

**Accunia Fondsmæglerselskab A/S**  
**CVR-nr. 31 41 98 59**

**Årsrapport 2014** (7. regnskabsår)

(1/1 2014 – 31/12 2014)

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om Fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Direktionens ledelseshverv	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance pr. 31.12	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Oplysninger om Fondsmæglerselskabet

### Fondsmæglerselskab

Accunia Fondsmæglerselskab A/S

Store Regnegade 5, 1.

1110 København K.

CVR-nr.: 31 41 98 59

Hjemstedskommune: København

Telefon: 33 32 70 70

Telefax: 33 18 82 09

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

E-mail: [info@accunia.com](mailto:info@accunia.com)

### Bestyrelse

Peter Aandahl (formand)

Peder Ingvarsten

Christian Olesen

### Direktion

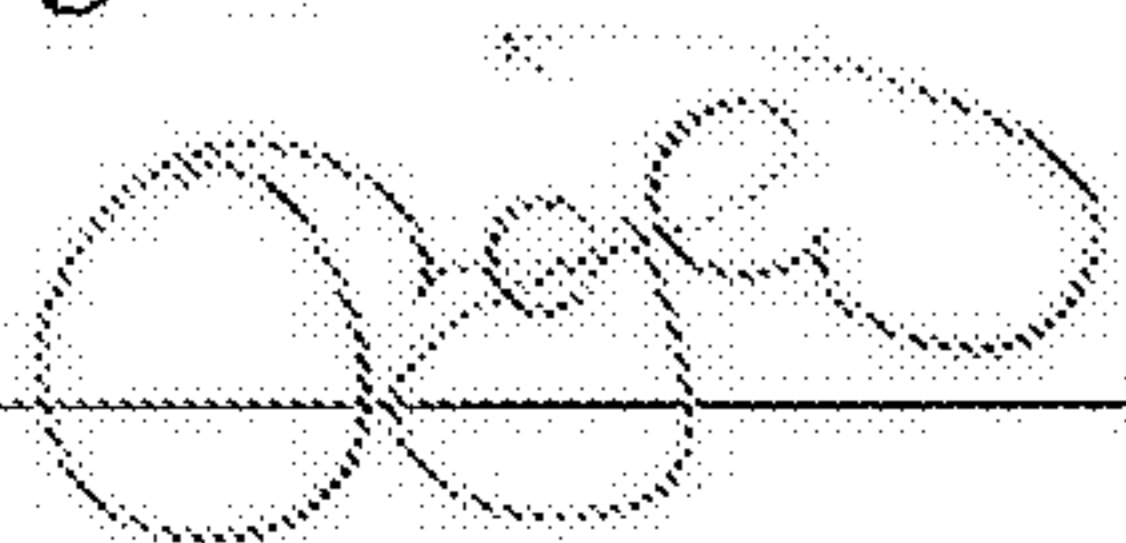
Jonas Melchior (adm. direktør)

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20. april 2015

### Dirigent



---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Accunia 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 2014 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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.

København, den 26. marts 2015

### Direktion



Jonas Melchior  
adm. direktør

Bestyrelse



Peter Aandahl  
(formand)



Peder Ingvarthsen



Christian Olesen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Accunia Fondsmæglerselskab A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Accunia Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, 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 for 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 26. marts 2015

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabets primære fokus er kapitalforvaltning, hvor selskabet på diskretionær basis træffer investeringsbeslutningerne, og hvor selskabet har samme interesser som sine kunder.

Den indtjening, Accunia får fra sin kapitalforvaltning og porteføljerådgivning, svarer præcis til de kvartalsvise opkrævninger, Accunia sender til sine kunder. Accunia opnår ikke nogen ekstra indtjening fra kurtage, "markedsføringsbidrag" fra eksterne forvaltere eller på noget som helst andet.

Organisatorisk har Accunia indrettet sin forretning med henblik på (i) at kunne være opportunistisk i relation til de muligheder, der opstår, (ii) at have en meget stram styring af de risici, der er forbundet med investeringerne, og (iii) at sikre et generelt højt fagligt niveau.

Når Accunia kommer i kontakt med investeringsmuligheder, der er for store til udelukkende at blive placeret i den diskretionære kapitalforvaltning, henvender Accunia sig som et sekundært forretningsområde til en bredere kreds af investorer, herunder institutionelle investorer.

