



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 7. februar 2018

Jørgen Søndergaard
dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Selskabsoplysninger	3
Ledelsens beretning	4
Ledelsens beretning	4
Påtegninger	5
Ledespåtegning	5
Intern revisions revisionspåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7
Regnskab	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

Hjemstedskommune: Hillerød

CVR-nr. 34 07 59 56

FT-nr. 8305

Stiftet: 6. december 2011

Bestyrelse

Kasper Ahrndt Lorenzen, Formand

Bo Foged

Tomas Krüger Andersen

Direktion

Mads Kjærulf Gosvig, direktør

Ejerforhold

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

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Bankforbindelser, Jyske Bank A/S og Northern Trust Global
Services Limited

Depotbank, Northern Trust Global Services Limited



Ledelsens beretning

Årets vigtigste begivenheder og økonomiske forhold

Selskabets resultat for året blev et overskud på 2,6 mio. kr. Resultatet er i hovedtræk sammensat af indtægter ved investeringsservice på 17,3 mio. kr., driftsomkostninger på 13,8 mio. kr. og en skatteomkostning på 0,7 mio. kr. Resultatet er højere end ledelsens forventning og skyldes såvel højere indtægter som lavere driftsomkostninger.

Selskabet har i perioden købt ydelser af ATP for 6,0 mio. kr., som en del af de løbende driftsomkostninger.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er investeringsservice, herunder porteføljepleje til en uafhængig pensionstrust i Storbritanien, NOW: Pension Trustee Limited.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være nogen væsentlig 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 investorerers 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 rapporten "ATP Koncernen - Samfundsansvar 2017" som er tilgængelig på www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.

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 lavere overskud i 2018 end i 2017.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen foreslår til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte vedrørende regnskabsåret 2017 på 2,6 mio. kr.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af

fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 26. januar 2018

Direktion:

Mads Kjærulf Gosvig
direktør

Bestyrelse:

Kasper Ahrndt Lorenzen
bestyrelsesformand

Bo Foged
bestyrelsesmedlem

Tomas Krüger Andersen
bestyrelsesmedlem

Intern revisions revisionspåtegning

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 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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.

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 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

Hillerød, 26. januar 2018

Peter Jochimsen
revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag

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 årsregnskabet". 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 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at

vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 finansiel 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 finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. januar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 96 35 56

Henrik Jacob Vilmann Wellejus
statsautoriseret revisor
mne24807

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
mne29421



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	i t.kr.	Regnskab <u>2017</u>	Regnskab <u>2016</u>
	Resultatopgørelse		
6	Renteindtægter	253	314
7	Renteudgifter	<u>-36</u>	<u>-19</u>
	Netto renteindtægter	217	295
	Gebyr og provisionsindtægter	<u>17.282</u>	<u>15.836</u>
8,9	Netto rente- og gebyrindtægter	17.499	16.131
8	Kursreguleringer	-358	-328
10	Udgifter til personale og administration	-13.737	-13.614
13	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-98</u>	<u>-82</u>
	Resultat før skat	3.306	2.107
11	Skat	<u>-733</u>	<u>-470</u>
	Årets resultat	2.573	1.637



Resultat- og totalindkomstopgørelse (fortsat)

	Regnskab	Regnskab
i t.kr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	2.573	1.637
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	400	1.656
Værdiregulering af sikringsinstrumenter reklassificeret til porteføljegebyrer	-599	-1.559
Skat	<u>44</u>	<u>-18</u>
Anden totalindkomst efter skat	-155	79
Årets totalindkomst	<u>2.418</u>	<u>1.716</u>
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	2.573	1.637
Overført til næste år	0	0
Overført til andre reserver	<u>-155</u>	<u>79</u>
I alt	<u>2.418</u>	<u>1.716</u>



