

PANDACONNECT A/S

Høje Taastrup Boulev 23, 2
2630 Taastrup

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

11/03/2016

Henrik Wolff-Petersen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	12
-------------------------	----

Balance	13
---------------	----

Noter	15
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	PANDACONNECT A/S Høje Taastrup Boulev 23, 2 2630 Taastrup
	CVR-nr: 29926352 Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 København S DK Danmark CVR-nr: 33963556 P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PandaConnect A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 til 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11/03/2016

Direktion

Christian Jørgen Gersdorff Herold
Administrerende direktør

Bestyrelse

Henrik Wolff-Petersen
Formand

Christian Jørgen Gersdorff Herold

Lene Nørregaard Herold

Charlotte Wolff-Petersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PANDACONNECT A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PANDACONNECT A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. 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 handlinger 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven 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, 11/03/2016

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR: 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabet's mål er, sammen med kunderne, at skabe maksimal værdi for vores kunder til lavest mulig omkostning for kunderne indenfor Finansiell rapportering, Fund service, Værdipapir administration og IT.

Løsningerne opfylder fremtidens krav til stordrift og synergi på alle områder, sammenlignet med andre dyre inhouse eller outsourcing løsninger og tilbydes i Europa til "institutionelle" kunder.

Vi leverer Finansiell rapportering til vores kunder, i form af aggregerede data som afkast, performance, risiko, regnskab, ledelsesrapportering, FSA, Solvency II beregninger, hosting af servere, integrationer til andre systemer, datavarehus, detail informationer som transaktioner helt ned til fondnotaen.

Vi tilbyder også Fund service, hvor vi beregner NAV på daglig basis inkl. shareholder register m.m.

Alt sammen kan ses i vores enkle egen udviklede on-line brugergrænseflade PandaCockpit®, som tilgås via computer, Ipad etc.

Rapporteringen baseres på selskabets Værdipapir administration, som dagligt modtager data til PM-systemet fra mange forskellige kilder såsom depotbanker, kapitalforvaltere, data udbydere, kunder, analyseværktøjer m.m.

Vi udvikler selv IT, for at sikre enkle, unikke og globale løsninger til vores kunder.

Der afgives årligt en ISAE 3402 type 2 erklæring inkl. lokale Finanstilsyns (FSA) krav, opfyldelse af persondataloven m.m. for hele IT-løsningen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen for 2015 blev et overskud på 1.251.410 kr. (719.334 kr. i 2014) efter skat.

Året var som forventet præget af store investeringer indenfor flere nye markeder og forretningsområder. Året vurderes som tilfredsstillende.

Særlige forhold

Ejerne af PandaConnect A/S har d. 1. juli 2015 købt de sidste 49% af aktierne af Nordea Liv & Pension. Selskabets ejes herefter 100% af den strategiske ledelse. Ændringen betyder endvidere at selskabet er "ægte uafhængig", som formentlig et af de meget få i det europæiske marked.

Ejerne har i maj og juni 2015 etableret 2 nye søsterselskaber til at understøtte den fremadrettede drift. En del af PandaConnect A/S' opgaver udføres af det ene selskab. Det andet selskab fungerer p.t. som en selvstændigt salgsselskab.

Hensat til ny momspraksis for pensionskasser i Danmark

Med udgangspunkt EU-domstolen og Styresignalet fra SKAT i sagen om ATP pensionservice A/S og den heraf ændrede praksis for den momsmæssige behandling af forvaltningsydelser til pensionskasser, er der en risiko for, at selskabets historiske momsprocent har været for høj, fordi en del af selskabets omsætning har været momsfri.

I forhold til skatteforvaltningsreglerne må en praksisændring aldrig få en bebyrdende virkning for den afgiftspligtige. Det vil sige at det forhold, at SKAT har haft en forkert praksis for hvad, der kan

momsfritages som forvaltning af pensionsinstitutter ikke må komme selskabet til skade bagudrettet.

