

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på Selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 9. marts 2016



(dirigent)

## **ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S**

CVR-nr. 32 65 67 73

**Årsrapport for perioden  
1. januar 2015 – 31. december 2015**

---

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> . . . . .	1
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.. . . . .	2
Ledelseshverv, bestyrelse og direktion. . . . .	5
<b>Ledespåtegning</b>	
Ledespåtegning. . . . .	6
Den uafhængige revisors erklæringer . . . . .	7
<b>Årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis . . . . .	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse. . . . .	11
Balance . . . . .	12
Egenkapitalopgørelse . . . . .	13
Noter. . . . .	14

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S Strandvejen 102 B, 2. 2900 Hellerup  Telefon: +45 39 48 10 10 Hjemmeside: <a href="http://www.atriumpartners.dk">www.atriumpartners.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@atriumpartners.dk">info@atriumpartners.dk</a>  CVR-nr.: 32 65 67 73 Stiftet: 17. december 2009 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Moderselskab</b>	ATRIUM Partners A/S Strandvejen 102 B, 2. 2900 Hellerup CVR-nr: 27 36 11 10
<b>Bestyrelse</b>	Jan Davidsen (formand) Peter Johansen Asger Kastbjerg
<b>Direktion</b>	Jens Honoré, adm. Kent Petersen
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S's ("Selskabet") formål er at drive kapitalforvaltningsvirksomhed (fondsmæglervirksomhed) i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og i henhold til Finanstilsynets bestemmelser.

ATRIUM Kapitalforvaltning fungerer som et Family Office efter klassisk engelsk forbillede, hvor alle interessekonflikter er elimineret. Selskabet yder uafhængig kapitalforvaltning og investeringsrådgivning primært til særligt udvalgte formuende private, fonde, velgørende foreninger samt institutionelle investorer, der investerer med en lang tidshorison.

Værdiskabelse sker ved investering i et bredt udsnit af aktivklasser, der giver attraktive risikojusterede afkast samt ved at udvælge de mest kompetente specialister i verden til at varetage udvælgelsen af det enkelte værdipapir. Selskabet tilbyder som et særskilt forretningsområde "Family Office Support" til familier og "strategisk investeringsrådgivning" til institutionelle investorer, der ønsker at supplere egne ressourcer på investeringsområdet.

### Styrket konkurrencemæssig position

ATRIUM Kapitalforvaltning har gennem 2015 bygget videre på sin position som Danmarks ledende Family Office. Det strategiske samarbejde med Stanhope Capital, der er ét af de mest fremgangsrige europæiske investeringshuse med kontorer i London og Geneve, viser fortsat sin værdi i forhold til at identificere attraktive investeringsmuligheder og forvaltere.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 udbygget den gunstige markedspostion og fortsat sin positive udvikling:

- Konkurrencedygtigt afkast af kapital under forvaltning – både i forhold til de finansielle markeder samt i forhold til konkurrenterne
- Betydelig kundetilgang og vækst i kapital under forvaltning har medført en stigning i nettorente- og gebyrindtægter på 50 % i forhold til 2014
- Den strategiske udvikling af Selskabet har medført en planlagt forøgelse af omkostningerne
- Årets resultat efter skat udgjorde et overskud på kr. 0,1 mio. sammenlignet med et underskud på kr. 0,7 mio. i 2014
- Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger om et positivt resultat for 2015

Selskabets driftsmæssige udvikling anses af Selskabets ledelse for tilfredsstillende og ligger i tråd med den langsigtede strategi- og forretningsplan for Selskabet. Udviklingen understøtter ledelsens positive forventning til den fortsatte udvikling i Selskabet.

Egenkapitalen udgjorde kr. 9,2 mio. ved udgangen af 2015. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2014 kan tilskrives periodens resultat samt en kapitalforhøjelse på kr. 0,5 mio. Sidstnævnte målrettet den i 2014 tiltrådte partner. Selskabets likvide midler udgjorde kr. 5,0 mio., som alle var placeret hos pengeinstitutter i Danmark.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2015.

### Finansielle risici

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Selskabet har en række politikker for risikostyring med det formål at minimere de tab, som potentielt kan opstå som følge disse risici. Bestyrelsen fastlægger de overordnede

rammer og principper for risikostyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelede risikorammer.

