



NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab

Cvr. nr. 34 07 59 56

Kongens Vænge 8

3400 Hillerød

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling.

København, den 3. februar 2016

Jørgen Søndergaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Selskabsoplysninger	3
Ledelsens beretning	4
Ledelsens beretning	4
Påtegninger	5
Ledespåtegning	5
Intern revisors erklæringer	6
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Regnskab	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse 2015	8
Balance pr. 31. december 2015	10
Egenkapitalopgørelse 2015	11
Noter	12



Selskabsoplysninger

Selskabet

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød
Telefon: 70 11 12 13
Telefax: 48 20 58 41
www.nowim.com

Hjemstedskommune: Hillerød
CVR-nr. 34 07 59 56
FT-nr. 8305
Stiftet: 6. december 2011

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen, Formand
Bo Foged
Fredrik Martinsson

Direktion

Mads Gosvig, direktør

Ejerforhold

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Bankforbindelse, Jyske Bank A/S
Depotbank, Northern Trust Global Services Limited



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder og økonomiske forhold

Selskabets resultat for året blev et overskud på 3,1 mio. kr. Resultatet er i hovedtræk sammensat af indtægter ved investeringservice på 18,6 mio. kr., driftsomkostninger på 14,6 mio. kr. og en skatteomkostning på 1,0 mio. kr. Resultatet er højere end ledelsens forventning og skyldes primært lavere driftsomkostninger samt en indtægt på valutaafdækning af honoraret.

Selskabet har i perioden købt ydelser af ATP for 6,6 mio. kr., som en del af de løbende driftsomkostninger.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er investeringservice, herunder porteføljepleje til en uafhængig pensionstrust i Storbritannien, NOW: Pensions Trustee Limited.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret nogen usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Fondsmæglerselskabet har ikke haft usædvanlige forhold i året, som kan påvirke indregning og måling.

Risici

Selskabets egne midler er placeret i sikre danske obligationer med en restløbetid på 3 år eller mindre samt i likvider. Selskabet har dermed en begrænset markeds- og kreditrisiko. Selskabet har en begrænset kundekreds, og har i den henseende en begrænset forretningsmæssig risiko.

Videnressourcer

Selskabet er afhængigt af specialkompetencer inden for investeringsrådgivning og eksekvering af ordrer for investorer regning i forbindelse med investeringsrådgivning.

Samfundsansvar

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab udøver, som en del af ATP-koncernen, forretningsdrevet samfundsansvar, hvilket betyder, at alle tiltag skal medvirke til at realisere ATP's hovedformål: At sikre nuværende og fremtidige pensionister økonomisk grundtryghed.

Der henvises til ATP koncernens årsrapport for 2015, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i en særskilt artikel.

Ledelseshverv

Ledelseshverv for direktions- og bestyrelsesmedlemmer fremgår af note 25.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet væsentlige relevante begivenheder siden regnskabsårets afslutning, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et lidt lavere overskud i 2016 end i 2015.

Organisation og selskabsledelse

Grundet et bestyrelsesmedlems udtrædelse af bestyrelsen i 2014, er der på selskabets ordinære generalforsamling den 4. februar 2015 blevet suppleret med et medlem, således at bestyrelsen nu består af tre medlemmer.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Der udbetales et udbytte på 3,1 mio. kr. for regnskabsåret 2015.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab.

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, fi-

nansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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.

Hillerød, den 25. januar 2016

Direktion:

Mads Gosvig
direktør

Bestyrelse:

Henrik Gade Jepsen
bestyrelsesformand

Bo Foged
bestyrelsesmedlem

Fredrik Martinsson
bestyrelsesmedlem



Intern revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner, og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, 25. januar 2016

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vur-

dering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015

Note	i t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Resultatopgørelse		
6	Renteindtægter	291	5
7	Renteudgifter	<u>-24</u>	<u>-17</u>
	Netto renteindtægter	267	-12
	Gebyr og provisionsindtægter	<u>18.627</u>	<u>17.986</u>
8,9	Netto rente- og gebyrindtægter	18.894	17.974
8	Kursreguleringer	-250	24
10	Udgifter til personale og administration	-14.474	-17.099
14	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-77</u>	<u>-77</u>
	Resultat før skat	4.093	822
11	Skat	<u>-955</u>	<u>513</u>
	Årets resultat	3.138	1.335