For så vidt angår selskabets økonomiske mål, er to centrale principper, at (i) der skal være sammenhæng mellem den nytte, Accunia gør for sine kunder, og den betaling, Accunia beregner sig, og (ii) Accunia skal selv være en sund forretning.

Selskabets kapitalgrundlag skal være rigeligt og give fuldstændig sikkerhed for, at selskabet kan møde sine forpligtelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Accunia Fondsmæglerselskab A/S' forretning udviklede sig godt i 2014. Der er foretaget personalemæssige tiltag, som forventes at resultere i yderligere vækst i den forvaltede kapital og i selskabets indtjening.

Årets resultat på kr. 17,9 mio. efter skat (33,1 mio. kr. i 2013) anser ledelsen for tilfredsstillende. Resultatet er påvirket af det resultatafhængige honorar fra den diskretionære kapitalforvaltning og porteføljerådgivningen, samt af afkastet fra selskabets egne midler, der investeres parallelt med kundernes midler.

Egenkapitalen pr. 31. december 2014 var kr. 73,2 mio., hvilket rigeligt dækker selskabets behov og overstiger det lovgivningsmæssige krav til selskabets kapitalgrundlag på 8% af den samlede risikoeksponering, hvilket per

31. december 2014 svarede til et kapitalkrav på kr. 22,7 mio. Bestyrelsens vurdering af det individuelle solvensbehov, svarende til kr. 31,0 mio., er tillige dækket med en god margin.

Antallet af medarbejdere steg fra 26 til 30 ultimo 2014, og selskabet styrkede dermed yderligere sin målsætning om en fagligt kompetent organisation, der vedvarende kan sikre kunderne et godt afkast og en ordentlig service.

Antallet af kunder, Accunia har indgået en kapitalforvaltnings- eller porteføljerådgivningsaftale med, steg i 2014 fra 145 til 170, og kapitalen omfattet af aftalerne steg med kr. 0,6 mia. til kr. 5,6 mia, således at den gennemsnitlige kapitalforvaltningskunde har kr. 33 mio. i diskretionær forvaltning. Accunia formidlede ved siden af denne aktivitet særlige investeringer.

Den gennemsnitlige forrentning af kundernes midler blev 7,6 procent i 2014. Det samlede afkast i de seks år fra 2009 til 2014 har nu været 108,9 procent fra et afkast omkring nul i 2008.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af regnskabsmæssige skøn. Der vurderes ikke at være væsentlige usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været usædvanlige forhold som har påvirket indregning og måling i Fondsmæglerselskabet.

### **Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden**

Accunia Fondsmæglerselskab vil igen i 2015 koncentrere sig om at udbygge kundegrundlaget og fremskaffe interessante investeringsmuligheder.

Selskabet har pr. 13. marts 2015 fået en ny administrerende direktør. Samtidig er selskabets tidligere administrerende direktør fratrådt, og selskabets investeringsdirektør tiltrådt som administrerende direktør i Accunia A/S.

Selskabet har igennem de senere år haft fordel af den uro, der har været på de finansielle markeder, og selvom forholdene i nogen grad er stabiliseret forventer selskabet fortsat at kunne sikre attraktive investeringsmuligheder for sine kunder.

Selskabet og dets moderselskab driver virksomhed i Sverige og Finland. Disse aktiviteter forventes at bidrage positivt til selskabet fremadrettet.



Selskabet har indgået porteføljeforvaltningsaftale med Investeringsforeningen Accunia Invest, der forventes lanceret i 2015. Med en særdeles konkurrencedygtig omkostningsstruktur og Accunias særdeles gode historiske resultater, forventes foreningen at give et væsentligt bidrag til selskabets kundegrundlag.

### **Særlige risici**

De væsentligste risici i 2014 knytter sig skønsmæssigt til den betydning, forholdene på de finansielle markeder vil have for kundernes afkast og dermed Accunias indtjening.

Inden for de regler, der gælder for finansielle virksomheder, er det selskabets politik at investere sine midler på samme måde, som kundernes midler investeres. Da den linje, der lægges, er meget forsigtig, og da hver enkelt transaktion gennemtænkes grundigt og ses i sammenhæng med den samlede balance, er det ledelsens vurdering, at der kun er en begrænset risiko forbundet med anbringelsen af selskabets kapital.