Civilretligt har selskabet opkrævet moms af sine leverancer efter gældende regler, hvorfor vi ikke bør kunne blive erstatningsansvarlig over for selskabets kunder for denne moms. Afhængig af aftalens indhold kan selskabet dog være forpligtede til, at søge salgsmomsen retur således, at både selskabet og kunden stilles som om, at ydelserne var leveret momsfrit. Det betyder, at så længe selskabet søger sin moms retur og får korrigeret i henhold til de tilbagesøgningsmuligheder der er givet, kan selskabet ikke anses for at have ageret erstatningsansvarligt. Pligt til at tilbagebetale efter reglerne om "condition indebiti" vil derfor sandsynligvis ligeledes ikke kunne opstå, selvom det henstår uafklaret i dansk retspraksis.

Det følger af SKATs retningslinjer, at den moms, der kan tilbagesøges vil blive modregnet fradraget købsmoms, afgifter og lønsumsafgift. Dvs. at det alene er et nettokrav, der vil komme til udbetaling.

Der er i regnskabet hensat på baggrund af tidligere års faktureringer samt afholdte omkostninger et estimeret beløb ud fra en "worst case" betragtning, fordi tilbagebetalingsreglerne og samspillet med forældelsesreglerne vil være behæftet med væsentlig usikkerhed pga. det lidt uklare styresignal fra SKAT.

Selskabet forventer ikke endelig afklaring før i 2017

Hensat til nye markeder og kundesegmenter

Selskabet har indgået en række nye kundefølgende aftaler på det norske og engelsk marked. PandaConnect skal sikre, at den leverede administration over for kunderne lever op til gældende national lovgivning, hvorfor aftalerne ikke vil være rentable de første år. Der er derfor hensat til den forpligtelse i regnskabet.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Generelt om indregning og måling

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser 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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelse

Selskabet har valgt at sammendrage følgende poster i overensstemmelse med ÅRL § 32 og i stedet indført en post benævnt "Bruttofortjeneste" – "Nettoomsætning" og "Eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering af serviceydelsen til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter, -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, og øvrige finansielle omkostninger, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Omkostninger vedrørende udvikling af nye produkter indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Indretning af lejede lokaler 10 år

Småaktiver under 12.800 kr. pr. enhed og software indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til den nominelle værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og erhvervsobligationer, der alle måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Omregning til fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttoresultat		15.575.658	19.417.478
Personaleomkostninger	1	-13.947.055	-18.269.537
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-333.191	-268.881
Resultat af ordinær primær drift		1.295.412	879.060
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		429.881	89.239
Andre finansielle indtægter		0	0
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	0
Øvrige finansielle omkostninger		0	0
Ordinært resultat før skat		1.725.293	968.299
Skat af årets resultat	2	-473.883	-248.965
Årets resultat		1.251.410	719.334
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		930.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
Overført resultat		321.410	719.334
I alt		1.251.410	719.334

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		774.234	1.107.425
Materielle anlægsaktiver i alt		774.234	1.107.425
Anlægsaktiver i alt		774.234	1.107.425
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		273.347	538.453
Udsudte skatteaktiver		818.901	2.570
Tilgodehavende skat		430.784	367.036
Andre tilgodehavender		311.916	230.749
Periodeafgrænsningsposter		489.224	1.040.515
Tilgodehavender i alt		2.324.172	2.179.323
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.066.406	7.973.749
Værdipapirer og kapitalandele i alt		1.066.406	7.973.749
Likvide beholdninger		16.170.500	6.683.950
Omsætningsaktiver i alt		19.561.078	16.837.022
Aktiver i alt		20.335.312	17.944.447

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.		600.000	600.000
Overført resultat		8.599.504	8.278.094
Forslag til udbytte		930.000	0
Egenkapital i alt	3	10.129.504	8.878.094
Hensættelse til udskudt skat		0	0
Andre hensatte forpligtelser		3.656.235	
Hensatte forpligtelser i alt		3.656.235	0
Gæld til realkreditinstitutter		0	0
Gæld til banker		0	0
Skyldig selskabsskat		0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		876.819	1.062.987
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		5.672.754	8.003.366
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		6.549.573	9.066.353
Gældsforpligtelser i alt		6.549.573	9.066.353
Passiver i alt		20.335.312	17.944.447