Selskabets kredit-, valuta- samt renterisici er grundet Selskabets hovedaktivitet samt Selskabets finansielle eksponeering beskedne. Dog er der særlig fokus på placering af Selskabets likvide midler og i den sammenhæng soliditeten blandt pengeinstitutter. Endvidere må Selskabets ledelse alene investere i danske statsobligationer og danske realkreditobligationer. Selskabets markedsrisici relaterer sig til udviklingen i kapital under forvaltning hos kunderne og dermed indirekte til udviklingen på de finansielle markeder.

### **Operationelle risici**

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller fejl som følge af eksterne begivenheder. Selskabets politik for operationelle risici omfatter blandt andet, at sådanne risici søges elimineret/reduceret ved interne- og systemmæssige kontroller samt udførlige forretningsgange på de respektive områder. Derudover tilstræber Selskabet ligeledes at eliminere operationelle risici via Selskabets virksomhedskultur, værdigrundlag, ansættelsesproces og løbende medarbejderudvikling.

### **Modparts- og afviklingsrisici**

Ved modparts- og afviklingsrisici forstås risikoen for, at virksomheden lider et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser, eller at virksomheden afleverer et solgt aktiv eller penge til modparten uden samtidigt at modtage penge eller det købte aktiv som forventet. Da Selskabet ikke handler for egen regning og ikke er konto- eller depotførende og ikke opbevarer kundemidler, har Selskabet ingen eller kun meget begrænset modparts- og afviklingsrisici.

### **Kapitalgrundlag og solvensbehov**

Ved opgørelsen af Selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og individuelle solvensbehov tages der udgangspunkt i selskabets nuværende set-up, dets risikoprofil, økonomiske forhold samt Selskabets fremtidige strategi- og forretningsplan. Derved sikres, at opgørelsen er såvel nutidig som fremadrettet og ikke alene baseres på historiske erfaringer. Grundet Selskabets beskedne finansielle risici har Selskabet modelmæssigt valgt at involvere dels en stresstest af virksomhedens regnskab og kapitalforhold, dels en kvantitativ vurdering af en række forhold, som ikke er omfattet af stresstesten.

Revurdering af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov finder sted mindst en gang årligt, mens rapportering af Selskabets kapitalgrundlag og individuelle solvensbehov sker månedligt. Selskabets individuelle solvensbehov opgjort ultimo 2015 udgjorde 10,3 % (ultimo 2014: 14,4 %).

### **Incitamentsprogrammer**

Selskabet tilbyder medarbejdere en konkurrencedygtig, fleksibel og attraktiv lønpakke samt et medejerskab, der er med til at tiltrække og fastholde nøglemedarbejdere.

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

Der har igennem regnskabsåret ikke været usikkerheder ved indregning og måling. For en beskrivelse af regnskabsmæssige skøn henvises der til anvendt regnskabspraksis.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke i året været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

**Begivenheder efter 31. december 2015**

Efter regnskabsperiodens afslutning er der ikke indtrådt begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelse af Selskabets finansielle forhold pr. 31. december 2015.

**Forventninger til 2016**

Baseret på den styrkede positionering sammenholdt med en betydelig indsats overfor nuværende og potentielle kunder samt en fortsat stærk performance i porteføljerne forventes et fortsat stigende indtjeningsniveau i 2016. Med udgangspunkt heri forventes et positivt resultat før skat for 2016, og Selskabets basiskapital ventes derfor som minimum at være intakt gennem 2016.

Idet resultat før skat er afhængigt af kapital under forvaltning, vil resultatet i 2016 indirekte være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i 2016.

