249	4.011	2.668
Andre udgifter til social sikring		3	3	462	444
Personaleudgifter i alt		488	252	4.473	3.112
Direktionen og bestyrelsen					
Antal medlemmer i direktionen		1	1	1	1
Fast vederlag til Ulf Trygved		482	252	1.198	473
Antal medlemmer i bestyrelsen		3	3	3	3
		Bestyrelsen modtager ikke vederlag			
Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen					
Selskaberne har vurderet at der ud over selskabets direktør er én ansat med indflydelse på risikoprofilen i fondsmæglerselskabet. 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.					
Særlige incitamentsprogrammer					
Der er ingen særlige incitamentsprogrammer i koncernen for hverken direktion eller bestyrelse					
Honorarer til den generalforsamlingsvalgte revisor					
Lovpligtig revision af årsregnskabet		19	30	114	120
Andre ydelser		20	-	55	520
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		39	30	169	640
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede		1	1	3	3

Noter

9. Skat af årets resultat

Note	Moderselskab		Koncern	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Beregnet skat af årets resultat	691	420	1.994	647
Ændring i udskudt skat	-	-	-50	-21
Skat af årets resultatet	691	420	1.944	626
Selskabsskatteprocent	23,5	24,5	23,5	24,5
Permanente afvigelser	-11,7	-6,1	0,7	-0,8
Ændringer i udskudt skat	-	-	-0,1	0,1
Effektiv skatteprocent	11,8	18,4	24,1	23,8

Udskudt skat vedrører software der skattemæssigt er fuldt afskrevet men ikke regnskabsmæssigt er fuldt afskrevet,

10. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

Note	Moderselskab		Koncern	
	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.
Anfordring	1.335	316	9.468	4.274
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.335	316	9.468	4.274

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Regnskabsmæssig værdi primo	3.719	4.934
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.622	3.719

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S, 75 %

- Danmark, Mægling af kontant afregnede derivater
- Omsætning: 12.492 t.kr.,
- Ansatte: 3
- Egenkapital: 4.674

6.335 3.506

DHR af 2010 ApS, 75 %

- Danmark, Underleverandør til Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S
- Omsætning: 4.800 t.kr.
- Antal ansatte: 2
- Egenkapital: 285

287 213

Direct Hedge S.A. (Schweiz), 75 %

- (Schweiz, Mægling af kontant afregnede derivater), likvideret pr. 30.06.2015

- -

Noter

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

	Moderselskab		Koncern	
	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.
Kostpris primo	3.288	4.898		
Afgang	-	(1.610)		
Kostpris ultimo	3.288	3.288		
Nettoopskrivning primo	431	36		
Andel i årets resultat	2.903	395		
Kursreguleringer	-	-		
Nettoopskrivning ultimo	3.334	431		
Kapitalandele i alt	6.622	3.719		

12. Immaterielle aktiver

Kostpris primo	-	-	300	300
Tilgang	-	-	-	0
Kostpris ultimo	-	-	300	300
Af- og nedskrivninger primo	-	-	150	75
Årets afskrivninger	-	-	75	75
Af- og nedskrivninger ultimo	-	-	225	150
Bogført værdi ultimo	-	-	75	150
Bogført værdi primo	-	-	150	225

Noter

13. Øvrige materielle aktiver

	Morderselskab		Koncern	
	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.	31.12. 2015 t.kr.	31.12. 2014 t.kr.
Primo	-	-	395	515
Tilgang	155	-	-	-
Afgang	-	-	-360	-120
Kostpris ultimo	155	-	35	395
Af- og nedskrivninger primo	-	-	209	143
Årets afskrivninger	-50	-	-9	121
Årets afgang	-	-	-170	-55
Af- og nedskrivninger ultimo	-50	-	30	209
Bogført værdi ultimo	105	-	5	186
Bogført værdi primo	-	-	186	372

14. Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat primo	-	-	35	56
Hensættelse til udskudt skat	-	-	-51	-21
Udskudt skat ultimo	-	-	-16	35

15. Efterstillede kapitalindskud, Forte Holding ApS

Efterstillede kapitalindskud er ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital som i tilfælde af likvidation eller konkurs er efterstillet almindelige kreditor-krav. Den hybride kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital. Disse kapitalindskud er hjemtaget i 2011 med vilkår om, at parterne var forpligtiget til at genforhandle kontrakten, når BASEL III reglerne trådte i kraft. Parterne har imidlertid i sidste kvartal 2015 valgt ikke at genforhandle kontrakten. Som konsekvens af bestemmelserne i CRR forordningen kan kapitalen således ikke længere medregnes.

Efterstillede kapitalindskud ekskl. hybrid kernekapital

Nominel t.kr.	Udstedt	Forfald	Rentesats	Valuta	Tilbage- betalingskurs	2015 t.kr.	2014 t.kr.
1.130	2012	2022	4,00%	DKK	1	-	1.130

Hybrid kernekapital

Nominel t.kr.	Udstedt	Forfald	Rentesats	Valuta	Tilbage- betalingskurs	2015 t.kr.	2014 t.kr.
565	2012	Ingen forfald	4,00%	DKK	1	-	565

For de efterstillede kapitalindskud har renter mv. udgjort

- 66

Noter

16. Anpartskapital

Anpartskapitalen er 80.000 kr. og består af anparter á 1.000 kr., fordelt på 80 anparter. Der har ikke siden stiftelsen været foretaget kapitalforhøjelser eller -nedsættelser.

17. Eventualforpligtelser

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

Forte Holding ApS er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 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.

Koncernen indestår ovenfor garantifonden for indskydere og investorer med 4 t.kr.

Koncernen har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

Noter

18. Nærtstående parter

Nærtstående parter:

Ulf Trygved, nøglemedarbejder i ledelsen samt bestemmende indflydelse via. 100 % ejerskab af selskabet DHR af 2010 ApS, Hellerup, koncernforbindelse samt fælles ledelse.

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S, Hellerup, koncernforbindelse samt bestemmelse indflydelse All Happy ApS samt datterselskaber, selskabets ultimative ejer sidder i bestyrelsen i Forte Holding ApS.

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Ulf Trygved	Adm. direktør i selskabet samt i flere af datterselskaberne	Løn, renter af gældsinstrumenter
Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S	Datterselskab	Køb af aktiver Administrationsomkostninger Sambeskatningsbidrag
DHR af 2010 ApS	Datterselskab	Administrationsbidrag Administrationsomkostninger Sambeskatningsbidrag
Direct Hedge S.A.	Datterselskab	Administrationsbidrag samt likvidationsprovenu

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

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

19. Aktionærforhold

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

- Ulf Trygved

20. Koncernforhold

Forte Holding ApS er moderselskab i koncernen og er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.