



WEALTH MANAGEMENT

Wealth Management
Fondsmæglerselskab A/S

Lyngbækgårds Allé 10, 2990 Nivå

CVR-nummer 29 18 00 75

Årsrapport for 2016

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 6 / 4 2017

Dirigent:

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 26



Selskabet

Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S
Lyngbækgård
Lyngbækgårds Allé 10
2990 Nivå
Telefon: 70 22 14 70
Telefax: 70 22 14 75
www.wealthmanagement.dk
E-mail: info@wealthmanagement.dk
Hjemsted: Fredensborg
CVR-nummer.: 29 18 00 75

Interesserede kan rekvirere årsrapporten ved henvendelse til selskabet

Bestyrelse

Jørgen Holst, formand
Michael Sørensen
Annette Larsen

Direktion

Thor Bendixen, administrerende direktør

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København
Cvr-NR. 33 96 35 56

Pengeinstitutter

Danske Bank A/S
Nordea Danmark
Handelsbanken



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2016 for Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S.

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

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngebækgård, den 17. marts 2017

Direktionen



Thor Bendixen

Administrerende direktør

Bestyrelsen



Jørgen Holst
Formand



Michael Sørensen



Annette Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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.


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

København, den 17. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Bjørn Winkler Jakobsen
Statsautoriseret revisor


Jakob Lindberg
Statsautoriseret revisor

Hovedaktiviteter

Selskabet udbyder porteføljepleje og investeringsrådgivning til en eksklusiv kreds af investorer med en betragtelig likvid formue.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har i 2016 ikke været usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver, passiver samt resultat.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i året ingen usædvanlige forhold, som kan påvirke indregning og måling.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten vedrører selskabets 11. regnskabsår.

Årets resultat udgør et overskud på t.DKK 1.751, hvor resultatet for 2015 udviste et overskud på t.DKK 3.106.

Forventningen for 2016 var afhængig af den generelle udvikling på de finansielle markeder.

De finansielle markeder har igen i 2016 været præget af stor volatilitet. Årets resultat er påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2016, herunder den store volatilitet. Set i lyset af udviklingen på de finansielle markeder, har selskabet skabt rimelige afkast i de forvaltede formuer. Årets resultat anses som acceptabelt.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte i alt t.DKK 1.750 på selskabets generalforsamling.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser eller usædvanlige forhold efter regnskabsårets afslutning, der har påvirket indregning og måling af selskabets aktiver, passiver samt resultat.

Forventet udvikling

Selskabets forventede udvikling i nettorente- og gebyrindtægter for 2017 er fortsat afhængig af den generelle udvikling på de finansielle markeder og udviklingen i størrelsen på den forvaltede formue. Selskabet forventer en positiv tilgang af kunder og kapital under forvaltning, hvilket vil påvirke resultatet for 2017 positivt.

Videnressourcer

Som videnressource er særligt medarbejderne betydningsfulde for selskabets fremtidige indtjening. Det gælder specielt for så vidt angår medarbejdernes erfaring, faglige kompetencer, samt kontaktflader til de forskellige interessentgrupper omkring selskabet.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet har gennemført en række strategiske og senest organisatoriske udviklingsaktiviteter og investeringer. Det vil være et fortsat mål i 2017 at gennemføre sådanne udviklingsaktiviteter med henblik på yderligere at udbygge selskabets førende position i markedet.

Særlige risici

Selskabets renterisiko er begrænset til placering af selskabets overskudslikviditet. Selskabets overskydende likviditet er placeret i danske realkreditobligationer.

Selskabets forretningsmæssige risiko er i væsentlig risiko for mærkbart tab af indtjening som følge af tab af kunder og reduktion af de formuer, som forvaltes, eller hvor der ydes rådgivning. Som følge af selskabets store fokus på øget kundetilgang og øget aktivitetsomfang forventes denne risiko løbende reduceret.

Ledeshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledeshverv, som anført i note 15, hvortil henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 7, hvortil henvises.

