

**PP Capital Holding A/S**  
**Ny Østergade 7, 3, 1101 København K**

CVR-nr. 35 20 60 27

**Årsrapport 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2017

Dirigent:



## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2016 koncern	9
Balance pr. 31.12. 2016 koncern	10
Egenkapitalopgørelse koncern	11
Noter koncern	12
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2016 moderselskabet	19
Balance pr. 31.12. 2016 moderselskabet	20
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	21
Noter for moderselskabet	22

## Oplysninger om selskabet

### Selskab

PP Capital Holding A/S

CVR-nr. 35 20 60 27

Finanstilsynets reg. Nr. 92044

Adresse: Ny Østergade 7,3, 1101 København K

Adresse pr. 1 maj 2017: Toldbodgade 31, 1253 København K

Hjemstedskommune: København

Telefon: 88 33 04 30

Internet: [www.pp-capital.dk](http://www.pp-capital.dk)

E-mail: [plh@pp-capital.dk](mailto:plh@pp-capital.dk)

### Bestyrelse

Peter Johansen, formand

Jesper Vesten Drescher

Christian Bertel Seidelin

Peter Riggelsen

Jan Øland

### Direktion

Palle Lund Hansen, adm. direktør

Sverrir Sverrisson

### Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for PP Capital Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. april 2017

### Direktion

  
Palle Lund Hansen  
Administrerende direktør

  
Sverrir Sverrisson  
Direktør

### Bestyrelse

  
Peter Bugge Johansen  
Formand

  
Christian Bertel Seidefin

  
Jesper Vesten Drescher

  
Peter Riggelsen

  
Jan Øland

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitaljerne i PP Capital Holding A/S Koncernen

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Hvad har vi revideret

PP Capital Holding A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"), for såvel koncernen som selskabet.

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 finansiell virksomhed.

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den

interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.



Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 20. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Benny Voks

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er drift af fondsmæglervirksomhed i henhold til gældende lovgivning. Koncernen henvender sig primært til kunder med en betragtelig formue.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2016 udgør et underskud på tkr. 50, hvilket anses som værende på det jævne, idet Selskabet har haft en mindre tilbagegang i samlet AUM til 3 mia. DKK. Der har været tale om en tilbagegang på realkredit mandater mod en fremgang på balancerede-aktier og regelbaserede mandater. Der har været personale ændringer i forbindelse med allokering af ressourcer mod denne mandat type.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser eller forhold efter regnskabsafslutning, der har påvirket indregning og måling af selskabets aktiver, passiver, samt resultat. Compliance funktionen er nu udfyldt af en Astrid M. Hansen, hvor vi tidligere brugte Intertrust til dette formål. Ledelsen og compliance funktionen arbejder i skrivende stund på MIFID II og dennes påvirkning af Selskabet.

### Resultatdisponering:

Bestyrelsen foreslår, at der ikke betales udbytte.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer øget AUM primært på balancerede mandater, aktier og regelbaserede strategier.

### Viden og ressourcer

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på investeringsrådgivning og porteføljepleje, hvilket stiller særlige krav til medarbejdernes viden og ressourcer. For at kunne yde kunderne den bedst mulige rådgivning er det selskabets målsætning at tiltrække og fastholde medarbejdere med den nødvendige ekspertise indenfor de finansielle markeder. Desuden lægges der vægt på løbende ajourføring og videreudvikling, dels gennem intern viden deling og dels gennem efteruddannelse.

### Særlige risici

Der anses ikke at foreligge særlige driftsrisici.



Koncernens renterisiko er begrænset til placering af overskudslikviditet. Koncernens overskydende likviditet er placeret på indlånskonti i anerkendte pengeinstitutter.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### Koncernstruktur

PP Capital Holding A/S er 100% ejer af PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

### Ledelseshverv

#### Ledelseshverv – direktion

**Administrerende direktør Palle Lund Hansen**

Direktør i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

#### Direktør Sverrir Sverrisson

Direktør i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Adm. Direktør i Katla Holding ApS