Balance pr. 31. december

Note	i t.kr.	Regnskab <u>2017</u>	Regnskab <u>2016</u>
	Aktiver		
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.275	4.959
	Obligationer til dagsværdi	25.802	25.261
13	Øvrige materielle aktiver	236	333
14	Andre aktiver	295	504
15	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>153</u>
	Aktiver i alt	<u>31.608</u>	<u>31.210</u>
	Passiver		
	Aktuelle skatteforpligtelser	512	315
16	Udskudte skatteforpligtelser	8	15
17	Andre passiver	<u>1.514</u>	<u>2.087</u>
	Gæld i alt	<u>2.034</u>	<u>2.417</u>
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Andre reserver	74	229
	Overført overskud eller underskud	16.927	16.927
	Foreslået udbytte	<u>2.573</u>	<u>1.637</u>
	Egenkapital i alt	<u>29.574</u>	<u>28.793</u>
	Passiver i alt	<u>31.608</u>	<u>31.210</u>
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Regnskabsmæssige skøn		
3	Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici		
4	Femårsoversigt		
5	Afledte finansielle instrumenter		
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

	Aktiekapital*	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Regnskab 2017 i t.kr.					
Egenkapital pr. 1. januar	10.000	229	16.927	1.637	28.793
Årets resultat	0	0	0	2.573	2.573
Anden totalindkomst	0	-155	0	0	-155
Årets totalindkomst	0	-155	0	2.573	2.418
Udlodning til ejere	0	0	0	-1.637	-1.637
Egenkapital ultimo	10.000	74	16.927	2.573	29.574

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

	Aktiekapital*	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Regnskab 2016 i t.kr.					
Egenkapital pr. 1. januar	10.000	150	16.927	3.138	30.215
Årets resultat	0	0	0	1.637	1.637
Anden totalindkomst	0	79	0	0	79
Årets totalindkomst	0	79	0	1.637	1.716
Udlodning til ejere	0	0	0	-3.138	-3.138
Egenkapital ultimo	10.000	229	16.927	1.637	28.793

* 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2016.

Generelt om indregning og måling

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 ejendomsretten.

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 selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker 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.

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 fast rådgivningshonorar. Dette indregnes i takt med at det optjenes. Med henvisning til § 119 stk. 1 i BEK nr. 281 om finansielle rapporter samt senere ændringer vises nettoomsætningen ikke opdelt på geografiske områder, da alle tjenesteydelser kan henføres til samme geografiske område.



Noter

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 renteutgifter indregnes i den periode de vedrører.

Kursreguleringer vedrørende obligationer indregnes i den periode de vedrører.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen 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 nettoaktiver.

Balance

Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris 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 ilikvidt, 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 nettosalgsprisen og nytteværdien.

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Blandt andet tilgodehavende renter på obligationer. Alle poster måles til amortiseret kostpris, med undtagelse af afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

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



Noter

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

Hoved- og nøgletal

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.

Der vurderes ikke at være nogen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

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. Bestyrelsen 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 i DKK og GBP. Selskabet har ifølge dets risikopolitik mulighed for at placere egenkapitalen i EUR, hvilket dog ikke har været udnyttet i 2017, og heller ikke forventes udnyttet fremadrettet.

Likviditetsrisici: Selskabets politik for likviditetsrisici medfører at selskabets likviditetsrisici er begrænsede. Ved udgangen af 2017 er selskabets likviditet opgjort til 31,1 mio. kr., og den vurderes at være forsvarlig i forhold til selskabets virksomhed og aktiviteter. Herudover er der en urealiseret markedsværdi af valutaterminskontrakter på 0,1 mio.kr.

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.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Netto rente- og gebyrindtægter	17.499	16.131	18.894	17.974	3.616
Kursreguleringer	-358	-328	-250	24	-17
Udgifter til personale og administration	-13.737	-13.614	-14.474	-17.099	-16.175
Årets resultat	2.573	1.637	3.138	1.335	-10.222
Egenkapital	29.574	28.793	30.215	41.927	40.592
Aktiver i alt	31.608	31.210	33.385	44.719	43.029
Nøgletal¹					
Det samlede kapitalgrundlag ift. det højeste af kapitalkravene*	786,4%	316,8%	441,2%	635,6%	-
Den samlede kapitalprocent*	62,9%	59,2%	50,1%	52,6%	4.680,2%
Egenkapitalforrentning før skat	11,3%	7,1%	11,3%	2,0%	-41,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,8%	5,5%	8,7%	3,2%	-33,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,24	1,15	1,28	1,05	0,23

¹ Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med BEK nr. 281 om finansielle rapporter samt senere ændringer.