Lønpolitik

Selskabet har vedtaget særskilt lønpolitik, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		2016 t.DKK	2015 t.DKK
3	Renteindtægter	520	652
4	Renteudgifter	-14	-47
	Nettorenteindtægter	506	605
	Gebyrer og provisionsindtægter	19.976	24.226
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-805	-556
5	Netto rente- og gebyrindtægter	19.677	24.275
6	Kursreguleringer	308	-740
7	Udgifter til personale og administration	17.605	19.256
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	48	56
	Resultat før skat	2.332	4.223
8	Skat	581	1.117
	Årets resultat og totalindkomst	1.751	3.106
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte for regnskabsåret	1.750	3.000
	Overført til næste år	1	106
	I alt	1.751	3.106



Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Saldo pr. 31.12.14	11.800	9.107	13.000	33.907
Salg egne aktier	0	293	0	293
Køb egne aktier	0	-924	0	-924
Udbetalt udbytte i årets løb	0	570	-13.000	-12.430
Periodens resultat	0	106	3.000	3.106
Saldo pr. 31.12.15	11.800	9.152	3.000	23.952
Salg egne aktier	0	0	0	0
Køb egne aktier	0	0	0	0
Udbetalt udbytte i årets løb	0	300	-3.000	-2.700
Periodens resultat	0	1	1.750	1.751
Saldo pr. 31.12.16	11.800	9.453	1.750	23.003

Selskabets beholdning af egne aktier udgør i alt 1.180.000 stk. svarende til en nominel beholdning på DKK 1.180.000 (10% af aktiekapitalen).

I 2014 erhvervede selskabet 900.000 stk. egne aktier (7,63% af aktiekapitalen).

I 2015 er der solgt 130.000 stk. egne aktier (1,10% af aktiekapitalen), hvorefter selskabet har erhvervet 410.000 stk. egne aktier (3,47% af aktiekapitalen).

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansielle virksomheder, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på valørdagen, 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. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER

Årsregnskabet er aflagt i DKK.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes i årets løb til DKK efter transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

RESULTATOPGØRELSE

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteutgifter 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. Depotgebyrer omkostningsføres når transaktionen er gennemført.

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende porteføljepleje, formidling og investeringsrådgivning.

Performance afhængige gebyrer indregnes, når selskabet har erhvervet ret hertil.

Kursreguleringer

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

Heri indregnes omkostninger til personale, ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje af lejede lokaler.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende afskrivningsperiode:

Driftsmateriel og inventar: 3 - 5 år

Skatter

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE

Obligationer til dagsværdi

Obligationer til dagsværdi omfatter børsnoterede obligationer, som måles til dagsværdi, hvilket svarer til lukkekursen på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi (kurs 100).

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver 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 efter første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører ind under andre aktivposter. 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.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Anskaffessum og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for eventuelle betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Andre passiver

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancedagen, men som vedrører en senere regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris

Hoved- og nøgletal

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



2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal)**HOVEDTAL**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettorente og gebyrindtægter	19.677	24.275	40.114	50.262	63.210
------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Kursreguleringer	308	-740	-772	-656	-503
------------------	-----	------	------	------	------

Udgifter til personale og administration	17.605	19.256	20.775	21.879	24.338
--	--------	--------	--------	--------	--------

Årets resultat	1.751	3.106	13.828	20.496	28.620
----------------	-------	-------	--------	--------	--------

Beløb i t.DKK	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

Balance

Egenkapital	23.003	23.952	33.907	41.878	51.382
-------------	--------	--------	--------	--------	--------

Aktiver i alt	26.072	30.086	44.239	51.483	63.373
---------------	--------	--------	--------	--------	--------

2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal) - fortsat -**HOVEDTAL**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

NØGLETAL

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapital	4,40	4,02	3,98	6,85	6,73
Kapitalprocent ¹	35,2%	32,2%	31,9%	247,3%	93,9%
Kernekapitalprocent ¹	35,2%	32,2%	31,9%	247,3%	93,9%
Egenkapitalforrentning før skat	9,93%	14,6%	48,9%	59,3%	106,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,46%	10,7%	36,5%	43,9%	79,7%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	1,13	1,22	1,90	2,26	2,57

¹ Kapital- og kerneprocenten er faldet i 2014 som følge af overgang til CRR (EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber).