Adm. Direktør i Askja IVS

#### Ledelseshverv – bestyrelse

**Bestyrelsesformand Peter Johansen**

Adm. Direktør i Interdan Holding A/S

Adm. Direktør i Interdan Invest A/S

Adm. Direktør i Ejendomselskabet Vibe Allé 4 ApS

Bestyrelsesformand i Citroen Danmark A/S

Bestyrelsesformand i ApS Habro Komplementar-21

Bestyrelsesformand i K/S Habro-Hampstead

Bestyrelsesformand i Habro Komplementar-53

Bestyrelsesformand i Habro-Southampton

Bestyrelsesformand i Habro Komplementar-56

Bestyrelsesformand i Habro-56, Kommanditaktieselskab

Bestyrelsesformand i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand i K.W. Bruun Import A/S

Bestyrelsesnæstformand i Dankor Autoimport A/S

Bestyrelsesnæstformand i MMC Danmark A/S

Bestyrelsesmedlem i Interdan Bil A/S

Bestyrelsesmedlem i ApS Habro Komplementar-11

Bestyrelsesmedlem i K/S Habro-Tamworth

Bestyrelsesmedlem i Carhub A/S

#### Bestyrelsesmedlem Jesper Vesten Drescher

Adm. Direktør i JVD Holding ApS

Adm. Direktør og Bestyrelsesformand i ClickBeauty International ApS

Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

**Bestyrelsesmedlem Christian Bertel Seidelin**

Adm. Direktør i CBS Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Actionplanner A/S

Bestyrelsesmedlem i TG Partners v P/S

Bestyrelsesformand i Euroinvestor.com A/S

Bestyrelsesformand i Promentum Capital A/S

Bestyrelsesformand i Boliga ApS

Bestyrelsesmedlem i Victoria Properties A/S

**Bestyrelsesmedlem Peter Riggelsen**

Adm. Direktør i P. Riggelsen Anpartsselskab

Adm. Direktør i Rimeco Finance Aktieselskab

Adm. direktør og Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet Aabenraa Golfbane A/S

Direktør og bestyrelsesmedlem i Aabenraa Golfbane P/S

Bestyrelsesformand i Aabenraa Industrihavn A/S

Bestyrelsesmedlem i Rimeco Staal Anpartsselskab

Bestyrelsesmedlem i Rimeco Aktieselskab

Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.com A/S

Bestyrelsesmedlem i Boliga ApS

**Bestyrelsesmedlem Jan Øland**

Adm. direktør i Øland Invest ApS

Bestyrelsesnæstformand i Reel Finans Pantebrevsselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Reel Invest I P/S

Bestyrelsesmedlem i Rimeco Finance Aktieselskab

Bestyrelsesmedlem i Rimeco Aktieselskab

Bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.Com A/S

Bestyrelsesmedlem i Victoria Properties A/S

Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2016 koncern

1.000 kr.

	Note	2016	2015
Renteindtægter	4	18	6
Renteudgifter	5	0	-19
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>18</b>	<b>-13</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		5.818	6.788
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	6	<b>5.836</b>	<b>6.775</b>
Udgifter til personale og administration	7	-5.865	-7.197
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	-21	-21
<b>Resultat før skat</b>		<b>-50</b>	<b>-443</b>
Skat	8	-2	49
<b>Årets resultat</b>		<b>-52</b>	<b>-394</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
1.000 kr.			
<b>Årets resultat</b>		<b>-52</b>	<b>-394</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skat af anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>-52</b>	<b>-394</b>

## Balance pr. 31.12. 2016 koncern

1.000 kr.

	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	3.141	3.604
Øvrige materielle aktiver	10	13	34
Udskudte skatteaktiver		20	70
Andre aktiver		845	1.059
Periodeafgrænsningsposter		197	216
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.216</b>	<b>4.983</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		15	0
Andre passiver		755	1.485
<b>Gæld i alt</b>		<b>770</b>	<b>1.485</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11	640	640
Overkursfond		3.193	3.193
Overført overskud eller underskud		-387	-335
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.446</b>	<b>3.498</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.216</b>	<b>4.983</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal	2		
Regnskabsmæssige skøn	3		
Kapitalgrundlag	11		
Eventualforpligtelser	12		
Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici	13		
Nærtstående parter	14		

## Egenkapitalopgørelse for koncernen for 2016

1.000 kr.