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015 (fortsat)

i t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	3.138	1.335
Anden totalindkomst	196	0
Skat af anden totalindkomst	-46	0
Anden totalindkomst efter skat	<u>150</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	<u>3.288</u>	<u>1.335</u>
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	3.138	15.000
Overført til næste år	0	-13.665
Overført til andre reserver	150	0
I alt	<u>3.288</u>	<u>1.335</u>



Balance pr. 31. december 2015

Note	i t.kr.	Regnskab 2015	Regnskab 2014
	Aktiver		
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.170	7.749
	Obligationer til dagsværdi	25.161	36.403
13	Øvrige materielle aktiver	25	102
14	Udskudte skatteaktiver	16	233
15	Andre aktiver	817	0
16	Periodeafgrænsningsposter	196	232
	Aktiver i alt	33.385	44.719
	Passiver		
	Aktuelle skatteforpligtelser	783	0
17	Andre passiver	2.387	2.792
	Gæld i alt	3.170	2.792
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Overkurs ved emission	0	0
	Andre reserver	150	0
	Overført overskud eller underskud	16.927	16.927
	Foreslået udbytte	3.138	15.000
	Egenkapital i alt	30.215	41.927
	Passiver i alt	33.385	44.719
18	Den samlede kapitalprocent		
19	Faste omkostninger		
20	Eventualforpligtelser		
21	Nærtstående parter		
22	Aktionærforhold		
23	Opgørelse af kernekapital og det samlede kapitalgrundlag		
24	Koncernforhold		
25	Ledelseshverv		



Egenkapitalopgørelse 2015

Regnskab 2015 i t.kr.	Aktiekapital*	Overkurs ved	Andre	Overført	Foreslået	I alt
		emission	reserver	resultat	udbytte	
Egenkapital pr. 1. januar	10.000	0	0	16.927	15.000	41.927
Årets resultat	0	0		0	3.138	3.138
Anden totalindkomst	0	0	196	0	0	196
Skat af anden totalindkomst	0	0	-46	0	0	-46
Årets totalindkomst	10.000	0	150	16.927	18.138	45.215
Udlodning til ejere	0	0	0	0	-15.000	-15.000
Egenkapital ultimo	10.000	0	150	16.927	3.138	30.215

* Aktiekapitalen består af 100.001 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Regnskab 2014 i t.kr.	Aktiekapital*	Overkurs ved	Andre	Overført	Foreslået	I alt
		emission	reserver	resultat	udbytte	
Egenkapital pr. 1. januar	10.000	49.000	0	-18.408	0	40.592
Årets resultat	0	0	0	-13.665	15.000	1.335
Årets totalindkomst	10.000	49.000	0	-32.073	15.000	41.927
Overførsel mellem frie reserver	0	-49.000	0	49.000	0	0
Egenkapital ultimo	10.000	0	0	16.927	15.000	41.927

* Aktiekapitalen består af 100.001 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.



Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

Alle tal præsenteres i hele t.kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele t.kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler og afvigelser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurser.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst indtil den sikrede transaktion gennemføres. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen på de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Gebyr og provisionsindtægter består af et porteføljeforvaltningshonorar. Dette indregnes i takt med at det optjenes.

Udgifter til personale og administration 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.

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i den periode de vedrører.



Noter

Kursreguleringer vedrørende obligationer indregnes i den periode de vedrører.

Periodens *skat*, der består af periodens aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat.

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab er sambeskattet med ATP Fondsmæglerselskab A/S, ATP PensionService A/S, ATP Tim GP ApS, ATP PE GP ApS og ATP Private Equity Advisors ApS. ATP PensionService A/S fungerer som administrationselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Den samlede danske skat af de danske søstervirksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales af ATP PensionService A/S.

Balance

Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker måles til dagsværdi og omfatter indeståender i banker.

Obligationer til dagsværdi måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien. Hvis markedet for en eller flere obligationer er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris fastsættes dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

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

Biler	4 år
-------	------

Anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgprisen og nytteværdien.

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

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter blandt andet tilgodehavende renter på obligationer, tilgodehavende hos ATP Pensionsservice A/S, alle poster måles til dagspris. Andre aktiver indeholder også afledte finansielle instrumenter.

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

Andre passiver måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsme-



Noter

tode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen. Skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.