Noter

1. Personaleomkostninger

	2015 kr.	2014 kr.
Løn og gager	11.638.781	15.524.366
Pensionsbidrag	2.135.782	2.532.871
Andre omkostninger til social sikring	172.492	212.300
	<u>13.947.055</u>	<u>18.269.537</u>

2. Skat af årets resultat

	2015 kr.	2014 kr.
Aktuel skat	1.290.215	224.966
Ændring af udskudt skat	-816.331	24.000
Regulering vedrørende tidligere år	-1	-1
	<u>473.883</u>	<u>248.965</u>

3. Egenkapital i alt

	Virksomheds kapital kr.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte kr.	Ialt kr.
Saldo primo	600.000	0	8.278.094	0	8.878.094
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	930.000	930.000
Årets resultat	0	0	321.410	0	321.410
Egenkapital ultimo	600.000	0	8.599.504	930.000	10.129.504

4. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har påtaget sig en huslejeforpligtelse på 188 tkr. (249 t.kr., pr. 31.12.2014).

Med udgangspunkt EU-domstolen og Styresignalet fra SKAT i sagen om ATP pensionservice A/S og den heraf ændrede praksis for den momsmæssige behandling af forvaltningsydelse til pensionskasser, er der en risiko for, at selskabets historiske momsprocent har været for høj, fordi en del af selskabets omsætning har været momsfri.

I forhold til skatteforvaltningsreglerne må en praksisændring aldrig få en bebyrdende virkning for den afgiftspligtige. Det vil sige at det forhold, at SKAT har haft en forkert praksis for hvad, der kan momsfritages som forvaltning af pensionsinstitutter ikke må komme selskabet til skade bagudrettet.

Civilretligt har selskabet opkrævet moms af sine leverancer efter gældende regler, hvorfor vi ikke bør kunne blive erstatningsansvarlig over for selskabets kunder for denne moms. Afhængig af aftalens indhold kan selskabet dog være forpligtet til, at søge salgsmomsen retur således, at både selskabet og kunden stilles som om, at ydelserne var leveret momsfrit. Det betyder, at så længe selskabet søger sin moms retur og får korrigeret i henhold til de tilbagesøgningsmuligheder der er givet, kan selskabet ikke anses for at have ageret erstatningsansvarligt. Pligt til at tilbagebetale efter reglerne om ”condition indebiti” vil derfor sandsynligvis ligeledes ikke kunne opstå, selvom det henstår uafklaret i dansk retspraksis.

Det følger af SKATs retningslinjer, at den moms, der kan tilbagesøges vil blive modregnet fradraget købsmoms, afgifter og lønsumsafgift. Dvs. at det alene er et nettokrav, der vil komme til udbetaling.

Der er i regnskabet hensat på baggrund af tidligere års faktureringer samt afholdte omkostninger et estimeret beløb ud fra en ”worst case” betragtning, fordi tilbagebetalingsreglerne og samspillet med forældelsesreglerne vil være behæftet med væsentlig usikkerhed pga. det lidt uklare styresignal fra SKAT.

Selskabet forventer ikke endelig afklaring før i 2017

Selskabet har indgået en række nye kundeaftaler på det norske og engelsk marked. PandaConnect skal sikre, at den leverede administration over for kunderne lever op til gældende national lovgivning, hvorfor aftalerne ikke vil være rentable de første år. Der er derfor hensat til den forpligtelse i regnskabet.

5. Oplysning om ejerskab

Følgende aktionærer var noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen pr. 31.12.2015:

CLJG Group ApS, CVR. nr. 2991 5946 (50 %)
Ermelundsvej 130B
2820 Gentofte

CHAHEWO ApS, CVR. nr. 3017 4569 (50 %)
Hovedgaden 65
4050 Skibby