## Ledelseshverv, bestyrelse og direktion

Om bestyrelse samt direktion i Selskabet er følgende ledelseshverv oplyst:

### Bestyrelse:

#### **Jan Davidsen, formand**

Adm. direktør og partner, ATRIUM Partners A/S  
Direktør, Vietoft Holding ApS

Formand for bestyrelsen for:  
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S  
Interdan Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:  
Interdan Holding A/S  
Interdan Bil A/S

#### **Asger Kastbjerg**

Direktør, Asger Kastbjerg Holding ApS  
Direktør, AK Management ApS,  
Direktør, R. L. Holding ApS

Formand for bestyrelsen for:  
Triobike A/S  
Trioinvest ApS  
Fredensborg Golfcenter ApS  
EuroCog ApS

Medlem af bestyrelsen for:  
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S  
Pureno A/S

#### **Peter Johansen**

Investeringsdirektør, Realdania

Medlem af bestyrelsen for:  
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S  
Realdania By & Byg A/S

### Direktion:

#### **Jens Honoré**

Adm. direktør og partner,  
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S

#### **Kent Petersen**

Direktør,  
ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S  
Chief Financial Officer og partner,  
ATRIUM Partners A/S

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 – 31. december 2015 for ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Hellerup, den 23. februar 2016

### Direktion




Jens Honoré  
Adm. direktør

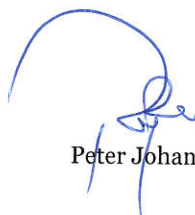


Kent Petersen

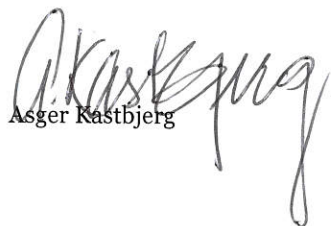
### Bestyrelse



Jan Davidsen  
formand



Peter Johansen



Asger Kastbjerg



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, 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 vores revision 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 med henblik på 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 fondsmæglerselskabets 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 fondsmæglerselskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, 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 fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. februar 2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger herunder afskrivninger og nedskrivninger med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå Selskabet, og værdien kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

### Regnskabsmæssige skøn

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De områder, som indebærer en højere grad af skøn, er goodwill og udskudte skatteaktiver.

Goodwill fra erhvervelsen af en forretningsaktivitet omfatter merprisen i forhold til dagsværdien af de overtagne nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Der foretages årligt en vurdering af værdien af goodwill, og der nedskrives på basis af denne vurdering, såfremt goodwill vurderes at have en lavere værdi end den bogførte værdi.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af uudnyttede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller modregning i udskudte skatteforpligtelser. Pr. 31. december 2015 har Selskabet vurderet, at det udskudte skatteaktiv på kr. 2.425.831 vedrørende skattemæssigt underskud vil kunne realiseres inden for en fremtidig periode på ca. 3 år. Dette skal ses i lyset af, at Selskabet er sambeskattet med moderselskabet ATRIUM Partners A/S.

### Resultatopgørelsen

#### *Renter, gebyrer og provisionsindtægter*

Renteindtægter og -udgifter samt gebyrer og provisionsindtægter er periodiseret inden for regnskabsåret.

#### *Skat af årets resultat*

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### **Balancen**

For immaterielle og øvrige materielle aktiver gælder der generelt, at der foretages en individuel vurdering af aktivernes forventede brugstider, og såfremt disse aktiver forventes anvendt i mere end et regnskabsår indregnes disse i balancen. Efterfølgende indregnes afskrivninger på sådanne aktiver i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### **Immaterielle aktiver**

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en individuel vurdering af aktivernes forventede brugstider, hvilket har genereret følgende forventede brugstider:

Software . . . . .	1-3 år
--------------------	--------

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

### **Øvrige materielle aktiver**

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en individuel vurdering af aktivernes forventede brugstider, hvilket har genereret følgende forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar . . . . .	2-5 år
---	--------

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til pålydende med fradrag af nedskrivning som følge af risiko for tab. Nedskrivningen foretages efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

### **Andre aktiver og Andre passiver**

Under Andre aktiver føres øvrige aktiver, der ikke henhører under andre aktivposter. Andre aktiver omfatter tilgodehavende renter og provisioner samt deposita.

Under Andre passiver føres øvrige passiver, der ikke henhører under andre passivposter. Andre passiver omfatter til-lige udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Skyldig skat, udskudt skat og sambeskatning**

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af vedtagelse af lovforslag L 218 den 27. juni 2013 om trinvis nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 25 % til 22 % over en treårig periode, er udskudt skat indregnet i balancen baseret på en skattesats på 22 %.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet ATRIUM Partners A/S. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### **Finansielle instrumenter**

Finansielle instrumenter udgøres af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen til dagsværdien og indregnes efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien for tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker opgøres til den nominelle værdi.

