

PP Capital Holding A/S
Toldbodgade 31, 1253 København K

CVR-nr. 35 20 60 27

Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. april 2019

Dirigent:

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|---|-------------|
| Oplysninger om selskabet | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018 koncern | 9 |
| Balance pr. 31.12. 2018 koncern | 10 |
| Egenkapitalopgørelse koncern for 2018 | 11 |
| Noter for koncernen | 12 |
| Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018 moderselskabet | 19 |
| Balance pr. 31.12. 2018 moderselskabet | 20 |
| Egenkapitalopgørelse for moderselskabet for 2018 | 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: Toldbodgade 31, 1253 København K
Hjemstedskommune: København

Telefon: 88 33 04 30

Internet: www.pp-capital.dk
E-mail: plh@pp-capital.dk

Bestyrelse

Christian Bertel Seidelin, formand
Peter Bugge Johansen
Jesper Vesten Drescher
Claus Frøkjær-Lorendsen

Direktion

Palle Lund Hansen, administrerende direktør
Sverrir Sverrirsson

Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 10. april 2019

Direktion

Palle Lund Hansen
Administrerende direktør

Sverrir Sverrirsson
Direktør

Bestyrelse

Christian Bertel Seidelin
Formand

Peter Bugge Johansen

Jesper Vesten Drescher

Claus Frøkjær-Lorensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PP Capital Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet for PP Capital Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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 lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 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 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 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 internationale standarder om revision 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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.

København, den 10. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Benny Voss
statsautoriseret revisor
mne 15009

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 2018 udgør et overskud før skat på 38tkr. I lyset af selskabets mange tiltag i løbet af året, bl.a. udvidelse af salgsafdeling, oprettelse af investeringsforeningen PP Capital StockPick med tilhørende markedsføring og forberedelse af investeringsforeningen PP Capital Basis, vurderer selskabets ledelse resultatet som tilfredsstillende. De nævnte tiltag har medført øget omkostning i forhold til selskabets indtjening i kalenderåret, hvor en stor del af disse omkostninger kan ses som investering i selskabets fremtid. Samtidig er selskabets omsætning lavere end tidligere, idet et tidligere profitabelt område er nedskaleret.

De nævnte tiltag i 2018 har bidraget til en særdeles positiv kundetilgang, både på AuM og AuA, især på balancerede mandater samt den nyetablerede investeringsforening PP Capital StockPick.

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 regnskabsårets afslutning, der har påvirket indregning og måling af selskabets aktiver, passiver samt resultat.

Resultatdisponering

Forventet udvikling

Selskabet forventer en fortsat stærk kundetilgang til AuM og AuA i 2019, især på balancerede mandater og fonde. Selskabet forventer at lancere investeringsforeningen PP Capital Basis, samt en AIF PP Capital Taktik i løbet af 2019. Selskabet forventer ligeledes et bedre resultat i det kommende regnskabsår.

Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på investeringsrådgivning og porteføljepleje, hvilket stiller særlige krav til medarbejdernes videnressourcer. 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 vidensudvikling 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 anderkendte 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.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen foreslår udbytte på 0 kr.

Ledelseshverv

Ledelseshverv – direktion

Administrerende direktør Palle Lund Hansen

Direktør i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Adm. Direktør i PLHANSEN Holding ApS

Adm. Direktør i PLHANSEN ApS

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 Christian Bertel Seidelin

Adm. Direktør i CBS Holding ApS

Bestyrelsesformand i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand i Promentum Capital A/S

Bestyrelsesformand i Boliga Gruppen A/S

Bestyrelsesformand i Boliga ApS

Bestyrelsesmedlem i Actionplanner A/S

Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet Boligeftersyn ApS

Bestyrelsesmedlem i Boligeftersyn P/S

Bestyrelsesmedlem i Reel Finans Ejendomskreditselskab A/S

Bestyrelsesformand Peter Bugge Johansen

Bestyrelsesformand i ApS Habro Komplementar-21
Bestyrelsesformand i K/S Habro-hampstead
Bestyrelsesformand i ApS Habro Komplementar-53
Bestyrelsesformand i K/S Habro-Southampton
Bestyrelsesformand i ApS Habro Komplementar-56
Bestyrelsesformand i Habro-56, Kommanditaktieselskab
Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesmedlem i ApS Habro Komplementar-11
Bestyrelsesmedlem i K/S Habro-Tamworth
Bestyrelsesmedlem i Realfiction ApS

Bestyrelsesmedlem Jesper Vesten Drescher

Adm. Direktør i JVD Holding ApS
Adm. Direktør og Bestyrelsesformand i ClickBeauty International ApS
Direktør i JVD GP ApS
Bestyrelsesformand i Sky.Garden ApS
Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Bestyrelsesmedlem i Loftbolig A/S
Bestyrelsesmedlem i GamerzClass ApS (fra 2019)

