



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 2017

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 1,6 mio. kr. Resultatet er i hovedtræk sammensat af indtægter ved investeringsservice på 15,8 mio. kr., driftsomkostninger på 13,7 mio. kr. og en skatteomkostning på 0,5 mio. kr. Resultatet er højere end ledelsens forventning og skyldes primært lavere driftsomkostninger.

Selskabet har i perioden købt ydelser af ATP for 6,7 mio. kr., som en del af de løbende driftsomkostninger.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er investeringsservice, herunder porteføljepleje til en uafhængig pensionstrust i Storbritannien, 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 herudover til ATP Koncernens årsrapport for 2016, hvor samfundsansvar er omtalt i ledelsesberetningen samt i rapporten "Samfundsansvar 2016" 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 lidt lavere overskud i 2017 end i 2016.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen foreslår til generalforsamlingen, at der udloddes udbytte vedrørende regnskabsåret 2016 på 1,6 mio. kr.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt 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.

Hillerød, den 27. januar 2017

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 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel 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.

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 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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, 27. januar 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 27. januar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	i t.kr.	<u>Regnskab 2016</u>	<u>Regnskab 2015</u>
	Resultatopgørelse		
6	Renteindtægter	314	291
7	Renteudgifter	<u>-19</u>	<u>-24</u>
	Netto renteindtægter	295	267
	Gebyr og provisionsindtægter	<u>15.836</u>	<u>18.627</u>
8,9	Netto rente- og gebyrindtægter	16.131	18.894
8	Kursreguleringer	-328	-250
10	Udgifter til personale og administration	-13.614	-14.474
13	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-82</u>	<u>-77</u>
	Resultat før skat	2.107	4.093
11	Skat	<u>-470</u>	<u>-955</u>
	Årets resultat	1.637	3.138



Resultat- og totalindkomstopgørelse (fortsat)

i t.kr.	2016	2015
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	1.637	3.138
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	1.656	14
Værdiregulering af sikringsinstrumenter reklassificeret til gebyr og provisionsindtægter	-1.559	182
Skat	<u>-18</u>	<u>-46</u>
Anden totalindkomst efter skat	79	150
Årets totalindkomst	<u>1.716</u>	<u>3.288</u>
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	1.637	3.138
Overført til næste år	0	0
Overført til andre reserver	<u>79</u>	<u>150</u>
I alt	<u>1.716</u>	<u>3.288</u>



Balance pr. 31. december

Note	i t.kr.	Regnskab <u>2016</u>	Regnskab <u>2015</u>
	Aktiver		
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.959	7.170
	Obligationer til dagsværdi	25.261	25.161
13	Øvrige materielle aktiver	333	25
14	Udskudte skatteaktiver	0	16
15	Andre aktiver	504	817
16	Periodeafgrænsningsposter	<u>153</u>	<u>196</u>
	Aktiver i alt	<u>31.210</u>	<u>33.385</u>
	Passiver		
	Aktuelle skatteforpligtelser	315	783
14	Udskudte skatteforpligtelser	15	0
17	Andre passiver	<u>2.087</u>	<u>2.387</u>
	Gæld i alt	<u>2.417</u>	<u>3.170</u>
	Aktiekapital	10.000	10.000
	Andre reserver	229	150
	Overført overskud eller underskud	16.927	16.927
	Foreslået udbytte	<u>1.637</u>	<u>3.138</u>
	Egenkapital i alt	<u>28.793</u>	<u>30.215</u>
	Passiver i alt	<u>31.210</u>	<u>33.385</u>
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Regnskabsmæssige skøn		
3	Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici		
4	Femårsoversigt		
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 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	10.000	229	16.927	4.775	31.931
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.

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

* 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 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 til der måles til dagsværdi. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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 BEK nr. 281 § 119 stk. 1 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 renteudgifter 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. Dagsværdi-

en 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. Posten omfatter blandt andet tilgodehavende renter på obligationer, tilgodehavende hos ATP Pensionservice A/S. Alle poster måles til amortiseret kostpris. 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.



Noter

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.

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. Bestyrelsen foretager løbende en risikovurdering af selskabets væsentlige risici og modtager løbende rapportering herom. På baggrund heraf vedtager bestyrelsen politikker og be-

redskabsplaner 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 2016, og heller ikke forventes udnyttet fremadrettet.

Likviditetsrisici: Selskabets politik for likviditetsrisici medfører at selskabets likviditetsrisici er begrænsede. Ved udgangen af 2016 er selskabets likviditet opgjort til 30,2 mio. kr., og den vurderes at være forsvarlig i forhold til selskabets virksomhed og aktiviteter. Herudover er der en urealiserede markedsværdi af valutaterminskontrakter på 0,3 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.	2016	2015	2014	2013	2012*
Hovedtal					
Netto rente- og gebyrindtægter	16.131	18.894	17.974	3.616	3.508
Kursreguleringer	-328	-250	24	-17	-236
Udgifter til personale og administration	-13.614	-14.474	-17.099	-16.175	-14.038
Årets resultat	1.637	3.138	1.335	-10.222	-8.186
Egenkapital	28.793	30.215	41.927	40.592	20.814
Aktiver i alt	31.210	33.385	44.719	43.029	24.272
Nøgletal¹					
Det samlede kapitalgrundlag ift. det højeste af kapitalkravene**	316,8%	441,2%	635,6%	-	-
Den samlede kapitalprocent**	59,2%	50,1%	52,6%	4.680,2%	2.201,3%
Egenkapitalforrentning før skat	7,1%	11,3%	2,0%	-41,2%	-43,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,5%	8,7%	3,2%	-33,3%	-32,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,15	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 april 2014. Denne kan derfor ikke sammenlignes med tidligere år, hvor det er solvensprocenten, der er anført. 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 porteføljehonoraret i engelske pund.

i t.kr.

