



WEALTH MANAGEMENT

**Wealth Management**  
**Fondsmæglerselskab A/S**

Lyngebækgårds Allé 10, 2990 Nivå  
CVR-nummer 29 18 00 75

**Årsrapport for 2015**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 24 2016

Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12 - 25

---

---

**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

---

**Pengeinstitutter**

---

Danske Bank A/S  
Nordea Bank A/S  
Handelsbanken

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2015.

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 16. marts 2016

**Direktionen**

  
Thor Bendixen  
Administrerende direktør

**Bestyrelsen**

  
Jørgen Holst  
Formand

  
Michael Sørensen

  
Annette Larsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til aktionærerne i Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31 december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell 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 16. marts 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr 33 96 35 56

  
Bjørn Winkler Jakobsen  
statsautoriseret revisor

### **Hovedaktiviteter**

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

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

Udarbejdelsen af selskabets årsrapport har ikke afdækket usikkerhed ved indregning og måling, ligesom dette ikke har været påvirket af usædvanlige forhold.

### **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 10. regnskabsår.

Årets resultat udgør et overskud på t.DKK 3.106, hvor resultatet for 2014 udviste et overskud på t.DKK 13.828.

Forventningen for 2015 var afhængig af den generelle udvikling på de finansielle markeder. Årets resultat er til dels påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2015, dels er der skabt et merafkast i de forvaltede formuer i forhold til det generelle markedsafkast. De finansielle markeder har i 2015 været præget af stor volatilitet. Dette taget i betragtning, anses årets resultat som acceptabelt.

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte i alt t.DKK 3.000 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 2016 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 2016 positivt.

### Videnressourcer

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

### Udviklingsaktiviteter

Selskabet har de seneste år gennemført en række strategiske og organisatoriske udviklingsaktiviteter og investeringer. Det vil være et fortsat mål i 2016 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	2015 t.DKK	2014 t.DKK
3 Renteindtægter	652	826
4 Renteudgifter	-47	-5
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>605</b>	<b>821</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	24.226	40.278
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-556	-985
5 <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>24.275</b>	<b>40.114</b>
6 Kursreguleringer	-740	-772
7 Udgifter til personale og administration	19.256	20.775
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	56	57
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.223</b>	<b>18.510</b>
8 Skat	1.117	4.682
<b>Årets resultat</b>	<b>3.106</b>	<b>13.828</b>
Anden totalindkomst	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>3.106</b>	<b>13.828</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte udloddet i regnskabsåret	0	18.056
Udbytte for regnskabsåret	3.000	13.000
Overført til næste år	106	-17.228
<b>I alt</b>	<b>3.106</b>	<b>13.828</b>

## Balance

	31.12.15	31.12.14
Note	t.DKK	t.DKK
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7	7
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.925	463
Obligationer til dagsværdi	23.040	37.555
10 Øvrige materielle aktiver	106	138
8 Udsudte skatteaktiver	17	20
Aktuelle skatteaktiver	886	331
Andre aktiver	1.898	4.619
Periodeafgrænsningsposter	1.207	1.106
<b>Aktiver i alt</b>	<b>30.086</b>	<b>44.239</b>
<b>PASSIVER</b>		
11 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.976	1.364
Andre passiver	4.135	8.344
Periodeafgrænsningsposter	23	624
<b>Gæld i alt</b>	<b>6.134</b>	<b>10.332</b>
Aktiekapital	11.800	11.800
Overført resultat	9.152	9.107
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	13.000
12 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.952</b>	<b>33.907</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>30.086</b>	<b>44.239</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt
- 13 Eventualforpligtelser
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter
- 16 Aktionærforhold
- 17 Kapitalforhold og solvens
- 18 Særlige risici og risikostyring

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
<b>Saldo pr. 31.12.13</b>	<b>11.800</b>	<b>30.078</b>	<b>0</b>	<b>41.878</b>
Køb egne aktier	0	-3.743	0	-3.743
Udbetalt udbytte i årets løb	0	-18.056	0	-18.056
Periodens resultat	0	828	13.000	13.828
<b>Saldo pr. 31.12.14</b>	<b>11.800</b>	<b>9.107</b>	<b>13.000</b>	<b>33.907</b>
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
<b>Saldo pr. 31.12.15</b>	<b>11.800</b>	<b>9.152</b>	<b>3.000</b>	<b>23.952</b>

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

### 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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER

Årsrapporten 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

### Rente- og gebyrindtægter

Renteindtægter består af rente- og rentelignende indtægter, der indgår som en integreret del af den effektive rente, og som periodiseres over de perioder, de vedrører, og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

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**

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 til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### **Andre aktiver**

Andre tilgodehavender måles til dagsværdi i balancen.