### **Valutaforhold**

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

Beholdninger og mellemværender i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede kursforskelle er medtaget i resultatopgørelsen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger**

Femårsoversigten indeholder de lovpligtige oplysninger, som beskrevet i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de af Finanstilsynet udsendte vejledninger.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

	Note	2015 (kr.)	2014 (kr.)
Renteindtægter.....	1	10.060	21.567
Renteudgifter.....	2	192	430
<b>Nettorenteindtægter.....</b>		<b>9.868</b>	<b>21.137</b>
Gebyrer og provisionsindtægter.....	3	12.420.489	7.895.838
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter.....	4	3.150.021	1.739.825
<b>Nettorente- og gebyrindtægter.....</b>		<b>9.280.336</b>	<b>6.177.150</b>
Kursreguleringer, valuta.....		-1.163	-327
Udgifter til personale og administration.....	5	8.388.160	6.309.440
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver...	6	74.770	77.962
Andre driftsudgifter.....	7	589.798	546.048
<b>Resultat før skat.....</b>		<b>226.445</b>	<b>-756.627</b>
Skat.....	8	86.949	-97.213
<b>Årets resultat.....</b>		<b>139.496</b>	<b>-659.414</b>
Anden totalindkomst.....		0	0
<b>Årets totalindkomst.....</b>		<b>139.496</b>	<b>-659.414</b>
<i>Forslag til resultatdisponering</i>			
Udbytte for regnskabsåret.....		0	0
Overført af årets resultat.....		139.496	-659.414
<b>Disponeret i alt .....</b>		<b>139.496</b>	<b>-659.414</b>

## Balance

Aktiver	Note	31.12.15 (kr.)	31.12.14 (kr.)
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker.....	9	4.963.758	3.777.723
Immaterielle aktiver.....	10	1.812.823	1.849.733
Øvrige materielle aktiver.....	11	43.086	48.730
Udsudte skatteaktiver.....	8	2.425.831	2.512.780
Andre aktiver.....	12	2.378.593	1.651.067
Periodeafgrænsningsposter.....	13	391.490	348.715
<b>Aktiver i alt.....</b>		<b><u>12.015.581</u></b>	<b><u>10.188.748</u></b>
<b>Passiver</b>			
Gæld			
Andre passiver.....	14	2.801.249	1.649.674
<b>Gæld i alt.....</b>		<b><u>2.801.249</u></b>	<b><u>1.649.674</u></b>
Egenkapital			
Aktiekapital.....		7.267.996	7.121.212
Overført overskud.....		1.946.336	1.417.862
Foreslået udbytte.....		0	0
<b>Egenkapital i alt.....</b>		<b><u>9.214.332</u></b>	<b><u>8.539.074</u></b>
<b>Passiver i alt.....</b>		<b><u>12.015.581</u></b>	<b><u>10.188.748</u></b>
Honorar til ekstern revisor.....	15		
Kapitalforhold og solvens.....	16		
Eventualforpligtelser.....	17		
Nærtstående parter.....	18		
Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger.....	19		

## Egenkapitalopgørelse

### 2015

	Aktiekapital (kr.)	Overkurs ved emission (kr.)	Foreslået udbytte (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 31/12 2014.....	7.121.212	0	0	1.417.862	8.539.074
Emission.....	146.784	388.978	-	0	535.762
Overførsel.....	-	-388.978	-	388.978	0
Foreslået udbytte.....	-	-	0	0	0
Periodens resultat.....	-	-	-	139.496	139.496
Egenkapital 31/12 2015.....	<u>7.267.996</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.946.336</u>	<u>9.214.332</u>

#### Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 7.267.996 stk. a nom. DKK 1 7.267.996

### 2014

	Aktiekapital (kr.)	Overkurs ved emission (kr.)	Foreslået udbytte (kr.)	Overført overskud (kr.)	Egenkapital i alt (kr.)
Egenkapital 31/12 2013.....	7.050.000	0	0	1.970.458	9.020.458
Emission.....	71.212	106.818	-	0	178.030
Overførsel.....	-	-106.818	-	106.818	0
Foreslået udbytte.....	-	-	0	0	0
Periodens resultat.....	-	-	-	-659.414	-659.414
Egenkapital 31/12 2014.....	<u>7.121.212</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.417.862</u>	<u>8.539.074</u>

#### Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 7.121.212 stk. a nom. DKK 1 7.121.212

**Noter**

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 1 - Renteindtægter</b>		
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker.....	10.060	21.567
<b>Note 2 - Renteudgifter</b>		
Renteudgifter til kreditinstitutter og centralbanker .....	192	0
Øvrige renteudgifter.....	0	430
	<u>192</u>	<u>430</u>
<b>Note 3 - Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Fee fra kunder.....	6.749.284	4.288.873
Modtagne provisioner fra samarbejdspartnere.....	5.671.205	3.606.965
	<u>12.420.489</u>	<u>7.895.838</u>
<b>Note 4 - Afgivne gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Afgivne provisioner til kunder.....	2.177.015	944.307
Afgivne provisioner til samarbejdspartner.....	973.006	795.518
	<u>3.150.021</u>	<u>1.739.825</u>
<b>Note 5 - Udgifter til personale og administration</b>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit.....	5	5
Løn og vederlag til bestyrelse.....	180.000	180.000
Løn og vederlag til direktion.....	1.231.165	888.897
Løn og gager til personale.....	4.027.536	2.850.247
Udgifter til social sikring.....	37.292	25.924
Lønsumsafgift.....	538.704	344.931
Øvrige administrationsudgifter.....	2.373.463	2.019.441
	<u>8.388.160</u>	<u>6.309.440</u>
Vederlag til bestyrelsen (fast honorar):		
Jan Davidsen.....	60.000	60.000
Asger Kastbjerg.....	60.000	60.000
Peter Johansen.....	60.000	-
Michael Bested Larsen (fratrådt 2015).....	0	40.000
Claus Christensen (fratrådt 2014).....	-	20.000
Vederlag til direktionen:		
Jens Honoré.....	1.107.464	787.766
heraf variabelt vederlag.....	27.936	0
Kent Petersen.....	123.701	101.131
heraf variabelt vederlag.....	0	0
Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for hvert medlem af bestyrelsen og direktionen, som vedkommende som led i dette hverv aflønnes med i det pågældende regnskabsår. Selskabet har ingen risikotagere udover direktionen.		
<b>Note 6 - Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
Afskrivninger immaterielle aktiver.....	36.910	26.810
Afskrivninger materielle aktiver.....	37.860	51.152
	<u>74.770</u>	<u>77.962</u>
<b>Note 7 - Andre driftsudgifter</b>		
Diverse konsulentbistand.....	414.414	395.888
Øvrige driftsudgifter.....	175.384	150.160
	<u>589.798</u>	<u>546.048</u>



**Noter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 8 - Skat</b>		
<b>Årets samlede skat</b>		
Skat af årets resultat.....	<u>86.949</u>	<u>-97.213</u>
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat.....	0	0
Ændring af udskudt skat, drift.....	<u>86.949</u>	<u>-97.213</u>
	<u>86.949</u>	<u>-97.213</u>
<b>Skattemæssig specifikation af skat af årets resultat:</b>		
Resultat før skat .....	226.445	-756.627
Beregnet skat af resultat før skat, 23,5 % (2014: 24,5 %)	53.215	-185.374
Beregnet skat af permanente forskelle.....	33.477	21.312
Ændring/udvikling i:		
Skattemæssig værdi af forskelle i værdiansættelse af anlægsaktiver.....	-65.218	-101.547
Udskudt skat, drift.....	200.646	-110.433
Udskudt skat, indregnet effekt af nedsættelse af skatteprocent.....	-113.697	13.220
Skattemæssig værdi af fremførbart underskud.....	<u>-21.474</u>	<u>265.607</u>
	<u>86.949</u>	<u>-97.213</u>
<b>Skattemæssig specifikation af udskudt skat:</b>		
Skattemæssig værdi af skattemæssigt underskud.....	2.737.947	2.759.732
Midlertidige forskelle i værdifastsættelse af Selskabets aktiver.....	<u>-312.116</u>	<u>-246.952</u>
	<u>2.425.831</u>	<u>2.512.780</u>
<b>Note 9 - Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter.....	<u>4.963.758</u>	<u>3.777.723</u>
<b>Note 10 - Immaterielle aktiver</b>		
<b>Software</b>		
Kostpris primo.....	326.110	189.378
Tilgang.....	0	136.732
Afgang.....	0	0
Kostpris 31. december.....	<u>326.110</u>	<u>326.110</u>
Afskrivninger primo.....	211.472	184.662
Årets afskrivninger.....	<u>36.910</u>	<u>26.810</u>
Afskrivninger 31. december.....	<u>248.382</u>	<u>211.472</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>77.728</u>	<u>114.638</u>
<b>Goodwill</b>		
Kostpris primo.....	2.168.869	2.168.869
Tilgang.....	0	0
Kostpris 31. december.....	<u>2.168.869</u>	<u>2.168.869</u>
Nedskrivninger primo.....	433.774	433.774
Årets nedskrivninger.....	0	0
Nedskrivninger 31. december.....	<u>433.774</u>	<u>433.774</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>1.735.095</u>	<u>1.735.095</u>