Risikoen ved de nye aktiviteter er begrænset, da investeringer og driftsomkostninger er marginale i forhold til koncernens etablerede aktiviteter.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Fondsmæglerselskabet udbetaler 20 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2014.

## Direktionens ledelseshverv

### **Jonas Melchior**

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia OY

## Bestyrelsens ledelseshverv

### **Peter Aandahl**

Bestyrelsesformand i:

Accunia A/S

Accunia Investeringsforvaltning A/S

Bolico A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Aandahl A/S

United Cargo Handling ApS

Letinvest ApS

Freightplus Group A/S

K/S Nørrebrox

### **Peder Ingvarsten**

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S

Accunia Investeringsforvaltning A/S

Bolico A/S

P.I. Holding A/S

### **Christian Olesen**

Bestyrelsesmedlem i:

Accunia A/S

Accunia Investeringsforvaltning A/S

Bolico A/S

Christian Olesen Holding A/S

Direktør i:

Aandahl A/S

Franck & Tobiesen (UK) Ltd., England

Franck & Tobiesen (UK) Holdings Ltd., England

Freightplus Group A/S

Hansen Shipping Agency Inc, USA

Hegnsholt Holding ApS

PMHN ApS

United Cargo Handling ApS

Siljan Properties ApS

Siljengade 1 ApS

Tre 2012 ApS

Direktør i:

P.I. Holding A/S

Direktør i:

Christian Olesen Holding A/S

**Resultat- og totalindkomstopgørelse****Resultatopgørelse**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Renteindtægter	4	4.790	4.478
Renteudgifter	5	(189)	(145)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>4.601</b>	<b>4.333</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		59.938	68.950
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(351)	(134)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	7	<b>64.188</b>	<b>73.149</b>
Kursreguleringer	6	2.232	5.423
Udgifter til personale og administration	8	(42.626)	(34.402)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	(11)
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.794</b>	<b>44.159</b>
Skat	9	(5.912)	(11.067)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>17.882</u></b>	<b><u>33.092</u></b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat	17.882	33.092
<b>Årets totalindkomst</b>	<b><u>17.882</u></b>	<b><u>33.092</u></b>

**Fordeling af årets totalindkomst**

Udbytte for regnskabsåret	20.000	25.000
Overført til næste år	(2.118)	8.092
	<b><u>17.882</u></b>	<b><u>33.092</u></b>

**Balance pr. 31.12**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	210	138
Obligationer til dagsværdi	11	59.659	71.359
Udskudte skatteaktiver		10	14
Andre aktiver		37.432	19.069
Periodeafgrænsningsposter		<u>1.832</u>	<u>2.095</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>99.143</u></b>	<b><u>92.675</u></b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12	11.177	3.358
Aktuelle skatteforpligtelser		5.912	935
Andre passiver		<u>8.884</u>	<u>8.094</u>
<b>Gæld i alt</b>		<b><u>25.973</u></b>	<b><u>12.387</u></b>
Aktiekapital	14	8.000	8.000
Overført overskud eller underskud		45.170	47.288
Foreslået udbytte		<u>20.000</u>	<u>25.000</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>73.170</u></b>	<b><u>80.288</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>99.143</u></b>	<b><u>92.675</u></b>
<b>Noteoversigt</b>			
Anvendt regnskabspraksis	1		
Regnskabsmæssige skøn	2		
Femårsoversigt	3		
Eventualforpligtelser	13		
Nærtstående parter	15		
Kernekapital og kapitalgrundlag i forhold til egenkapitalen	16		
Aktionærforhold	17		
Koncernforhold	18		
Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici	19		

**Egenkapitalopgørelse**

	<u>Aktie- kapital t.kr.</u>	<u>Overkurs v. emission t.kr.</u>	<u>Overført resultat t.kr.</u>	<u>Foreslået udbytte t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>8.000</b>	<b>2.500</b>	<b>44.788</b>	<b>25.000</b>	<b>80.288</b>
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2.118)</u>	<u>20.000</u>	<u>17.882</u>
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>(2.118)</b></u>	<u><b>20.000</b></u>	<u><b>17.882</b></u>
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(25.000)</u>	<u>(25.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<u><b>8.000</b></u>	<u><b>2.500</b></u>	<u><b>42.670</b></u>	<u><b>20.000</b></u>	<u><b>73.170</b></u>
<b>Egenkapital 01.01.2013</b>	<b>8.000</b>	<b>2.500</b>	<b>36.696</b>	<b>10.000</b>	<b>57.196</b>
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.092</u>	<u>25.000</u>	<u>33.092</u>
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>8.092</b></u>	<u><b>25.000</b></u>	<u><b>33.092</b></u>
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(10.000)</u>
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<u><b>8.000</b></u>	<u><b>2.500</b></u>	<u><b>44.788</b></u>	<u><b>25.000</b></u>	<u><b>80.288</b></u>

