

# Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr. 33 24 90 63

**Årsrapport for perioden  
1. januar – 31. december 2021**

Godkendt af generalforsamlingen 31. marts 2022

**Lars Trygved**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2021	9
Balance pr. 31.12.2021	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Oplysninger om fondsmæglerselskabet

### Fondsmæglerselskab

Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S

Tuborg Boulevard 12, 3. sal

2900 Hellerup

CVR-nr.: 33 24 90 63

Hjemstedskommune: Gentofte Kommune

Telefon: 70 20 12 97

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

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

### Bestyrelse

Ulf Trygved (formand)

Jan Henrik Christiansen

Mads Ertbøll

### Direktion

Lars Trygved

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 96 35 56

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.marts 2022

### Dirigent

Lars Trygved

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 31. marts 2022

### Direktion

Lars Trygved  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Ulf Trygved  
formand

Jan Henrik Christiansen

Mads Ertbøll

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Direct Hedge Danmark Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 31. marts 2022

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10777

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2021 realiseret et tilfredsstillende overskud. Året har været påvirket af lav aktivitet på markederne.

Resultatet efter skat andrager 5.498 t.kr. mod 1.242 t.kr. i 2020, og udviklingen anses for tilfredsstillende henset til markedsforholdene.

### Usikkerhed ved indregning og måling samt usædvanlige forhold

Der er ikke nogen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i forbindelse med den aflagte årsrapport for 2021.

Anvendt regnskabspraksis er pr. 31.12.2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019. Forordningen medfører en række ændringer til fondsmæglerselskabers opgørelse af kapitalgrundlag, kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter.

Ændringerne er yderligere beskrevet i egenkapitalnoten samt anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

### Kapital og likviditet

Fondsmæglerselskabets kapitalprocent andrager 156,5 % og der er således en fornuftig kapitalmæssig overdækning i forhold til lovgivningens kapitalkrav på 75.000 EUR samt omkostningskravet på 25 % af foregående års faste omkostninger.

Selskabets likviditet er fortsat stærk.

### 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 2022 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.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### 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.

#### Kreditrisiko

Kreditrisikoen knytter sig hovedsageligt til kundernes betaling af mæglerkommission. Da kunderne primært er store industrikoncerner og/eller handelshuse, er risikoen begrænset. Der 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.

**Ledelseshverv****Administrerende direktør Lars Trygved**

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S  
Forte Holding ApS (formand)  
Fortuna Seaside Invest A/S  
Fortuna Seaside Bulk Carriers A/S  
Scan Futures A/S

Øvrige hverv: Direktør i: Fortuna Chartering A/S  
Cervin ApS  
Fortuna Seaside Invest A/S  
Fortuna Seaside Bulk Carriers A/S

**Ledelseshverv - bestyrelse****Formand Ulf Trygved**

Bestyrelsesposter: Fortuna Chartering A/S

Øvrige hverv: Direktør i: Forte Holding ApS  
NOLA Commodities Sàrl

**Bestyrelsesmedlem Mads Ertbøll**

Bestyrelsesposter: Forte Holding ApS  
RealView A/S

Øvrige hverv: Direktør i: HG9 ApS  
Exumo ApS

**Bestyrelsesmedlem Jan H. Christiansen**

Bestyrelsesmedlem i: Forte Holding ApS  
Semler Holding A/S  
Semler Gruppen A/S  
Baltic Asiatic Holding A/S (formand)  
Nordic Asiatic ApS (formand)  
Ra Power Pro ApS (formand)  
Tecleaf ApS  
SolarDrive Container Power ApS  
Greengo Energy Group A/S (formand)  
Greengo Energy A/S (formand)  
Especial Events P/S  
Tostan Danmark (formand)  
Wikifactory Group ApS

Øvrige hverv: Direktionsposter i: Baltic Asiatic M&A ApS  
Yggdrasil ApS  
Baltic Asiatic Timber ApS  
Jølic 3 ApS  
DC Komplementar ApS  
All Happy ApS  
4+ ApS

**Bestyrelsens forslag til udbytte**

Der er foreslået udbytte for regnskabsåret 2021 på 7,0 mio.kr..

**Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2021**

	<u>Note</u>	<u>2021 t.kr.</u>	<u>2020 t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteudgifter	3	(57)	(41)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>(57)</b>	<b>(41)</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		26.319	17.605
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(26)	(25)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>4</b>	<b>26.236</b>	<b>17.539</b>
Kursreguleringer	5	349	(317)
Udgifter til personale og administration	7	(18.789)	(14.936)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(475)	(482)
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender		(209)	-
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.111</b>	<b>1.804</b>
Skat	7	(1.614)	(563)
<b>Årets resultat</b>		<b>5.498</b>	<b>1.242</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret		7.000	1.200
Overført til overført overskud		(1.502)	42
<b>I alt</b>		<b>5.498</b>	<b>1.242</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		5.498	1.242
Anden totalindkomst		-	-
Skat af anden totalindkomst		-	-
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>5.498</b>	<b>1.242</b>

**Balance pr. 31.12.2021**

	<u>Note</u>	<u>2021 t.kr.</u>	<u>2020 t.kr.</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	11.060	7.029
Immaterielle aktiver	9	238	713
Øvrige materielle aktiver	10	-	-
Aktuelle skatteaktiver		-	153
Andre aktiver		4.004	2.790
Periodeafgrænsningsposter		<u>231</u>	<u>299</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>15.533</u></b>	<b><u>10.984</u></b>
Aktuelle skatteforpligtelser		935	-
Andre passiver		<u>1.271</u>	<u>1.855</u>
<b>Gæld i alt</b>		<b><u>2.206</u></b>	<b><u>1.855</u></b>
Hensættelser til udskudt skat		<u>49</u>	<u>149</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>49</u></b>	<b><u>149</u></b>
Aktiekapital	11	2.237	2.237
Overført overskud eller underskud		4.041	5.543
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>7.000</u>	<u>1.200</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>13.278</u></b>	<b><u>8.980</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>15.533</u></b>	<b><u>10.984</u></b>
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	1, 2 og 13-16		

## Egenkapitalopgørelse

### 2020

	Selskabs- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>2.237</b>	<b>5.501</b>	<b>3.600</b>	<b>11.338</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-3.600	-3.600
Årets resultat	-	42	1.200	1.242
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>1.200</b>	<b>1.242</b>
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>2.237</b>	<b>5.543</b>	<b>1.200</b>	<b>8.980</b>

### 2021

<b>Egenkapital 01.01.2021</b>	<b>2.237</b>	<b>5.543</b>	<b>1.200</b>	<b>8.980</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-1.200	-1.200
Årets resultat	-	-1.502	7.000	5.498
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-1.502</b>	<b>7.000</b>	<b>5.498</b>
<b>Egenkapital 31.12.2021</b>	<b>2.237</b>	<b>4.041</b>	<b>7.000</b>	<b>13.278</b>

	<b>2021</b> t.kr.	<b>2020</b> t.kr.
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	13.278	8.980
- Immaterielle aktiver	-238	-713
- Udskudte skatteaktiver	-	-
- Forventet udbyttet	-7.000	-1.200
<b>Egentlige kernekapital</b>	<b>6.040</b>	<b>7.067</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>6.040</b>	<b>7.067</b>
Risikoeksponeringer*	-	50.802
<b>Kapitalkrav (25 % af foregående års faste omkostninger)</b>	<b>3.860</b>	<b>4.064</b>
<b>Kapitalprocent**</b>	<b>156,5</b>	<b>13,9</b>

\*Opgøres ikke længere pga. ændret regler for opgørelse af kapitalkrav som beskrevet i ændring af anvendt regnskabspraksis

\*\* Som følge af ændringerne beskrevet i ”Anvendt regnskabspraksis”, er nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent opgjort efter de nye regler. De nye regler har medført en anden beregningsmetode, hvorfor dette har medført en forventet stigning i værdierne. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignelige med forrige periode.

## 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 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.

### **Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af implementering af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019**

Anvendt regnskabspraksis er for 2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019. Forordningen medfører en række ændringer til fondsmæglerselskabers opgørelse af kapitalgrundlag, kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter.

Ændringerne påvirker alene nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent.

Ny metode til beregning af nøgletal:

$Kapitalprocent = \text{Kapitalgrundlag} / \text{Kapitalkrav}$

$Kernekapitalprocent = \text{Kernekapital} / \text{Kapitalkrav}$

Metode til beregning af nøgletal frem til 31.12.2020

$Kapitalprocent = \text{Kapitalgrundlag} / \text{Samlet risikoeksponering}$

$Kernekapitalprocent = \text{Kernekapitalgrundlag} / \text{Samlet risikoeksponering}$

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder.

Der er ud over de ændringer, som er beskrevet ovenfor, ikke ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2020.

### **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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Generelt om indregning og måling (fortsat)

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.