**Noter**

	2015 (kr.)	2014 (kr.)
<b>Note 11 - Øvrige materielle aktiver</b>		
<b>Maskiner &amp; Inventar</b>		
Kostpris primo.....	339.993	339.993
Tilgang.....	32.216	0
Afgang.....	0	0
Kostpris 31. december.....	<u>372.209</u>	<u>339.993</u>
Afskrivninger primo.....	291.263	240.111
Årets afskrivninger.....	37.860	51.152
Tilbageførte afskrivninger.....	0	0
Afskrivninger 31. december.....	<u>329.123</u>	<u>291.263</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	<u>43.086</u>	<u>48.730</u>
Heraf finansielle leasingaktiviteter.....	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Note 12 - Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende provisioner og renter.....	<u>2.378.593</u>	<u>1.651.067</u>
<b>Note 13 - Periodeafgrænsningsposter</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter.....	<u>391.490</u>	<u>348.715</u>
<b>Note 14 - Andre passiver</b>		
Skyldige provisioner.....	1.066.505	419.462
Om kostningskreditorer.....	487.506	393.190
Skyldig A-skat, AM-bidrag, ATP og moms.....	431.932	282.089
Skyldig lønsumsafgift.....	197.639	92.489
Andre passiver.....	617.667	462.445
	<u>2.801.249</u>	<u>1.649.674</u>
<b>Note 15 - Honorar til ekstern revisor</b>		
Honorar til ekstern revisor udgør i alt.....	53.856	55.995
Heraf lovpligtig revision af årsregnskabet.....	53.856	55.995
Heraf andre erklæringsopgaver med sikkerhed.....	0	0
Heraf skatterådgivning.....	0	0
Heraf andre ydelser.....	0	0

**Noter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 16 - Kapitalforhold og solvens</b>		
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital.....	9.214.332	8.539.074
Immaterielle aktiver.....	-1.812.823	-1.849.733
Udskudte skatteaktiver.....	-2.425.831	-2.512.780
Egentlig kernekapital.....	<u>4.975.678</u>	<u>4.176.561</u>
 Kernekapital/Kapitalgrundlag.....	 <u>4.975.678</u>	 <u>4.176.561</u>
<b>Risikoeksponering</b>		
Vægtede poster for kreditrisiko		
Institutter.....	1.207.752	914.040
Erhvervsvirksomheder.....	1.434.495	972.068
Andre poster.....	434.576	397.445
Vægtede poster for kreditrisiko i alt.....	<u>3.076.823</u>	<u>2.283.553</u>
Yderligere risikoeksponering som følge af faste omkostninger.....	18.590.208	13.175.526
I alt.....	<u>21.667.031</u>	<u>15.459.078</u>
 Egentlig kernekapitalprocent (%).....	 <u>23,0</u>	 <u>27,0</u>
Kapitalprocent (%).....	<u>23,0</u>	<u>27,0</u>
Selskabets risikostyring er beskrevet yderligere i Ledelsesberetningen.		
<b>Faste omkostninger</b>		
Udgifter til personale, administration m.v.....	8.388.160	6.309.440
Heraf variable omkostninger.....	-144.385	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	74.770	77.962
Andre driftsudgifter.....	589.798	546.048
	<u>8.908.343</u>	<u>6.933.450</u>
 25 % heraf.....	 <u>2.227.086</u>	 <u>1.733.363</u>
 Kernekapital til opfyldelse heraf hav es .....	 <u>4.975.678</u>	 <u>4.176.561</u>
<b>Note 17 – Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier og andre forpligtelser</b>		
Garantier m.v.....	52.361	45.390
Andre forpligtelser.....	0	0
	<u>52.361</u>	<u>45.390</u>