## 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 er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ved udarbejdelse af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af fondsmæglerselskabets aktiver og forpligtelser. Årsregnskabet er aflagt efter et princip om going concern ud fra den nuværende gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske fondsmæglerselskaber. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger, skøn og usikkerheder fremgår af note 2.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Målingen efter første indregning sker som beskrevet for hver 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.

## **Noter (fortsat)**

### **1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Fastlæggelse af dagsværdi**

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

Der er i regnskabsbekendtgørelsens § 38a indsat en ny bestemmelse om generelle principper for måling af dagsværdi, som erstatter §§ 47-48. Ændringen afspejler den ændring i IFRS, der er gennemført ved udstedelsen af IFRS 13, som fastlægger principper for måling til dagsværdi uafhængigt af hvilke aktiver eller forpligtelser, der måles.

Det vurderes ikke at implementeringen af den nye bestemmelse om opgørelse af dagsværdi har haft en væsentlig påvirkning på selskabets resultat.

#### **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. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultat- og totalindkomstopgørelsen som kursreguleringer.

### **Resultat- og totalindkomstopgørelsen**

#### **Renter, gebyrer og provisioner**

Renteindtægter og renteutgifter indregnes i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

## Noter (fortsat)

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 præsentation 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 posterings henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

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).

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 (fortsat)**

### **1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Balancen**

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

##### **Obligationer til dagsværdi**

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Hvis markedet for en eller flere obligationer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsætter fondsmæglerselskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

##### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende kapitalforvaltningshonorarer mm. Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

##### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

##### **Andre passiver**

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

##### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Noter (fortsat)

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

### 2. Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af fondsmæglerselskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

- Obligationer, hvor der er skøn forbundet med dagsværdierne. Fondsmæglerselskabets obligationsbeholdning er i årsregnskabet optaget med 59.659 t.kr. (2013: 71.359 t.kr.). Ledelsen vurderer, at de bogførte værdier svarer til dagsværdien pr. 31. december 2014.
- Fremtidige fees indregnes som en indtægt når ydelsen er leveret og indtægten kan måles pålideligt. Fondsmæglerselskabets fremtidige fees er i årsregnskabet optaget med 23.221 t.kr.

**Noter (fortsat)****3. Femårsoversigt**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	64.188	73.149	44.649	25.018	23.127
Kursreguleringer	2.232	5.423	9.203	1.919	486
Udgifter til personale og administration	(42.626)	(34.402)	(18.347)	(14.934)	(11.505)
Årets resultat	17.882	33.092	26.585	8.729	8.933
<b>Balance</b>					
Egenkapital	73.170	80.288	57.196	30.611	21.883
Aktiver i alt	99.143	92.675	62.095	33.203	24.178
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums kapitalkrav	2,6	2,4	6,3	4,1	9,7
Kapitalprocent (%)	18,7	18,8	28,6	29,9	112,9
Kernekapitalprocent (%)	18,7	18,8	28,6	29,9	112,9
Egenkapitalforrentning før skat (%)	31,0	64,2	80,8	44,7	61,3
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	23,3	48,1	60,6	33,3	46,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,6	2,3	2,9	1,8	2,0

\* Accunia Fondsmæglerselskab A/S har ikke kapitalandele i associerede eller tilknyttede virksomheder, hvorfor dette nøgletal er udeladt.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	15	1
Obligationer	4.775	4.477
<b>I alt</b>	<b>4.790</b>	<b>4.478</b>
<b>5. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	(189)	(134)
Øvrige renteudgifter	(0)	(11)
<b>I alt</b>	<b>(189)</b>	<b>(145)</b>