* Selskabets kapitalprocent er opgjort, jf. artikel 95 i CRR-forordningen fra og med april 2014. Det samlede kapitalgrundlag ift. det højeste af kapitalkravene beregnes først fra 2014, hvorfor der ikke findes sammenligningstal for tidligere år. 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 portefølje honoraret i engelske pund.

i t.kr.

2017	Netto		Positiv	Negativ
	Nominal værdi	markedsværdi	markedsværdi	markedsværdi
Valutakontrakter, termin salg				
Til og med 3 måneder	2.446	18	18	0
Over 3 måneder og til og med et år	10.945	76	76	0
Over et år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
	13.391	94	94	0

2016	Netto		Positiv	Negativ
	Nominal værdi	markedsværdi	markedsværdi	markedsværdi
Valutakontrakter, termin salg				
Til og med 3 måneder	2.889	53	53	0
Over 3 måneder og til og med et år	12.935	240	240	0
Over et år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
	15.824	293	293	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 2017 udgør det 599 t.kr. (2016: 1.559 t.kr.)



Noter

	i t.kr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
6	Renteindtægter		
	Renteindtægter obligationer	253	313
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	<u>0</u>	<u>1</u>
	Renteindtægter i alt	<u>253</u>	<u>314</u>
7	Renteudgifter		
	Renteudgifter til kreditinstitutter og centralbanker	-25	-18
	Andre renteomkostninger	<u>-11</u>	<u>-1</u>
	Renteudgifter i alt	<u>-36</u>	<u>-19</u>
8	Kursreguleringer		
	Obligationer	-317	-281
	Valutaregulering	<u>-41</u>	<u>-47</u>
	Kursreguleringer i alt	<u>-358</u>	<u>-328</u>
9	Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder		
	Investeringservice (UK)	17.282	15.836
	Øvrige	<u>-141</u>	<u>-33</u>
	Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer i alt	<u>17.141</u>	<u>15.803</u>
10	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter	5.557	4.883
	Øvrige administrationsudgifter	<u>8.180</u>	<u>8.731</u>
	Udgifter til personale og administration	<u>13.737</u>	<u>13.614</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5	4
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	4.111	3.449
	Pensioner	883	876
	Andre udgifter til social sikring	40	68
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	450	336
	Regulering tidligere år vedrørende lønsum	<u>73</u>	<u>154</u>
	Personale i alt	<u>5.557</u>	<u>4.883</u>



Noter

i t.kr.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
10 (fortsat)		
Direktionen:		
Antallet af direktionsmedlemmer	1	1
Fast vederlag til direktionen inkl. pension	<u>2.337</u>	<u>2.125</u>
Direktionen i alt	<u>2.337</u>	<u>2.125</u>
Samlet vederlag til direktør Mads Kjærulf Gosvig	2.337	2.125
Bestyrelsen:		
Antallet af bestyrelsesmedlemmer	3	3
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 BEK nr. 1582 af 13. december 2016 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 BEK nr. 281 om finansielle rapporter samt senere ændringer.		
Særlige incitamentsprogrammer:		
Der er ingen særlige incitamentsprogrammer.		
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	53	44
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>13</u>
I alt revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor	<u>53</u>	<u>57</u>
11		
Skat		
Aktuel skat	-740	-439
Ændring i udskudt skat	<u>7</u>	<u>-31</u>
Skat af periodens resultat	<u>-733</u>	<u>-470</u>
Selskabsskattesats	22,0%	22,0%
Regulering vedr. sidste år	0,0%	0,0%
Ikke aktiveret fremførbart underskud	0,0%	0,0%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	<u>0,2%</u>	<u>0,3%</u>
Den effektive skatteprocent	<u>22,2%</u>	<u>22,3%</u>