Ovenfor er præsenteret afgivne garantier og udeståender, der ikke indregnes i balancen. Garantien er relateret til Garantifonden for indskydere og investorer.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ATRIUM Partners A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**Note 18 - Nærtstående parter (fortsat)**

**Bestemmende indflydelse**

ATRIUM Partners A/S qua medejerskab.

ATRIUM Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncernregnskab for virksomheden:

ATRIUM Partners A/S  
Strandvejen 102 B  
2900 Hellerup

**Betydelig indflydelse**

Bestyrelse og direktion anses som nærtstående.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Transaktioner med ATRIUM Partners A/S relaterer sig til administrative ydelser. Transaktioner med bestyrelse og direktion omhandler aflønning, jf. note 4. Ydermere har Selskabet indgået i) execution only aftale med adm. direktør Jens Honoré, samt ii) forvaltningsaftale med Interdan Invest A/S, hvor bestyrelsesformand Jan Davidsen er bestyrelsesformand. Begge aftaler er indgået på markedsvilkår.

**Ledelseshverv**

Med henvisning til Lov om finansiel virksomhed § 80 skal det oplyses, at direktør Kent Petersen er CFO og partner i ATRIUM Partners A/S.

**Ejerforhold**

Følgende aktionærer er pr. 31.12.2015 noteret i Selskabets ejerbog som ejende minimum 5 procent af stemmerne eller minimum 5 procent af aktiekapitalen:

ATRIUM Partners A/S	Jens Honoré	Kim René Pedersen	Klaus Hector Kjær
Strandvejen 102 B	Kystvej 19	Krakasvej 9	Smallegade 20 B, 3.tv.
2900 Hellerup	3050 Humlebæk	3650 Ølstykke	2000 Frederiksberg C

**Note 19 - Hovedtal, nøgletal og supplerende oplysninger**

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal (kr.)</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter.....	9.280.336	6.177.150	4.751.994	2.965.504	2.296.249
Udgifter til personale og administration.....	8.388.160	6.309.440	4.283.203	3.644.663	5.514.781
Årets resultat.....	139.496	-659.414	-427.802	-1.128.308	-2.896.217
Egenkapital.....	9.214.332	8.539.074	9.020.458	8.029.116	7.130.084
Aktiver i alt.....	12.015.581	10.188.748	10.987.630	9.372.731	8.507.694

**Nøgletal**

Kapitalgrundlag / minimumskapitalkrav (%).....	222,3%	187,0%	217,4%	161,8%	135,4%
Kapitalprocent (%) *.....	23,0%	27,0%	149,2%	191,9%	194,0%
Kernekapitalprocent (%) *.....	23,0%	27,0%	149,2%	191,9%	194,0%
Egenkapitalforrentning før skat (%).....	2,6%	-8,6%	-2,3%	-19,6%	-53,2%
Egenkapitalforrentning efter skat (%).....	1,6%	-7,5%	-5,0%	-14,9%	-40,1%
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.).....	1,03	0,89	0,96	0,67	0,37

**Supplerende oplysninger vedrørende nøgletal (kr.)**

Samlet risikoeksponering - vægtede poster i alt *.....	21.667.031	15.459.078	3.260.844	1.886.831	1.556.901
Kapitalgrundlag.....	4.975.678	4.176.561	4.865.080	3.620.314	3.020.492
Minimumskapitalkrav.....	2.238.750	2.233.080	2.238.090	2.238.120	2.230.260
Gennemsnitlig egenkapital.....	8.876.703	8.779.766	8.524.787	7.579.600	7.228.193
Omkostninger.....	9.052.728	6.933.450	4.946.905	4.454.248	6.142.892

\*) Faldet i kapital- og kernekapitalprocenten skyldes primært overgangen til Kapitalkravsforordningen (CRR) i 2014, hvorefter den samlede risikoeksponering er steget.