Bestyrelsesmedlem Claus Frøkjær-Lorendsen

Direktør og Bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet Købmandsgården A/S
Direktør og Bestyrelsesmedlem i MFO Private Equity A/S
Direktør og Bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet MFO I A/S
Direktør i Metis Family Office A/S
Bestyrelsesmedlem i JME Entreprice A/S
Bestyrelsesmedlem i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018 koncern

1.000 kr.

| | Note | 2018 | 2017 |
|---|------|--------------|--------------|
| Renteindtægter | 4 | 6 | 0 |
| Renteudgifter | 5 | -18 | -17 |
| Netto renteindtægter | | -12 | -17 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | | 5.558 | 6.750 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 6 | 5.546 | 6.733 |
| Udgifter til personale og administration | 7 | -5.504 | -5.297 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 10 | -4 | -9 |
| Resultat før skat | | 38 | 1.427 |
| Skat | 8 | -38 | -324 |
| Årets resultat | | 0 | 1.103 |
| | | | |
| Totalindkomstopgørelse | | | |
| 1.000 kr. | | | |
| Årets resultat | | 0 | 1.103 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| Skat af anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | | 0 | 1.103 |

Balance pr. 31.12. 2018 koncern

1.000 kr.

| | Note | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------|--------------|--------------|
| Aktiver | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 9 | 3.443 | 4.822 |
| Øvrige materielle aktiver | 10 | 0 | 4 |
| Udskudte skatteaktiver | | 27 | 8 |
| Andre aktiver | | 543 | 634 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 224 | 121 |
| Aktiver i alt | | 4.237 | 5.589 |
| Passiver | | | |
| Gæld | | | |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 387 | 330 |
| Andre passiver | | 714 | 710 |
| Gæld i alt | | 1.101 | 1.040 |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 11 | 640 | 640 |
| Overkursfond | | 1.780 | 3.193 |
| Overført overskud eller underskud | | 716 | 716 |
| Egenkapital i alt | | 3.136 | 4.549 |
| Passiver i alt | | 4.237 | 5.589 |
| 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 2018

1.000 kr.

| | <u>Aktie kapital</u> | <u>Overkurs fond</u> | <u>Overført overskud eller tab</u> | <u>I alt</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--|--------------|
| Egenkapital 1. januar 2018 | 640 | 3.193 | 716 | 4.549 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Køb af egne aktier | 0 | 0 | -442 | -442 |
| Overført | 0 | -1.413 | 1.413 | 0 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 0 | -971 | -971 |
| Egenkapital 31. december 2018 | 640 | 1.780 | 716 | 3.136 |
| Egenkapital 1. januar 2017 | 640 | 3.193 | -387 | 3.446 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 1.103 | 1.103 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | 0 | 0 | 1.103 | 1.103 |
| Egenkapital 31. december 2017 | 640 | 3.193 | 716 | 4.549 |

Noter for koncernen

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.

Noter for koncernen

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 kurtag og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager 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 nettoskatteaktiver.

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 tidsindskud 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 leasingydelser.

Noter for koncernen

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 nominel 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.

Noter for koncernen

1.000 kr.

2 Femårsoversigt

| Hoved- og nøgletal - koncernen | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettorente- og gebyrindtægter | 5.546 | 6.733 | 5.836 | 6.775 | 6.468 |
| Udgifter til personale og administration | -5.504 | -5.297 | -5.865 | -7.197 | -4.544 |
| Årets resultat før skat | 38 | 1.427 | -50 | -443 | 1.904 |
| Skat | -38 | -324 | -2 | 49 | -534 |
| Årets resultat | 0 | 1.103 | -52 | -394 | 1.370 |
| Balance | | | | | |
| Egenkapital | 3.136 | 4.549 | 3.446 | 3.498 | 4.142 |
| Aktiver i alt | 4.237 | 5.589 | 4.216 | 4.983 | 5.163 |
| Nøgletal | | | | | |
| Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav* | 2,34 | 3,09 | 1,54 | 1,53 | 1,85 |
| Kapitalprocent | 18,7% | 24,7% | 15,2% | 15,2% | 28,9% |
| Kernekapitalprocent | 18,7% | 24,7% | 15,2% | 15,2% | 28,9% |
| Egenkapitalforrentning før skat | 1,0% | 35,7% | -1,4% | -11,6% | 55,1% |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 0,0% | 27,6% | -1,5% | -10,3% | 39,6% |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,01 | 1,27 | 1,00 | 0,94 | 1,43 |

* Nøgletallene fra 2017 er beregnet på basis af de lempede kapitalkrav gældende fra 1. januar 2017.

Noter for koncernen

1.000 kr.