	<b>Aktie kapital</b>	<b>Overkurs fond</b>	<b>Overført overskud eller tab</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<u>640</u>	<u>3.193</u>	<u>-335</u>	<u>3.498</u>
Årets resultat	0	0	-52	-52
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	0	0	-52	-52
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<u><b>640</b></u>	<u><b>3.193</b></u>	<u><b>-387</b></u>	<u><b>3.446</b></u>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<u>600</u>	<u>2.733</u>	<u>809</u>	<u>4.142</u>
Årets resultat	0	0	-394	-394
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	0	0	-394	-394
Kapitaltilførsler eller nedsættelser	40	460	0	500
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-750</u>	<u>-750</u>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<u><b>640</b></u>	<u><b>3.193</b></u>	<u><b>-335</b></u>	<u><b>3.498</b></u>

## Noter Koncern

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde 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 opgøres pålideligt.

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

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet til ejendomsretten. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

### Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.



## Resultatopgørelsen

### **Renter, gebyrer og provisioner**

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

### **Udgifter til personale og administration**

Udgifter til personale omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

### **Andre driftsindtægter og driftsudgifter**

Andre driftsindtægter og driftsudgifter indeholder indtægter og udgifter af sekundær karakter i forhold til fondsmæglerselskabets aktiviteter.

### **Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto skatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### **Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld hertil.

Tilgodehavende måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

#### **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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider:

It-udstyr og maskiner	3 år
Inventar	5 år

Indretning af lejede lokaler afskrives over en 5 års periode.

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation på værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

#### **Andre aktiver**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter (aktiver)**

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

#### **Andre passiver**

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter.

#### **Periodeafgrænsningsposter (passiver)**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forud modtagne renter og provision. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Hensatte forpligtelser**

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er opstået.

#### **Øvrige finansielle forpligtelser**

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## **Egenkapital**

### ***Foreslået udbytte***

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

### ***Hoved- og nøgletal***

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen krav herom, samt i henhold til Den Danske Finansanalytikers forenings vejledninger.

**2. Hoved- og nøgletal**

1.000 kr.

**Femårsoversigt**

Hoved- og nøgletal - koncernen	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettorente- og gebyrindtægter	5.836	6.775	6.468	633
Udgifter til personale og administration	-5.865	-7.197	-4.544	-1.361
Årets resultat før skat	-50	-443	1.904	-738
Skat	-2	49	-534	177
Årets resultat	-52	-394	1.370	-561
<b>Balance</b>				
Egenkapital	3.446	3.498	4.142	2.772
Aktiver i alt	4.216	4.983	5.163	2.980
<b>Nøgletal</b>				
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav (300.000 EUR)*	1,54	1,53	1,85	1,16
Kapitalprocent*	15,2%	15,2%	28,9%	17,6%
Kernekapitalprocent*	15,2%	15,2%	28,9%	17,6%
Egenkapitalforrentning før skat	-1,4%	-11,6%	55,1%	-26,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,5%	-10,3%	39,6%	-20,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,00	0,94	1,43	0,47

\* Nøgletallene er beregnet på basis af kapitalkravene gældende pr. 31. december 2016 og lempelsen i kapitalkravene gældende fra 1. januar 2017 er således ikke indregnet.

**3. Regnskabsmæssige skøn**

Regnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af fondsmæglerselskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Ledelsen vurderer, at der ikke er udøvet væsentlige regnskabsmæssige skøn i regnskabsåret.

**4. Renteindtægter**

	2016	2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	6
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>18</b>	<b>6</b>

**5. Renteudgifter**

	2016	2015
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-16
Øvrige renteudgifter	0	-3
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>

**6. Nettorente- og gebyrindtægter fordelt på aktivitetsområder**

Gebyrindtægter hidrører fra værdipapirhandel.

**7. Udgifter til personale og administration****Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:**

Direktion (to personer, fast vederlag)*	-1.969	-2.400
Bestyrelse i fondsmæglerselskab (fast vederlag)	-38	-50
<b>I alt</b>	<b>-2.007</b>	<b>-2.450</b>

Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag.

\*Inklusiv en fratrådt direktør i 2016.