**Noter (fortsat)**

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>6. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	2.198	5.490
Valuta	34	(67)
<b>I alt</b>	<u>2.232</u>	<u>5.423</u>
<b>7. Nettorente- og gebyrindtægter fordelt på geografiske markeder</b>		
Danmark	62.955	73.058
Finland	1.210	91
Sverige	23	0
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<u>64.188</u>	<u>73.149</u>
<b>8. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	(34.148)	(27.032)
Øvrige administrationsudgifter	(8.478)	(7.370)
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<u>(42.626)</u>	<u>(34.402)</u>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	(30.937)	(24.849)
Andre udgifter til social sikring	(143)	(79)
Afgifter beregnet på baggrund af personaleantallet efter lønsummen	(3.068)	(2.104)
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<u>(34.148)</u>	<u>(27.032)</u>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	<u>27,3</u>	<u>20,3</u>
<b>Direktionen</b>		
Antallet af direktionsmedlemmer	2	2
Samlet vederlag til Henrik Lund (tiltrådt 01.09.2014)	(694)	0
Samlet vederlag til Jan Thorsen	(3.457)	(240)
Samlet vederlag til Keld Søndergaard (fratrådt 28.02.2014)	(50)	(300)
<b>Vederlag i alt til direktionen</b>	<u>(4.201)</u>	<u>(540)</u>

Direktionen modtager hverken variabelt vederlag eller pension.

**Noter (fortsat)****8. Udgifter til personale og administration (fortsat)****Bestyrelsen**

Antallet af bestyrelsesmedlemmer	3	3
----------------------------------	---	---

Bestyrelsen modtager hverken fast eller variabelt vederlag.

**Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen**

Udover direktionen er der ingen ansatte med indflydelse på risikoprofilen, hvorfor der ikke er afgivet særskilte oplysninger herom.

**Særlige incitamentsprogrammer**

Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for hverken direktion eller bestyrelse.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	119	110
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	24	19
Skatterådgivning	0	38
Andre ydelser	50	2
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	<u>193</u>	<u>169</u>

**9. Skat af årets resultat**

Beregnet skat af årets indkomst	(5.908)	(11.064)
Ændring i udskudt skat	(4)	(3)
<b>Skat af årets resultat</b>	<u>(5.912)</u>	<u>(11.067)</u>

**Effektiv skatteprocent**

Selskabsskatteprocent i Danmark	24,5	25,0
Reguleringer vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Ikke fuldt fradragsberettigede omkostninger	0,3	0,1
<b>Skatteprocent</b>	<u>24,8</u>	<u>25,1</u>

**Noter (fortsat)****10. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid**

Anfordring	210	138
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter ialt</b>	<b>210</b>	<b>138</b>

**11. Obligationsbeholdning**

Alle obligationer er børsnoterede og udstedt i fremmed valuta altovervejende i EUR. Obligationsporteføljen består af værdipapirer eksponeret mod kreditmarkederne.

**12. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Anfordring	(11.177)	(3.358)
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ialt</b>	<b>(11.177)</b>	<b>(3.358)</b>

**13. Eventualforpligtelser**

Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	321	258
--	-----	-----

Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende kontorlokaler, som indeholder en istandsættelsesforpligtelse ved evt. opsigelse og fraflytning. Forpligtelsen udgør

Pr. 31. december 2014	2.500	1.100
-----------------------	-------	-------

Accunia Fondsmæglerselskab A/S er sambeskattet moderselskabet Accunia A/S (administrationsselskab) og dennes øvrige datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter for den del af indkomstskatten, aconto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører den del af indkomsten, som fordeles til selskabet. Ved udnyttelse af underskud i koncernselskaberne er administrationsselskabet forpligtet til at betale skatteværdien af underskuddet til underskudsselskabet. De koncernselskaber, som udnytter underskuddene er forpligtet til at betale et beløb svarende til skatteværdien af underskudsudnyttelsen til administrationsselskabet. Ved modtagelse af betaling for underskudsudnyttelsen overtager administrationsselskabet hæftelsen. Der er ikke skyldige selskabsskatter i administrationsselskabet pr. 31. december 2014.

Accunia Fondsmæglerselskab A/S og moderselskabet Accunia A/S er momsmæssigt fællesregistreret. De fællesregistrerede selskaber hæfter solidarisk for betaling af afgiftstilsvaret for de respektive afgiftsår, de har været omfattet af fællesregistreringen.