Note 2 Regnskabsmæssige skøn

Årsrapporten 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle uudnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres driftsmæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for, og størrelsen af, fremtidige skattepligtige overskud.

Note 3 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af de risici som selskabet er eksponeret mod. Be-

styrelsen foretager løbende en risikovurdering af selskabets væsentlige risici og modtager løbende rapportering herom. På baggrund heraf vedtager bestyrelsen politikker og beredskabsplaner for kredit- og markedsrisici, likviditet samt operationelle risici.

Kredit- og Markedsrisici: Selskabets risici er begrænsede idet selskabet, i henhold til selskabets politik for placering af egenkapitalen, alene har placeret egenkapitalen i sikre danske obligationer med en løbetid på højst 3 år og på anfordringskonto hos selskabets bankforbindelse. Selskabet har ifølge dets risikopolitik mulighed for at placere egenkapitalen i EUR og GBP, hvilket dog ikke har været udnyttet i 2015, og heller ikke forventes udnyttet fremadrettet.

Likviditetsrisici: Selskabets politik for likviditetsrisici medfører at selskabets likviditetsrisici er begrænsede. Ved udgangen af 2015 er selskabets likviditet opgjort til 33 mio. kr., og den vurderes at være forsvarlig i forhold til selskabets virksomhed og aktiviteter.

Operationelle risici: Fondsmæglerselskabet vurderer løbende i henhold til politik for håndtering af operationelle risici hvordan selskabet skal identificere og håndtere selskabets operationelle risici i lyset af selskabets forretningsmodel.

Valutarisiko: Fondsmæglerselskabets primære kilde til valutarisiko er forbundet med at selskabet modtager honorar i engelske pund. Selskabets ledelse vurderer løbende behovet for at afdække valutarisikoen knyttet til de løbende honorarbetalingen indenfor de politikker og retningslinjer som bestyrelsen har fastsat.



Noter

Note 4 Femårsoversigt

i t.kr.	2015	2014	2013	2012*
Hovedtal				
Netto rente- og gebyrindtægter	18.894	17.974	3.616	3.508
Kursreguleringer	-250	24	-17	-236
Udgifter til personale og administration	-14.474	-17.099	-16.175	-14.038
Årets resultat	3.138	1.335	-10.222	-8.186
Egenkapital	30.215	41.927	40.592	20.814
Aktiver i alt	33.385	44.719	43.029	24.272
Nøgletal¹				
Det samlede kapitalgrundlag ift. det højeste af kapitalkravene	441,2	635,6	-	-
Den samlede kapitalprocent**	50,1%	52,6%	4.680,2%	2.201,3%
Egenkapitalforrentning før skat	11,3%	2,0%	-41,2%	-43,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,7%	3,2%	-33,3%	-32,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,28	1,05	0,23	0,23

¹ Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med "Bekendtgørelse nr. 281 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. af 26. marts 2014".

* Regnskabsperioden er fra 6. december 2011 - 31. december 2012

** Selskabets kapitalprocent er opgjort, jf. artikel 95 i CRR-forordningen fra og med 2014. Denne kan derfor ikke sammenlignes med tidligere år, hvor det er solvensprocenten, der er anført. Idet selskabet ikke har hybrid- eller supplerende kapital, er selskabets samlede kapitalprocent, egentlig kernekapitalprocent og kernekapitalprocent jf. art. 92 stk. 1 i CRR-forordningen de samme.



Noter

Note 5 Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes alene til afdækning af fremtidige pengestrømme af selskabets risici herunder risici knyttet til modtagelse af porteføljehonoraret i engelske pund.

i t.kr.

Regnskab 2015	Nominal værdi	Netto mar- kedsværdi	Positiv mar- kedsværdi	Negativ mar- kedsværdi
Valutakontrakter, termin salg				
Til og med 3 måneder	2.646	37	37	0
Over 3 måneder og til og med et år	11.829	159	159	0
Over et år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
	14.475	196	196	0

Ovenstående er indregnet i balancen under posten andre aktiver.

Realiserede kursgevinster eller tab på valutakontrakter er indregnet i resultatopgørelsen under posten gebyr og provisionsindtægter, for 2015 udgør det 182 t.kr.



Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
i t.kr.		
6 Renteindtægter		
Renteindtægter obligationer	290	0
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	<u>1</u>	<u>5</u>
Renteindtægter i alt	<u>291</u>	<u>5</u>
7 Renteudgifter		
Renteudgifter til kreditinstitutter og centralbanker	<u>-24</u>	<u>-17</u>
Renteudgifter i alt	<u>-24</u>	<u>-17</u>
8 Kursreguleringer		
Obligationer	-370	-29
Valutaregulering	<u>120</u>	<u>53</u>
Kursreguleringer i alt	<u>-250</u>	<u>24</u>
9 Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder		
Investeringsrådgivning (UK)	18.627	17.986
Øvrige	<u>17</u>	<u>12</u>
Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer i alt	<u>18.644</u>	<u>17.998</u>
10 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	5.540	5.557
Øvrige administrationsudgifter	<u>8.934</u>	<u>11.542</u>
Udgifter til personale og administration	<u>14.474</u>	<u>17.099</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4	4
Personaleudgifter:		
Lønninger	4.245	4.207
Pensioner	855	780
Andre udgifter til social sikring	65	62
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	369	274
Regulering tidligere år vedrørende lønsum	<u>6</u>	<u>234</u>
Personale i alt	<u>5.540</u>	<u>5.557</u>



Noter

i t.kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
10 (fort-		
sat)		
Direktionen:		
Antallet af direktionsmedlemmer	1	1
Fast vederlag til direktionen inkl. pension	<u>2.066</u>	<u>2.071</u>
Direktionen i alt	<u>2.066</u>	<u>2.071</u>
Bestyrelsen:		
Antallet af bestyrelsesmedlemmer	3	2
Bestyrelsen i NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab modtager ikke vederlag.		
Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen:		
Ud over selskabets øverste ledelse har bestyrelsen udpeget Chief Financial Officer som værende en ansat, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, jf. § 2, stk. 2 og 3 i bekendtgørelse nr. 818 af 27. juni 2014 om lønpolitik og oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder samt forsikringsholdingvirksomheder.		
Oplysninger om løn for gruppen "ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil" offentliggøres ikke, da dette vil oplyse om enkeltpersoners individuelle løn, , jf. § 121, stk. 3 i bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.		
Særlige incitamentsprogrammer:		
Der er ingen særlige incitamentsprogrammer.		
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	44	129
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>39</u>
I alt revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor	<u>44</u>	<u>168</u>
11		
Skat		
Aktuel skat	-927	97
Ændring i udskudt skat	-36	231
Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	-181	0
Skat vedrørende tidligere år	<u>189</u>	<u>185</u>
Skat af periodens resultat	<u>-955</u>	<u>513</u>
Selskabsskattesats	23,5%	24,5%
Regulering vedr. sidste år	-0,1%	-34,3%
Ikke aktiveret fremførbart underskud	0,0%	-55,3%
Ændring i udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	0,0%	2,7%
Den effektive skatteprocent	23,4%	-62,4%



Noter

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	i t.kr.		
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	7.170	7.749
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	<u>7.170</u>	<u>7.749</u>
13	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris primo	306	306
	Kostpris ultimo	<u>306</u>	<u>306</u>
	Af- og nedskrivninger primo	-204	-127
	Årets afskrivninger	-77	-77
	Afskrivninger ultimo	<u>-281</u>	<u>-204</u>
	Bogført beholdning ultimo	<u>25</u>	<u>102</u>
14	Udskudte skatteaktiver		
	Udskudt skat primo	233	2
	Ændring i udskudt skat	-217	231
	Udskudte skatteaktiver ultimo	<u>16</u>	<u>233</u>
15	Andre aktiver		
	Afledte finansielle instrumenter	196	0
	Tilgodehavende renter obligationer	374	0
	Tilgodehavende hos ATP Pensionservice A/S	189	0
	Andre aktiver	58	0
	Andre aktiver i alt	<u>817</u>	<u>0</u>
16	Periodeafgrænsningsposter		
	Forudbetalt løn	196	193
	Øvrige periodeafgrænsningsposter	0	39
	Periodeafgrænsningsposter i alt	<u>196</u>	<u>232</u>