Selskabet har vurderet, at der ikke er øvrige risikotagere med indflydelse på risikoprofilen ud over direktørerne, hvorfor der ikke er givet yderligere oplysninger herom.

**Personaleudgifter:**

Lønninger	-1.562	-1.761
Andre udgifter til social sikring	-50	-32
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	-458	-491
<b>I alt</b>	<b>-2.070</b>	<b>-2.284</b>

**Øvrige administrationsudgifter**

	-1.788	-2.463
--	--------	--------

**I alt udgifter til personale og administration**

	-5.865	-7.197
--	--------	--------

**Antal beskæftigede**

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

	5	6
--	---	---

**Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	-97	-97
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	-14	-9
Andre ydelser	-5	-5
<b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>-116</b>	<b>-111</b>

**8. Skat**

	2016	2015
<b>Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	48	-57
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	34
Ændring i udskudt skat	-50	72
<b>I alt</b>	<b>-2</b>	<b>49</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	23,5%
Skat af periodens resultat, aktuel skatteprocent	-11	-366
Skatteeffekt øvrige reguleringer	9	415
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<b>-2</b>	<b>49</b>
Effektiv skatteprocent	-4,0%	11,1%

**9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid**

	31.12.2016	31.12.2015
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	3.141	3.604
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>3.141</b>	<b>3.604</b>

**10. Øvrige materielle aktiver**

Samlet kostpris primo	85	85
<b>Samlet kostpris ultimo</b>	<b>85</b>	<b>85</b>
Af- og nedskrivninger primo	-51	-30
Årets afskrivninger	-21	-21
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-72</b>	<b>-51</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13</b>	<b>34</b>

**11. Kapitalgrundlag**

Egenkapital	3.446	3.498
Udskudte skatteaktiver	-20	-70
<b>Kernekapital</b>	<b>3.426</b>	<b>3.428</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>3.426</b>	<b>3.428</b>



**12. Eventualforpligtelser**

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	<u>129</u>	<u>90</u>
Lejeforpligtelser	<u>498</u>	<u>192</u>

Moder- og fondsmæglersekskabet indgår i en dansk sambeskatning med PP Capital Holding A/S som administrationssekskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede sekskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter fra de sambeskattede sekskaber.

Koncernen har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

**13. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici**

Selskabets og koncernens væsentligste driftsrisici knytter sig til:

- Tab af kunder/Assets under management - minimeres ved:
- Diversifikation af kundebasen

Operationelle fejl der medfører tab - minimeres ved:

- Optimering af forretningsgange, herunder ajourførte it-systemer og handelssystemer
- Funktionsadskillelse
- Uddannelse af medarbejderstaben

Tab af nøglemedarbejdere - minimeres ved:

- Knytte medarbejderne tættere til selskabet som partnere
- Kontraktuelle fastsatte konkurrenceklausuler

Som finansiell virksomhed påtager selskabet sig risici af markedsræssig, kreditræssig og operationel karakter. Styringen af risici er en væsentlig aktivitet i selskabet. Risiciene styres af retningslinjer, som bestyrelsen har besluttet. Risiciene er begrænsede og knytter sig væsentligt til operationelle risici, som styres ved, at virksomheden har opdaterede forretningsgange, herunder it-teknologi samt handelssystemer, som sikrer en hensigtsræssig styring af virksomheden.

**14. Nærtstående parter**

Selskabets nærtstående parter omfatter udover bestyrelsen og direktionen i selskabet følgende:

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:**

Peter Sandberg Management ApS, Hovedaktionær i PP Capital Holding A/S - frem til den 22. februar 2016.

Peter Sandberg, hovedanpartshaver i Peter Sandberg Management ApS - frem til den 22. februar 2016.

**Nærtstående parter med betydelig indflydelse:**

P. Riggelsen Anpartsselskab - fra den 22. februar 2016

CBC Holding ApS - fra den 22. februar 2016

**Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2016 moderselskabet**

1.000 kr.