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.

| | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| 4 Renteindtægter | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 6 | 0 |
| Renteindtægter i alt | 6 | 0 |
| 5 Renteudgifter | | |
| Kreditinstitutter og centralbanker | -18 | -10 |
| Øvrige renteudgifter | 0 | -7 |
| Renteudgifter i alt | -18 | -17 |
| 6 Nettorente- og gebyrindtægter fordelt på aktivitetsområder | | |
| Gebyrindtægter hidrører fra værdipapirhandel og investeringsrådgivning. | | |
| 7 Udgifter til personale og administration | | |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion: | | |
| Direktion (to personer, fast vederlag) | -2.003 | -1.843 |
| Bestyrelse i fondsmæglerselskab (fast vederlag) | 0 | -25 |
| I alt | -2.003 | -1.868 |
| Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag. 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 | -960 | -1.071 |
| Andre udgifter til social sikring | -25 | -35 |
| Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen | -418 | -385 |
| I alt | -1.403 | -1.491 |
| Øvrige administrationsudgifter | -2.098 | -1.938 |
| I alt udgifter til personale og administration | -5.504 | -5.297 |
| Antal beskæftigede | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede | 4 | 4 |

Noter for koncernen

1.000 kr.

| | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet | -104 | -97 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | -12 | 0 |
| Skatterådgivning | -3 | -5 |
| Andre ydelser | -7 | -2 |
| I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | <u>-126</u> | <u>-104</u> |
| 8 Skat | | |
| Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | -42 | -330 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | -15 | 0 |
| Ændring i udskudt skat | 19 | 6 |
| I alt | <u>-38</u> | <u>-324</u> |
| Effektiv skatteprocent | | |
| Skatteprocent | 22,0% | 22,0% |
| Skat af periodens resultat, aktuel skatteprocent | -8 | -314 |
| Skatteeffekt øvrige reguleringer | -30 | -10 |
| Skat ifølge resultatopgørelsen | <u>-38</u> | <u>-324</u> |
| Effektiv skatteprocent | 100,9% | 22,7% |
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| 9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid | | |
| Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter | 3.443 | 4.822 |
| I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | <u>3.443</u> | <u>4.822</u> |
| 10 Øvrige materielle aktiver | | |
| Samlet kostpris primo | 85 | 85 |
| Samlet kostpris ultimo | <u>85</u> | <u>85</u> |
| Af- og nedskrivninger primo | -81 | -72 |
| Årets afskrivninger | -4 | -9 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | <u>-85</u> | <u>-81</u> |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | <u>0</u> | <u>4</u> |
| 11 Kapitalgrundlag | | |
| Egenkapital | 3.136 | 4.549 |
| Udskudte skatteaktiver | -27 | -8 |
| Kernekapital | <u>3.109</u> | <u>4.541</u> |
| Kapitalgrundlag | <u>3.109</u> | <u>4.541</u> |

Noter for koncernen

1.000 kr.

| 12 Eventualforpligtelser | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------|------------|
| Garantier m.v. | | |
| Garantifonden for indskydere og investorer | 82 | 118 |
| Lejeforpligtelser | 78 | 223 |

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

Koncernen har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedstillelser 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 finansiel virksomhed påtager selskabet sig risici af markedsfølsom, kreditfølsom og operationel karakter. Styringen af risici er en væsentlig aktivitet i selskabet. Risiciene styres af retningslinier, 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 hensigtsmæssig styring af virksomheden.

14 Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse:

CBS Holding ApS, Hellerup

Metis Family Office A/S, København

Katla Holding ApS, København

Palle Lund Hansen, Klaksvigsgade 3, 3 th, 2300 København S

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018 moderselskabet

1.000 kr.

| | Note | 2018 | 2017 |
|---|------|------------|--------------|
| Renteudgifter | 1 | -1 | -1 |
| Netto renteindtægter | | -1 | -1 |
| Udgifter til personale og administration | 2 | -84 | -27 |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 5 | 66 | 1.125 |
| Resultat før skat | | -19 | 1.097 |
| Skat | 3 | 19 | 6 |
| Årets resultat | | 0 | 1.103 |
| Totalindkomstopgørelse | | | |
| 1.000 kr. | | | |
| Årets resultat | | 0 | 1.103 |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| Skat af anden totalindkomst | | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | | 0 | 1.103 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Til disposition | | | |
| Overført resultat | | 0 | -410 |
| Årets overskud | | 0 | 1.103 |
| I alt til disposition | | 0 | 693 |
| Anvendelse af det til disposition værende beløb | | | |
| Andre reserver | | 0 | 1.125 |
| Udbytte | | -971 | 0 |
| Overført overskud | | 971 | -432 |
| I alt anvendt | | 0 | 693 |

Balance pr. 31.12. 2018 moderselskabet

1.000 kr.