#### 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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

	2021	2020	2018	2017	2016
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	26.236	17.539	20.944	22.679	25.225
Kursreguleringer	349	-317	56	101	-468
Udgifter til personale og administration	18.789	14.936	15.743	14.653	15.437
Årets resultat	5.498	1.242	3.661	6.048	7.224
<b>Balance</b>					
Egenkapital	13.278	8.980	11.338	12.677	13.829
Aktiver i alt	15.533	10.984	12.773	14.408	15.406
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	1.083,0	1.894,6	1.753,9	1.614,5	1.680,2
Kapitalprocent*	156,5	13,9	13,0	12,4	13,4
Kernekapitalprocent*	156,5	13,9	13,0	12,4	13,4
Egenkapitalforrentning før skat i procent	6,9	17,8	39,8	59,0	74,8
Egenkapitalforrentning efter skat i procent	49,4	12,2	30,5	45,6	57,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1,37	1,12	1,29	1,50	1,60
Valutaposition	84,6	38,1	40,2	93,3	69,0

\* Som følge af ændringerne beskrevet i ”Anvendt regnskabspraksis”, er nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent opgjort efter de nye regler. De nye regler har medført en anden beregningsmetode. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignelige med forrige periode.

## Noter

	<u>2021</u> t.kr.	<u>2020</u> t.kr.
<b>3. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker (negativ rente af indeståender)	57	41
Øvrige renteudgifter	-	-
<b>Renteudgifter i alt</b>	<u>57</u>	<u>41</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>349</u>	<u>(317)</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<u>349</u>	<u>(317)</u>

## Noter

	<u>2021</u> t.kr.	<u>2020</u> t.kr.
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	2.222	2.083
Øvrige administrationsudgifter	<u>16.567</u>	<u>12.853</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>18.789</u></b>	<b><u>14.936</u></b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn	2.049	1.877
Andre udgifter til social sikring	<u>173</u>	<u>206</u>
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b><u>2.222</u></b>	<b><u>2.083</u></b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	3	3
<p>I posten lønninger indgår vederlag til direktionen. På <a href="http://www.directhedge.com">www.directhedge.com</a> under ”Reporting” findes en oversigt over ledelsens vederlag.</p>		
<b>Bestyrelsen</b>		
Antallet af bestyrelsesmedlemmer	3	3
<p>Bestyrelsen modtager hverken fast eller variabelt vederlag.</p>		
<b>Særlige incitamentsprogrammer</b>		
<p>Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for hverken direktion eller bestyrelse.</p>		
<p>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.</p>		
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	106	45
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	8	-
Skatterådgivning	-	-
Andre ydelser	<u>118</u>	<u>-</u>
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>232</b>	<b>45</b>

## Noter

	<u>2021</u> t.kr.	<u>2020</u> t.kr.
<b>7. Skat af årets resultat og udskudt skat</b>		
Aktuel skat	1.714	663
Regulering af tidligere år	-	1
Ændring i udskudt skat	<u>-100</u>	<u>-101</u>
<b>Skat af årets resultat</b>	<u><b>1.614</b></u>	<u><b>563</b></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% (2020: 22,0%).

Skatteprocent	22,0%	22,0%
Ændring i selskabsskatteprocenten	0,0%	0,0%
Permanente afvigelser	<u>0,7%</u>	<u>9,2%</u>
<b>Effektiv skatteprocent (skat af årets resultat)</b>	<u><b>22,7</b></u>	<u><b>31,2%</b></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>11.060</u>	<u>7.029</u>
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt</b>	<u><b>11.060</b></u>	<u><b>7.029</b></u>

## Noter

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris primo	1.901	1.901
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.901</b>	<b>1.901</b>
Af- og nedskrivninger primo	1.188	713
Årets afskrivninger	475	475
Årets tilbageførte afskrivninger (afgang)	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.663</b>	<b>1.188</b>
<b>Bogført værdi ultimo året</b>	<b>238</b>	<b>713</b>
<b>10. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	59	59
Afgang i året	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>59</b>	<b>59</b>
Af- og nedskrivninger primo	59	52
Årets afskrivninger	-	7
Afgang i året	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>59</b>	<b>59</b>
<b>Bogført værdi ultimo året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>11. Aktiekapitalen</b>		
Aktiernes antal i 3.000 stk. a eur. 100	2.237	2.237

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

## 12. Eventualforpligtelser

Selskabet havde pr. 31. december 2021 en samlet huslejeforpligtelse for lejede kontorlokaler på 9 t.kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forte Holding ApS som administrationselskab. 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 83 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

Lars Trygved, nøglemedarbejder i ledelsen

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

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

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

<u>Navn</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>	<u>Art og omfang af transaktioner</u>
Lars Trygved	Direktør	Løn
Forte Holding ApS	Moderselskab	Skat, sambeskatning (se skat i skattenoten) Administrationsbidrag (årligt 100 t.kr.) Udbytte (75 % af deklareret udbytte)
Nola Commodities Sàrl	Selskabet ejes 100 % af Ulf Trygved	Serviceaftale (årligt 3,0 mio.kr. )
Yggdrasil ApS	Betydelig indflydelse	Udbytte (25 % deklareret 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
- Yggdrasil 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.