

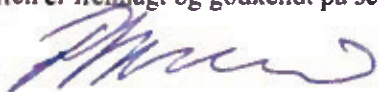
**PP Capital Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S  
Ny Østergade 7, 3, 1101 København K**

CVR-nr. 35 41 57 85

**Årsrapport 2016**

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

Dirigent:



## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31.12. 2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Noter	12

## Oplysninger om fondsmæglerselskabet

### Fondsmæglerselskab

PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr. 35 41 57 85

Finanstilsynets reg. Nr. 8311

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 Bugge Johansen, formand

Jesper Vesten Drescher

Christian Bertel Seidelin

Peter Riggelsen

Jan Øland

### Direktion

Palle Lund Hansen, adm. direktør

Sverrir Sverrisson, investeringsdirektør

### Revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for PP Capital Asset Management 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 fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets 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 fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. april 2017

### Direktion



Palle Lund Hansen  
Administrerende direktør

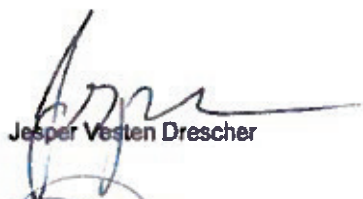


Sverrir Sverrisson  
Investeringsdirektør

### Bestyrelse



Peter Bugge Johansen  
Formand



Jesper Vesten Drescher



Christian Bertel Seidelin



Peter Riggelsen



Jan Øland

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejerne i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

### Konklusion

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

### Hvad har vi revideret

PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 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 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 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 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 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 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 revisionshandling, 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.

**PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

---

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 Voss

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S driver fondsmæglervirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed. Selskabet henvender sig primært til kunder med en betragtelig formue.

Selskabet fik sin licens til at drive fondsmæglervirksomhed d. 22. august 2013.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2016 udgør et underskud på tkr. 17, 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 selskabets 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. Compliance funktionen arbejder i skrivende stund på MIFID II og dennes påvirkning af Selskabet.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer øget AUM primært på balancerede mandater, aktier og regelbaserede strategier. Der er pr. 1 januar 2017 indført lempeligere kapitalkrav, hvorefter selskabets kapitalgrundlag skal udgøre det højeste beløb af EUR 50.000 eller 25% af de faste omkostninger.

### 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 udvikling og dels gennem efteruddannelse.

### Særlige risici

Der anses ikke at foreligge særlige driftsrisici.



## **PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**

---

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

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### **Koncernstruktur**

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

### **Ledelseshverv**

#### **Ledelseshverv – direktion**

**Administrerende direktør Palle Lund Hansen**

Direktør i PP Capital Holding A/S

#### **Investeringsdirektør Sverrir Sverrisson**

Direktør i PP Capital Holding A/S

Adm. Direktør i Kalla 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 Holding 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 Holding A/S

**Bestyrelsesmedlem Christian Bertel Seidelin**

Adm. Direktør i CBS Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i PP Capital Holding 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 Holding 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 Holding A/S

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2016

### Resultatopgørelse

1.000 kr.

	Note	2016	2015
Renteindtægter	4	18	6
Renteudgifter	5	0	-16
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>18</b>	<b>-10</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		5.818	6.788
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	6	<b>5.836</b>	<b>6.778</b>
Udgifter til personale og administration	7	-5.832	-7.149
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	-21	-21
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17</b>	<b>-392</b>
Skat	8	-9	38
<b>Årets resultat</b>		<b>-26</b>	<b>-354</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
1.000 kr.			
<b>Årets resultat</b>		<b>-26</b>	<b>-354</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>-26</b>	<b>-354</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Til disposition			
Overført resultat		49	703
Årets resultat		-26	-354
<b>I alt til disposition</b>		<b>23</b>	<b>349</b>
Anvendelse af det til disposition værende beløb			
Overført resultat		23	49
Udbytte		0	300
<b>I alt anvendt</b>		<b>23</b>	<b>349</b>

**Balance pr. 31.12. 2016**

1.000 kr.

	<u>Note</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	3.015	3.459
Øvrige materielle aktiver	10	13	34
Udskudte skatteaktiver		2	59
Andre aktiver		887	1.059
Periodeafgrænsningsposter		197	216
<b>Aktiver i alt</b>		<u>4.114</u>	<u>4.827</u>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		15	0
Andre passiver		743	1.445
<b>Gæld i alt</b>		<u>758</u>	<u>1.445</u>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11	2.600	2.600
Overkursfond		733	733
Overført overskud eller underskud		23	49
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>3.356</u>	<u>3.382</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>4.114</u>	<u>4.827</u>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	1		
<b>Hoved- og nøgletal</b>	2		
<b>Regnskabsmæssige skøn</b>	3		
<b>Kapitalgrundlag</b>	12		
<b>Eventualforpligtelser</b>	13		
<b>Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici</b>	14		
<b>Nærtstående parter</b>	15		
<b>Aktionær- og koncernforhold</b>	16		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

1.000 kr.