### **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.

Anskaffelsessum 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 falder 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	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Nettorente og gebyrindtægter	24.275	40.114	50.262	63.210	12.312
------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Kursreguleringer	-740	-772	-656	-503	-185
------------------	------	------	------	------	------

Udgifter til personale og administration	19.256	20.775	21.879	24.338	12.574
--	--------	--------	--------	--------	--------

Årets resultat	3.106	13.828	20.496	28.620	-576
----------------	-------	--------	--------	--------	------

Beløb i t.DKK	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

**Balance**

Egenkapital	23.952	33.907	41.878	51.382	20.419
-------------	--------	--------	--------	--------	--------

Aktiver i alt	30.086	44.239	51.483	63.373	26.920
---------------	--------	--------	--------	--------	--------



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

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

**NØGLETAL**

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapital	9,35	3,98	6,85	6,73	10,19
Kapitalprocent <sup>1</sup>	32,2%	31,9%	247,3%	93,9%	423,5%
Kernekapitalprocent <sup>1</sup>	32,2%	31,9%	247,3%	93,9%	374,0%
Egenkapitalforrentning før skat	14,6%	48,9%	59,3%	106,6%	-2,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	10,7%	36,5%	43,9%	79,7%	-2,7%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	1,22	1,90	2,26	2,57	0,96

<sup>1</sup> Kapital- og kernekapitalprocenten faldt i 2014 som følge af overgang til CRR (EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber), hvor den samlede risikoeksponering er steget fra t.DKK 10.300 til t.DKK 68.647, hvilket sænkede kapitalprocenten fra 213,60% til årets faktiske på 31,9%.

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>3. Renteindtægter</b>		
Obligationer	652	826
I alt	652	826

**4. Renteudgifter**

Ikke fradragsberettigede renter	19	4
Øvrige renteudgifter	28	1
I alt	47	5

**5. Netto rente- og gebyrindtægter**

Investeringsrådgivning	18.565	6.579
Skønsmæssig porteføljepleje	5.661	33.699
I alt	24.226	40.278

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

**6. Kursreguleringer**

Valutakursreguleringer	19	1
Obligationer	-759	-773
I alt	-740	-772

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
--	---------------	---------------

## 7. Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Direktion:		
Fast løn	3.848	3.979
Variabel løn	0	0
Bestyrelsesvederlag (udelukkende fast):		
Jørgen Holst, formand	102	247
Michael Sørensen	75	50
Annette Larsen	0	0
I alt	4.025	4.276
Personaleudgifter:		
Lønninger	8.586	10.007
Udgifter til social sikring	108	95
Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.388	1.498
I alt	10.082	11.600
Øvrige administrationsudgifter	5.158	4.899
Udgifter til personale og administration i alt	19.265	20.775

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året (omregnet til helår)	10	10
---	----	----

Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelse	3	3
Direktion	1	1
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	0
I alt	5	4

**7. Udgifter til personale og administration**

- fortsat -

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.

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskab	99	96
Skatterådgivning	29	0
Andre ydelser	0	89
I alt	125	185

**8. Skat**

Beregnet skat af årets indkomst	1.114	4.665
Udskudt skat	3	6
Regulering af tidligere års skat	0	11
I alt	1.117	4.682
Udskudt skatteaktiv:		
Øvrige materielle aktiver	17	20
Skatteafstemning:		
Gældende skattesats	23,5%	24,5%
Regulering tidligere år	-0,1%	0,1%
Ikke fradragsberettigede poster	3,0%	0,7%
Gennemsnitlig effektiv skatteprocent	26,4%	25,3%

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5%).

	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter (anfordring)	2.925	463

### 10. Øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar m.v.:

Kostpris pr. 31.12.14	1.070	1.009
Tilgang i året	24	61
Kostpris pr. 31.12.15	1.094	1.070
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	932	875
Årets afskrivninger	56	57
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	988	932
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	106	138

### 11. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter (anfordring)	1.976	1.364
---	-------	-------

### 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 27.

Selskabet har indgået service abonnement med Bloomberg, som kan opsiges med 14 måneders varsel inden udgangen af juni. 14 måneders abonnement udgør t.DKK 525.

Selskabet indestår endvidere overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer for i alt t.DKK 147.

### **14. Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er deponeret/pantsat værdipapirer opført til t.DKK 10.182.

### **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)

**15. Nærtstående parter** - fortsat -

**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 (bestyrelsesformand)  
Statoil Fonden (bestyrelsesformand)  
Naturhistorisk Museum, Aarhus (bestyrelsesformand)  
Pedersen & Nielsen Automobilforretning A/S samt 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:

Ingen

**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

	31.12.15	31.12.14
	t.DKK	t.DKK

## 17. Kapitalforhold og solvens

### Kapitalsammensætning

Aktiekapital	11.800	11.800
Overført resultat	6.046	8.278
Årets resultat	3.106	13.828
Foreslået udbytte 2015 (eksklusiv andel egne aktier)	-3.000	-12.008
Udskudt skatteaktiv	-17	-20
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>17.935</b>	<b>21.878</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>17.935</b>	<b>21.878</b>

### Risikoeksponering

Kapitalkrav i henhold til CRR, artikel 95, stk. 2

(Samlet) risikoeksponering (REA)	65.100	68.647
Solvenskrav, 8% af samlet risikoeksponering (REA)	5.208	5.492
Minimumskapital 0,3 mio. EUR	2.239	2.232

## 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. Som følge af selskabets øgede kundetilgang og aktivitetsomfang er denne risiko løbende reduceret.



**18. Særlige risici og risikostyring** – fortsat -**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 som udfærdiges af Beierholm.

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 som udfærdiges af Beierholm.

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.