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

## Noter (fortsat)

### 14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 8.000.000 aktier á 1 kr. eller multipla deraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Aktiekapital ved stiftelse 06.05.2008	5.000
Fondsemission den 21.12.2011	<u>3.000</u>
<b>Aktiekapital 31.12.2014</b>	<b>8.000</b>

### 15. Nærtstående parter

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:**

Selskabet er 100% ejet af Accunia A/S

#### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

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

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner	2014	2013
			<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Jan Thorsen	Adm. Direktør	Løn	3.457	240
Keld Søndergaard	Adm. Direktør	Løn (fratrådt som direktør 28.2.2014)	50	300
Peter Aandahl	Bestyrelsesformand	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	283	483
Peder Ingvarsten	Bestyrelsesmedlem	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	684	638
Christian Olesen	Bestyrelsesmedlem	Betaling af kapitalforvaltningsgebyr	663	621

Herudover har moderselskabet Accunia A/S transaktioner i form af skat (sambeskattet) samt køb og salg af obligationer. 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 incitamentsprogramer for direktion og bestyrelse.

	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>16. Kernekapital og kapitalgrundlag i forhold til egenkapital</b>		
Egenkapital	73.170	80.288
Foreslået udbytte	(20.000)	(25.000)
Udskudte skatteaktiver	<u>(10)</u>	<u>(14)</u>
<b>Kernekapital og kapitalgrundlag</b>	<b><u>53.160</u></b>	<b><u>55.274</u></b>

## Noter (fortsat)

### 17. Aktionærforhold

Følgende ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- Accunia A/S, Store Regnegade 5, 1., 1110 København K, ejer alle aktier i selskabet.

### 18. Koncernforhold

Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for Accunia A/S, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

### 19. 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. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

#### Generelt

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

#### Kreditrisiko

Kreditrisikoen knytter sig hovedsageligt til kundernes betaling af kapitalforvaltningsgebyrer. Da kunderne pr. definition er formuende, er risikoen ganske begrænset. Der er herudover kreditrisiko på selskabets egne formueplaceringer, men da placeringspolitikken er konservativ, og følger omfattende analyser vurderes risikoen at være begrænset og kontrolleret. Bestyrelsen tager i sin §70-instruks stilling til i hvilke banker fondsmæglerselskabet må placere mere end 750 t. kr.

#### Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabet er indirekte påvirket af markedsrisici for den andel af kundernes kapitalforvaltningsgebyr, der er performanceafhængigt. Placeringen af selskabets egne midler er påvirket af markedsrisiko. Bestyrelsen har i §70-instruksen fastsat rammer for hvor meget valuta- og renterisici må påvirke de placerede midler. Selskabet vil kun sjældent – og med bestyrelsens godkendelse i hvert tilfælde – investere i andet end obligationer. Investering i aktier og andre positioner vil altid kun ske for midler, der overstiger selskabets kapitalkrav. På denne måde bliver den andel af selskabets kapital, der er afsat til dækning af selskabets kapitalkrav ikke påvirket.



## Noter (fortsat)

### 19. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

#### Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver primært sikret ved at opretholde tilstrækkelige likvider i form af bankindsud og letomsættelige obligationer. Selskabet fakturerer kvartalsvis og opnår på denne måde et likviditetsinflow fordelt over året. Det samme gælder rentebetalingerne fra selskabets egne investeringer, der er fordelt på mange renteterminer.

#### Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet flere forretningsgange, politikker og kontrolprocedurer. En central del heraf er sikkerhedspolitikken, der stiller en række krav til it og personale, ligesom den stiller en række krav til håndtering af følsomme oplysninger. Herudover er der udarbejdet nødplaner for it, som skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller anden lignende krisesituation. Kontrollerne udføres løbende blandt andet ved registrering i selskabets porteføljestyringsystem, hvori der indgår godkendelse af afstemning med bankernes konti og depoter mv.

#### Afviklingsrisici

Som fondsmæglerselskab er selskabet ikke konto- og depotførende. Såvel ved placering af egne midler, som ved afvikling af kundehandler anvendes altid "payment against delivery". I forbindelse med særlige (unoterede) investeringer anvendes som hovedregel advokater, hvor midlerne indskydes på klientkonti.