Noter

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	i t.kr.		
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	5.275	4.959
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	<u>5.275</u>	<u>4.959</u>
13	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris primo	390	306
	Tilgang i årets løb	0	390
	Afgang i årets løb	0	-306
	Kostpris ultimo	<u>390</u>	<u>390</u>
	Af- og nedskrivninger primo	-57	-281
	Årets afskrivninger	-98	-82
	Tilbageførsel af afskrivninger på solgte aktiver	0	306
	Afskrivninger ultimo	<u>-154</u>	<u>-57</u>
	Bogført beholdning ultimo	<u>236</u>	<u>333</u>
14	Andre aktiver		
	Afledte finansielle instrumenter	94	293
	Tilgodehavende renter obligationer	191	188
	Andre aktiver	10	23
	Andre aktiver i alt	<u>295</u>	<u>504</u>
15	Periodeafgrænsningsposter		
	Forudbetalt løn	0	153
	Periodeafgrænsningsposter i alt	<u>0</u>	<u>153</u>
16	Udskudte skatteforpligtelser		
	Udskudt skat primo	-15	16
	Ændring i udskudt skat	7	-31
	Udskudte skatteforpligtelser ultimo	<u>-8</u>	<u>-15</u>



Noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
i t.kr.		
17 Andre passiver		
Gæld til moderselskab	718	1.476
Feriepengeforpligtigelse	794	609
Anden gæld	<u>2</u>	<u>2</u>
Andre passiver i alt	<u>1.514</u>	<u>2.087</u>
18 Den samlede kapitalprocent*		
Det samlede kapitalgrundlag	26.927	26.927
Risikoeksponering fra kredit- og modpartsposter, jf. CRR-forordningen, art. 95 stk. 2 a	3.729	3.811
Risikoeksponering fra omkostningskravet, jf. CRR-forordningen, art. 95 stk. 2 b	42.803	45.475
Den samlede kapitalprocent*	62,9%	59,2%
19 Faste omkostninger		
Udgifter til personale mv. og administration	-13.737	-13.614
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-98</u>	<u>-82</u>
Faste omkostninger i alt	<u>-13.835</u>	<u>-13.696</u>
20 Eventualforpligtelser		
Garantier m.v.	19	20

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

Som nærtstående parter anses selskabets direktion og bestyrelse og disses nærtstående samt moderselskabet ATP og tilknyttede og associerede virksomheder til ATP.

Transaktioner

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab har købt ydelser hos ATP på markedsmæssige vilkår for i alt 5.988 t.kr. (2016: 6.724 mio. 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 2017 udgør 599 t.kr. (2016: 1.559 t.kr.).

NOW: Pension Investment A/S indgår i sambeskatning med ATP Pensionservice A/S som afregnende part.

i t.kr. 2017 2016

22 Aktionærforhold

Arbejdsmarkedets Tillægspension, (ATP) Hillerød, er hovedaktionær og har bestemmende indflydelse.

23 Opgørelse af kernekapital og det samlede kapitalgrundlag

Egenkapital	29.574	28.793
Udskudte skatteaktiver	0	0
Foreslået udbytte	-2.573	-1.637
Anden totalindkomst*	-94	-293
Skat af anden totalindkomst	<u>20</u>	<u>64</u>
Det samlede kapitalgrundlag	<u>26.927</u>	<u>26.927</u>

* 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

Note 25: Ledelseshverv

Direktion

Mads Kjærulf Gosvig

Underdirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Bestyrelse

Kasper Ahrendt Lorenzen, bestyrelsesformand

Koncerndirektør for investering i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Bestyrelsesformand i ATP Ejendomme A/S

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

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

Bo Foged

Koncernfinansdirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Direktør i BF Consulting ApS

Deltager i I/S Medvind

Bestyrelsesformand i Moment A/S

Bestyrelsesformand i Business Partnering Institute ApS

Bestyrelsesformand i ATP PensionService A/S

Bestyrelsesformand i ATP Timberland Invest K/S

Bestyrelsesformand i Via Equity Fond I og II 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 NOW: Pensions Ltd.

Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen ATP Invest



Noter

Note 25: Ledelsehverv, fortsat

Tomas Krüger Andersen

Head of P&I Legal, Arbejdsmarkedets Tillægspension

Direktør i TKA INVEST ApS

Direktør i PENM PARTNERS GP I ApS

Bestyrelsesmedlem i ATP Infrastructure II ApS

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 EQUITY FOND I og II K/S