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
3. Renteindtægter		
Skattefrie renter og procenttillæg	3	0
Obligationer	517	652
I alt	520	652

4. Renteudgifter

Ikke fradragsberettigede renter	0	19
Øvrige renteudgifter	14	28
I alt	14	47

5. Netto rente- og gebyrindtægter

Investeringsrådgivning	14.836	18.565
Skønsmæssig porteføljepleje	5.140	5.661
I alt	19.976	24.226

Det vurderes, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

6. Kursreguleringer

Valutakursreguleringer	48	19
Obligationer	260	-759
I alt	308	-740

Det vurderes, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
7. Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Direktion:		
Fast løn	3.284	3.848
Variabel løn	0	0
Bestyrelsesvederlag (udelukkende fast):		
Jørgen Holst, formand	153	102
Michael Sørensen	75	75
Annette Larsen	0	0
I alt	3.512	4.025
Personaleudgifter:		
Lønninger	8.231	8.586
Udgifter til social sikring	104	108
Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.406	1.388
I alt	9.741	10.082
Øvrige administrationsudgifter	4.352	5.158
Udgifter til personale og administration i alt	17.605	19.265
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året (omregnet til helår)		
	11	10
Oplysninger om antallet af øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	1
I alt	1	1



7. Udgifter til personale og administration – fortsat -

Opsigelsesvilkår indarbejdet i direktørens ansættelseskontrakt, er indgået på sædvanlige ansættelsesretlige vilkår.

Der påhviler ikke selskabet en pensionsforpligtelse, idet selskabets pensionsforpligtelser er bidragsbaseret.

Ud over direktøren har selskabet én væsentlig risikotager. Med henvisning til regnskabsbekendtgørelsens §121, stk. 3 er lønoplysningerne udeladt, da det vil medføre offentliggørelse af en enkeltpersons løn.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskab	119	118
Skatterådgivning	0	11
Andre ydelser	0	0
I alt	119	129

8. Skat

Beregnet skat af årets indkomst	578	1.114
Udskudt skat	3	3
Regulering af tidligere års skat	0	0
I alt	581	1.117
Udskudt skatteaktiv:		
Øvrige materielle aktiver	13	17
Skatteafstemning:		
Gældende skattesats	22,0%	23,5%
Regulering tidligere år	-0,1%	-0,1%
Ikke fradragsberettigede poster	2,9%	3,0%
Gennemsnitlig effektiv skatteprocent	24,8%	26,4%

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2015: 23,5%).

	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
--	-------------------	-------------------

9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter (anfordring)	1.097	2.925
--	-------	-------

10. Øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar m.v.:

Kostpris pr. 31.12.15	1.094	1.070
Tilgang i året	42	24
Kostpris pr. 31.12.16	1.136	1.094
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	988	932
Årets afskrivninger	48	56
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	1.036	988
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	100	106

11. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter (anfordring)	82	1.976
---	----	-------

12. Egenkapital

Aktiekapitalen består af 11.800.000 aktier á nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør i alt 1.180.000 stk. svarende til en nominal beholdning på DKK 1.180.000.

13. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået lejemål, som kan opsiges med 12 måneders varsel til den første i en måned. Den årlige husleje er på t.DKK 332.

Derudover har selskabet indgået lejemål, som kan opsiges med 3 måneders varsel til den første i en måned. Den kvartalsvise husleje er på t.DKK 29.

Selskabet har indgået abonnement med Bloomberg, som kan opsiges med 14 måneders varsel. (14 måneders abonnement udgør t.DKK 350). Herudover er der indgået service abonnement med Thomson Reuters, som kan opsiges med 26 måneders varsel i de første 2 år dvs. 1. juni 2019, herefter 14 måneders varsel. (26 måneders abonnement udgør t.DKK 266.)

Selskabet indestår endvidere overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer for i alt t.DKK 161.

14. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er deponeret/pantsat værdipapirer opført til t.DKK 9.000.

15. Nærtstående parter

Selskabet har ikke udover afregning af løn og administrationsomkostninger, gennemført transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller med virksomheder uden for selskabet, hvori de pågældende har interesser. Transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Ledelseshverv - direktion:

Thor Bendixen

Følgende ledelseshverv er godkendt af selskabets bestyrelse for administrerende direktør Thor Bendixen:

- Langø A/S, Langebæk (medlem af bestyrelsen)

Ledelseshverv - bestyrelse:

Jørgen Holst

Følgende ledelseshverv er godkendt af selskabets bestyrelse for bestyrelsesformand Jørgen Holst:

- JH-OLD ApS (direktør, kapitalejer med bestemmende indflydelse)
- Dalsø Maskinfabrik A/S samt 2 koncernforbundne selskaber (bestyrelsesformand)
- Statoil Fonden (bestyrelsesformand)
- Naturhistorisk Museum, Aarhus (bestyrelsesformand)
- Pedersen & Nielsen Automobilforretning A/S samt 2 koncernforbundne selskaber (bestyrelsesformand)
- Domsstolsstyrelsen (bestyrelsesmedlem)

Michael Sørensen

Følgende ledelseshverv er godkendt af selskabets bestyrelse for bestyrelsesmedlem Michael Sørensen:

- GB4JB Holding ApS (direktør)

Annette Larsen

Følgende ledelseshverv er godkendt af selskabets bestyrelse for bestyrelsesmedlem Annette Larsen:

- Fondsmæglerforeningen (bestyrelsesmedlem)



16. Aktionærforhold

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af aktiekapitalen:

- Thor Bendixen Holding ApS, Fredensborg
- GB4JB Holding ApS, Mariagerfjord
- Damgaard Family Invest II ApS, Rudersdal
- PC & C Holding I ApS, Rudersdal
- Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S, Fredensborg

	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
--	-------------------	-------------------

17. Kapitalforhold og solvens

Kapitalsammensætning

Aktiekapital	11.800	11.800
Overført resultat	9.451	9.046
Årets resultat	1.751	3.106
Foreslået udbytte 2016	-1.750	-3.000
Udskudt skatteaktiv	-13	-17
Egentlig kernekapital	21.239	20.935
Kapitalgrundlag	21.239	20.935

Risikoeksponering

Kapitalkrav i henhold til lov om finansiel virksomhed og CRR, artikel 95, stk. 2:

(Samlet) risikoeksponering (REA)	60.350	65.100
Solvenskrav, 8% af samlet risikoeksponering (REA)	4.828	5.208
Minimumskapital 0,3 mio. EUR	2.230	2.239

18. Særlige risici og risikostyring

Særlige risici

Selskabet udbyder porteføljepleje og investeringsrådgivning til en eksklusiv kreds af investorer med en betragtelig likvid formue. Det strategiske fokus indebærer, at den forvaltede formue er koncentreret på et begrænset antal kunder, hvilket medfører en risiko for, at selskabet på kort sigt kan miste en mærkbar del af indtjeningen, fx som følge af reputational risk.

Risikostyring (finansielle risici)

De overordnede mål og rammer for selskabets risikostyring er fastlagt af bestyrelsen, der overfor direktionen har fastsat rammer for alle væsentlige risici. De gældende rammer evalueres af bestyrelsen mindst en gang om året og er fastsat under hensyntagen til ønsket om at sikre forsvarlig drift af selskabet. Herunder i særdeleshed at sikre selskabets kapitalgrundlag og soliditet. De specifikke mål og rammer indbefatter rammer og politikker for opgørelsen af selskabets kapitalgrundlag, individuelle solvensbehov, kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici samt operationelle risici.

Selskabet har endvidere fastlagt politikker for overvågning og rapportering til bestyrelse og direktion. Disse funktioner er organisatorisk adskilt fra de funktionsområder, der er bemyndiget til at disponere i forhold til de nævnte risikoområder.

Kreditrisici: risikostyringspolitikker er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter samt udestående med selskabets kunder ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Styring af kreditrisici overvåges løbende af den risikoansvarlige. Yderligere opgøres kreditrisiciene jf. den fastlagte politik hver måned og afrapporteres til såvel ledelse som bestyrelse, via ledelsesrapportering.

Markedsrisiko: selskabets midler er udelukkende placeret i danske realkreditobligationer, hvor markedsrisiko styres via fastsatte grænser. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker løbende af den risikoansvarlige, og markedsrisici opgøres jf. den fastlagte politik hver måned og afrapporteres til såvel ledelse som bestyrelse, via ledelsesrapportering.

Likviditetsrisiko: selskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelig likvider via placering i ultra likvide danske realkredit obligationer, likvide indestående samt kreditfacilitet i kreditinstitut. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om til enhver tid at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Den månedlige ledelsesrapportering til ledelse og bestyrelse indeholder opgørelse af likviditetsrisiko.

Operationel risiko: selskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet nødvendige politikker, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser. De operationelle risici opgøres og rapporteres til såvel ledelse og bestyrelse på månedsbasis.