	Aktie kapital	Overkurs fond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	2.600	733	49	0	3.382
Årets resultat	0	0	-26	0	-26
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	0	0	-26	0	-26
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>2.600</b>	<b>733</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>3.356</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	2.600	733	703	150	4.186
Årets resultat	0	0	-654	300	-354
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	0	0	-654	300	-354
Udbetalt udbytte	0	0	0	-450	-450
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>2.600</b>	<b>733</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>3.382</b>

## Noter

### 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 fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet, 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 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 periodens 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 de 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 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 afholdte 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 balancelidspunktet, 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**

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettorente- og gebyrindtægter	5.836	6.778	6.469	631
Udgifter til personale og administration	-5.832	-7.149	-4.503	-1.343
Årets resultat før skat	-17	-392	1.946	-722
Skat	-9	38	-544	173
Årets resultat	-26	-354	1.402	-549
<b>Balance</b>				
Egenkapital	3.356	3.382	4.186	2.784
Aktiver i alt	4.114	4.827	5.133	2.976
<b>Nøgletal</b>				
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav (300.000 EUR)*	1,50	1,48	1,81	1,17
Kapitalprocent*	15,0%	14,8%	28,6%	17,7%
Kemekapitalprocent*	15,0%	14,8%	28,6%	17,7%
Egenkapitalforrentning før skat	-0,5%	-10,4%	55,8%	-25,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,8%	-9,4%	40,2%	-19,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,00	0,95	1,44	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**

Årsregnskabet 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**

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

**5. Renteudgifter**

	2016	2015
Kreditinstitutter og centralbanker	0	-16
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>

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

Gebyrindtægter hidrører fra værdipapirhandel.

**7. Udgifter til personale og administration**

	2016	2015
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:</b>		
Direktion (to personer, fast vederlag)*	-1.969	-2.400
Bestyrelse (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

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

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>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>-1.755</b>	<b>-2.415</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-5.832</b>	<b>-7.149</b>

**Antal beskæftigede**

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede

5	6
---	---

	2016	2015
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-85	-85
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	-5	-5
Andre ydelser	-5	-5
<b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>-95</b>	<b>-95</b>

**8. Skat****Skat af årets resultat**

Aktuel skat	48	-57
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	34
Ændring i udskudt skat	-57	61
I alt	<u>-9</u>	<u>38</u>

**Effektiv skatteprocent**

Skatteprocent	<u>22,0</u>	<u>23,5</u>
---------------	-------------	-------------

**Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent**

Skatteeffekt øvrige reguleringer	4	92
	-13	-54
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<u>-9</u>	<u>38</u>

Effektiv skatteprocent	<u>-53,0%</u>	<u>9,7%</u>
------------------------	---------------	-------------

**9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Fordelt efter restløbetid</b>		
Anfordringstilgodehavender	<u>3.015</u>	<u>3.459</u>
	<u>3.015</u>	<u>3.459</u>
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<u>3.015</u>	<u>3.459</u>
	<u>3.015</u>	<u>3.459</u>

**10. Øvrige materielle aktiver**

	2016	2015
Kostpris primo	85	85
<b>Samlet kostpris ultimo</b>	<u>85</u>	<u>85</u>
Af- og nedskrivninger primo	-51	-30
Årets afskrivninger	-21	-21
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>-72</u>	<u>-51</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>13</u>	<u>34</u>

**11. Aktiekapital**

Selskabets aktiekapital består af 2.600.000 stk. aktier á kr. 1 eller multipla heraf. Der er ikke aktieklasser. Selskabet er stiftet i 2013 med en selskabskapital på tkr. 2.500. Selskabskapitalen er i 2013 forhøjet med tkr. 100.

## 12. Kapitalgrundlag

1.000 kr.	2016	2015
Egenkapital	3.356	3.382
Udskudte skatteaktiver	-2	-59
Foreslået udbytte	0	0
<b>Kernekapital</b>	<b>3.354</b>	<b>3.323</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>3.354</b>	<b>3.323</b>

## 13. Eventualforpligtelser

Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	129	90
Løjeforpligtelse	498	192

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med PP Capital Holding A/S som administrationselskab.

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.

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedstillelser eller lignende.

## 14. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Selskabets 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 markedsmæssig, kreditmæssig 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 hensigtsmæssig styring af virksomheden.

## 15. Nærtstående parter

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

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:**

PP Capital Holding A/S, 100% ejer af selskabet.

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

**Transaktioner med nærtstående parter**

Der har i regnskabsperioden været transaktioner med nærtstående parter vedrørende afregning af udlæg, fri telefon og lign. samt fast vederlag jf. note 7

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår eller på omkostningsbasis.

**16. Aktionær- og koncernforhold**

Hele selskabets aktiekapital ejes pr. 31. december 2016 af PP Capital Holding A/S, Ny Østergade 7,3 1101 København K. Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for PP Capital Holding A/S, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for. Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.