Noter

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	i t.kr.		
17	Andre passiver		
	Gæld til moderselskab	1.558	1.900
	Feriepengeforpligtigelse	825	849
	Anden gæld	<u>4</u>	<u>43</u>
	Andre passiver i alt	<u>2.387</u>	<u>2.792</u>
18	Den samlede kapitalprocent*		
	Det samlede kapitalgrundlag	26.912	26.694
	Risikoeksponering fra kredit- og modpartsposter, jf. CRR-forordningen, art. 95 stk. 2 a	4.146	1.524
	Risikoeksponering fra omkostningskravet, jf. CRR-forordningen, art. 95 stk. 2 b	53.676	50.784
	Den samlede kapitalprocent*	50,1%	52,6%
19	Faste omkostninger		
	Udgifter til personale mv. og administration	-14.474	-17.099
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-77</u>	<u>-77</u>
	Faste omkostninger i alt	<u>-14.551</u>	<u>-17.176</u>
20	Eventualforpligtelser		
	Garantier m.v.	20	24

Selskabet er tilsluttet Garantifonden for indskydere og investorer.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ATP PensionService A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

*Idet selskabet ikke har hybrid- eller supplerende kapital, er selskabets samlede kapitalprocent, egentlig kernekapitalprocent og kernekapitalprocent jf. art. 92 stk. 1 i CRR-forordningen de samme.

Noter

21 Nærtstående parter

Samhandel og andre interne transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Bestemmende indflydelse

Selskabet er 100 pct. ejet af ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød.

Transaktioner

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab har købt ydelser hos ATP på markedsmæssige vilkår for i alt 6.588 t.kr. Derudover har NOW: Pensions Investment A/S Fondsmægler solgt ydelser til NOW: Pensions Limited på markedsmæssige vilkår for i alt 235 t.kr. Mellemlægningen med ATP bliver ikke forrentet og afregnes månedsvist på samme måde som andre kreditorer bagud.

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab afdækker valutarisikoen på honoraret som modtages i engelske pund med valutaterminsforretninger mod ATP. Værdien af valutaterminsforretningerne i 2015 udgør t.kr. 182.

ATP Fondsmæglerselskab A/S indgår i sambeskatning med ATP Pensionservice A/S som afregnende part.

i t.kr.

2015

2014

22 Aktionærforhold

Arbejdsmarkedets Tillægspension, (ATP) Hillerød, er hovedaktionær.

23 Opgørelse af kernekapital og det samlede kapitalgrundlag

Kernekapital	30.215	41.927
Udskudte skatteaktiver	-16	-233
Foreslået udbytte	-3.138	-15.000
Anden totalindkomst*	-196	0
Skat af anden totalindkomst	46	0
Det samlede kapitalgrundlag	26.912	26.694

* I henhold til CRR forordningens artikel 33 stk 1, a kan anden totalindkomst i relation til gevinst eller tab på sikring af pengestrømme for finansielle instrumenter ikke medtages i opgørelse af kapitalgrundlaget.

24 Koncernforhold

Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for ATP koncernen, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for. Koncernregnskabet kan findes på www.atp.dk.



Noter

25

Ledelseshverv

Direktion

Mads Gosvig

Underdirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Bestyrelse

Henrik Gade Jepsen, bestyrelsesformand

Fondsdirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Bestyrelsesformand i ATP Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesformand i ATP Alternative Investments K/S

Bestyrelsesformand i ATP Timberland Invest K/S

Bestyrelsesformand i ATP Ejendomme A/S

Bestyrelsesformand i ATP Real Estate Partners I og II K/S

Bestyrelsesformand i ATP Private Equity K/S, ATP Private Equity Partners I – V K/S

Bestyrelsesformand i Via Venture Partners A/S, Via Venture Partners Fond I og II K/S

Bestyrelsesformand i FIH Holding A/S

Bo Foged

Finansdirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Direktør i BF Consulting ApS

Deltager i I/S Medvind

Bestyrelsesmedlem i NOW: Pensions Ltd.

Bestyrelsesformand i ATP PensionService A/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Alternative Investments K/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Timberland Invest K/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Ejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Real Estate Partners I og II K/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S samt ATP Private Equity Partners I - V K/S

Bestyrelsesmedlem i Via Venture Partners Fond I og II K/S



Noter

25 (fortsat) **Ledeshverv**

Fredrik Martinsson

Vicedirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Bestyrelsesmedlem i ATP Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Alternative Investments K/S

Bestyrelsesmedlem i Timberland Invest K/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Ejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Real Estate Partners I og II K/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S, ATP Private Equity Partners I – V K/S

Bestyrelsesmedlem i Via Venture Partners Fond I og II K/S