	Note	2016	2015
Renteudgifter	1	0	-3
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>0</b>	<b>-3</b>
Udgifter til personale og administration	2	-33	-48
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	-26	-354
<b>Resultat før skat</b>		<b>-59</b>	<b>-405</b>
<b>Skat</b>	3	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-52</b>	<b>-394</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
1.000 kr.			
<b>Årets resultat</b>		<b>-52</b>	<b>-394</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skat af anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>-52</b>	<b>-394</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Til disposition			
Overført resultat		-384	106
Årets overskud		-52	-394
<b>I alt til disposition</b>		<b>-436</b>	<b>-288</b>
<b>Anvendelse af det til disposition værende beløb</b>			
Andre reserver		-26	-654
Udbytte		0	750
Overført overskud		-410	-384
<b>I alt anvendt</b>		<b>-436</b>	<b>-288</b>

**Balance for 2016 moderselskabet**

1.000 kr.

	Note	31.12.2016	31.12.2015
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4	126	145
Udskudte skatteaktiver		18	11
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	3.356	3.382
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.500</b>	<b>3.538</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Andre passiver		54	40
<b>Gæld i alt</b>		<b>54</b>	<b>40</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	6	640	640
Overkursfond		3.193	3.193
Andre reserver		23	49
Overført overskud eller underskud		-410	-384
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>3.446</b>	<b>3.498</b>
 <b>Passiver i alt</b>		 <b>3.500</b>	 <b>3.538</b>

**Notehenvisninger**

For regnskabspraksis se note 1 i koncernregnskab

For regnskabsmæssige skøn se note 3 i koncernregnskab

For eventualforpligtelser se note 12 i koncernregnskab

For finansielle risici se note 13 i koncernregnskab

For nærtstående parter se note 14 i koncernregnskab

Aktionær- og koncernforhold

7

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet for 2016

1.000 kr.

	<u>Aktie</u> <u>kapital</u>	<u>Overkurs-</u> <u>fond</u>	<u>Andre</u> <u>reserver</u>	<u>Overført</u> <u>overskud eller</u> <u>underskud</u>	<u>I alt</u>
<b>1. januar 2016</b>	640	3.193	49	-384	3.498
Årets resultat	0	0	-26	-26	-52
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	0	0	-26	-26	-52
<b>31. december 2016</b>	<b>640</b>	<b>3.193</b>	<b>23</b>	<b>-410</b>	<b>3.446</b>
<b>1. januar 2015</b>	600	2.733	703	106	4.142
Årets resultat	0	0	-654	260	-394
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	0	0	-654	260	-394
Kapitaltilførsler eller nedsættelser	40	460	0	0	500
Udbetalt udbytte	0	0	0	-750	-750
<b>31. december 2015</b>	<b>640</b>	<b>3.193</b>	<b>49</b>	<b>-384</b>	<b>3.498</b>

## Noter for moderselskabet

1.000 kr.

	2016	2015
<b>1 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	0	-3
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>2 Udgifter til personale og administration</b>		
Øvrige administrationsudgifter	-33	-48
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-33</b>	<b>-48</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-12	-12
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	-9	-4
Andre ydelser	0	0
<b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>-21</b>	<b>-16</b>
<b>3 Skat</b>		
Aktuel skat	0	0
Ændring i udskudt skat	7	11
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
Resultat før skat (ekskl. kapitalandele)	-33	-51
Beregnet skat ved aktuel skatteprocent	7	12
Skatteeffekt øvrige reguleringer	0	-1
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
	31.12.2016	31.12.2015
<b>4 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter, anfordring Til og med 3 måneder	126	145
	0	0
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>126</b>	<b>145</b>

**5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Kostpris primo	3.333	3.333
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>3.333</u>	<u>3.333</u>
Værdiregulering primo	49	703
Årets resultat	-26	-354
Udbytte	0	-300
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<u>23</u>	<u>49</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>3.356</b></u>	<u><b>3.382</b></u>

Kapitalandele omfatter kapitalandele i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

**6 Aktiekapital**

Selskabets aktiekapital udgør kr. 640.000 fordelt på aktier á kr. 1 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er opdelt i tre aktieklasser, A, B, og C på henholdsvis nom. kr. 390.600, kr. 100.000 og kr. 149.400.

**7 Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 10% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi pr. 31.12. 2016:**

P. Riggelsen Anpartsselskab  
 CBS Holding ApS  
 Palle Lund Hansen  
 Katla Holding ApS