| | Note | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------|--------------|--------------|
| Aktiver | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 4 | 49 | 102 |
| Udskudte skatteaktiver | | 25 | 6 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 5 | 3.102 | 4.481 |
| Aktiver i alt | | <u>3.176</u> | <u>4.589</u> |
| Passiver | | | |
| Gæld | | | |
| Andre passiver | | 40 | 40 |
| Gæld i alt | | <u>40</u> | <u>40</u> |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 6 | 640 | 640 |
| Overkursfond | | 2.483 | 3.193 |
| Andre reserver | | 0 | 1.148 |
| Overført overskud eller underskud | | 13 | -432 |
| Egenkapital i alt | | <u>3.136</u> | <u>4.549</u> |
| Passiver i alt | | <u>3.176</u> | <u>4.589</u> |

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

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet for 2018

1.000 kr.

| | Aktie kapital | Overkurs- fond | Andre reserver | Overført overskud eller underskud | I alt |
|---|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--|--------------|
| 1. januar 2018 | 640 | 3.193 | 1.148 | -432 | 4.549 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Frigjort ved udlodning fra datterselskab | 0 | -297 | -1.148 | 1.445 | 0 |
| Køb af egne aktier | 0 | 0 | 0 | -442 | -442 |
| Overført | 0 | -413 | 0 | 413 | 0 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -971 | -971 |
| 31. december 2018 | 640 | 2.483 | 0 | 13 | 3.136 |
| 1. januar 2017 | 640 | 3.193 | 23 | -410 | 3.446 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 1.125 | -22 | 1.103 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets totalindkomst | 0 | 0 | 1.125 | -22 | 1.103 |
| 31. december 2017 | 640 | 3.193 | 1.148 | -432 | 4.549 |

Noter for moderselskabet

1.000 kr.

| | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| 1 Renteudgifter | | |
| Øvrige renteudgifter | -1 | -1 |
| Renteudgifter i alt | -1 | -1 |
| 2 Udgifter til personale og administration | | |
| Øvrige administrationsudgifter | -84 | -27 |
| I alt udgifter til personale og administration | -84 | -27 |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet | -12 | -12 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser | -7 | 0 |
| I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | -19 | -12 |
| 3 Skat | | |
| Aktuel skat | 0 | 0 |
| Ændring i udskudt skat | 19 | 6 |
| Skat af årets resultat | 19 | 6 |
| Resultat før skat (ekskl. kapitalandele) | -85 | -28 |
| Beregnet skat ved aktuel skatteprocent | 19 | 6 |
| Skatteeffekt øvrige reguleringer | 0 | 0 |
| Skat af årets resultat | 19 | 6 |
| Effektiv skatteprocent | 22,0% | 22,0% |
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| 4 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter, anfordring | 49 | 102 |
| Til og med 3 måneder | 0 | 0 |
| I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 49 | 102 |

Noter for moderselskabet

1.000 kr.

5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | <u>31.12.2018</u> | <u>31.12.2017</u> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Kostpris primo | 3.333 | 3.333 |
| Kostpris ultimo | <u>3.333</u> | <u>3.333</u> |
| Værdiregulering primo | 1.148 | 23 |
| Årets resultat | 66 | 1.125 |
| Udbytte | <u>-1.445</u> | <u>0</u> |
| Værdiregulering ultimo | <u>-231</u> | <u>1.148</u> |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | <u>3.102</u> | <u>4.481</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.

Selskabet har en beholdning på nom. kr. 18.850 egne aktier, i aktieklasse B, svarende til 2,94% af aktiekapital og stemmerettigheder. Den pålydende værdi af egne aktier er kr. 442t. Selskabet forventer at egne aktier bliver solgt til nøglemedarbejdere i nærmeste fremtid.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Claus Frøkjær-Lorensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-022340313198

IP: 185.157.xxx.xxx

2019-04-10 17:56:25Z

NEM ID 

Christian Bertel Seidelin

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-691568237189

IP: 93.167.xxx.xxx

2019-04-11 05:25:52Z

NEM ID 

Jesper Vesten Drescher

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-744825102598

IP: 2.107.xxx.xxx

2019-04-11 06:37:35Z

NEM ID 

Peter Johansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-994498274643

IP: 2.111.xxx.xxx

2019-04-11 07:54:25Z

NEM ID 

Sverrir Sverrisson

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-964213876682

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-04-11 08:16:43Z

NEM ID 

Palle Lund Hansen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-889850880845

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-04-11 08:42:17Z

NEM ID 

Benny Voss

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33771231-RID:74530710

IP: 83.136.xxx.xxx

2019-04-11 09:08:54Z

NEM ID 

Palle Lund Hansen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-889850880845

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-04-11 09:10:17Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: W4LJ8-C4BY6-72L47-6NN21-1WE1U-EX70C

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>