	Netto mar-	Positiv mar-	Negativ mar-
2016	Nominel værdi	kedsværdi	kedsværdi
Valutakontrakter, termin salg			
Til og med 3 måneder	2.889	53	53
Over 3 måneder og til og med et år	12.935	240	240
Over et år og til og med 5 år	0	0	0
Over 5 år	0	0	0
	15.824	293	293

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

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 2016 udgør det 1.559 t.kr. (2015: -182 t.kr.)



Noter

	i t.kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
6	Renteindtægter		
	Renteindtægter obligationer	313	290
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	<u>1</u>	<u>1</u>
	Renteindtægter i alt	<u>314</u>	<u>291</u>
7	Renteudgifter		
	Renteudgifter til kreditinstitutter og centralbanker	-18	-24
	Andre renteomkostninger	<u>-1</u>	<u>0</u>
	Renteudgifter i alt	<u>-19</u>	<u>-24</u>
8	Kursreguleringer		
	Obligationer	-281	-370
	Valutaregulering	<u>-47</u>	<u>120</u>
	Kursreguleringer i alt	<u>-328</u>	<u>-250</u>
9	Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder		
	Investeringsrådgivning	15.836	18.627
	Øvrige	<u>-33</u>	<u>17</u>
	Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer i alt	<u>15.803</u>	<u>18.644</u>
10	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter	4.883	5.540
	Øvrige administrationsudgifter	<u>8.731</u>	<u>8.934</u>
	Udgifter til personale og administration	<u>13.614</u>	<u>14.474</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4	4
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	3.449	4.245
	Pensioner	876	855
	Andre udgifter til social sikring	68	65
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	336	369
	Regulering tidligere år vedrørende lønsum	<u>154</u>	<u>6</u>
	Personale i alt	<u>4.883</u>	<u>5.540</u>



Noter

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	i t.kr.		
10			
(fortsat)	Direktionen:		
	Antallet af direktionsmedlemmer	1	1
	Fast vederlag til direktionen inkl. pension	<u>2.125</u>	<u>2.066</u>
	Direktionen i alt	<u>2.125</u>	<u>2.066</u>
	Samlet vederlag til direktør Mads Kjærulf Gosvig	2.125	2.066
	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 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., samt ændringsbekendtgørelse nr. 707 af 1. juli 2016.		
	Særlige incitamentsprogrammer:		
	Der er ingen særlige incitamentsprogrammer.		
	Revisionshonorar:		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
	Andre ydelser	<u>13</u>	<u>0</u>
	I alt revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor	<u>57</u>	<u>44</u>
11	Skat		
	Aktuel skat	-439	-927
	Ændring i udskudt skat	-31	-36
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-181
	Skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>189</u>
	Skat af periodens resultat	<u>-470</u>	<u>-955</u>
	Selskabsskattesats	22,0%	23,5%
	Regulering vedr. sidste år	0,0%	-0,1%
	Ikke aktiveret fremførbart underskud	0,0%	0,0%
	Ikke-fradragsberettigede omkostninger	<u>0,3%</u>	<u>0,0%</u>
	Den effektive skatteprocent	<u>22,3%</u>	<u>23,4%</u>



Noter

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	i t.kr.		
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	4.959	7.170
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	<u>4.959</u>	<u>7.170</u>
13	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris primo	306	306
	Tilgang i årets løb	390	0
	Afgang i årets løb	-306	0
	Kostpris ultimo	<u>390</u>	<u>306</u>
	Af- og nedskrivninger primo	-281	-204
	Årets afskrivninger	-82	-77
	Tilbageførsel af afskrivninger på solgte aktiver	306	0
	Afskrivninger ultimo	<u>-57</u>	<u>-281</u>
	Bogført beholdning ultimo	<u>333</u>	<u>25</u>
14	Udskudte skatteaktiver og forpligtelser		
	Udskudt skat primo	16	233
	Ændring i udskudt skat	-31	-217
	Udskudte skatteaktiver og forpligtelser ultimo	<u>-15</u>	<u>16</u>
15	Andre aktiver		
	Afledte finansielle instrumenter	293	196
	Tilgodehavende renter obligationer	188	374
	Tilgodehavende hos ATP Pensionservice A/S	0	189
	Andre aktiver	23	58
	Andre aktiver i alt	<u>504</u>	<u>817</u>
16	Periodeafgrænsningsposter		
	Forudbetalt løn	153	196
	Periodeafgrænsningsposter i alt	<u>153</u>	<u>196</u>



Noter

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	i t.kr.		
17	Andre passiver		
	Gæld til moderselskab	1.476	1.558
	Feriepengeforpligtigelse	609	825
	Anden gæld	<u>2</u>	<u>4</u>
	Andre passiver i alt	<u>2.087</u>	<u>2.387</u>
18	Den samlede kapitalprocent*		
	Det samlede kapitalgrundlag	26.927	26.912
	Risikoeksponering fra kredit- og modpartsposter, jf. CRR-forordningen, art. 95 stk. 2 a	3.638	4.146
	Risikoeksponering fra omkostningskravet, jf. CRR-forordningen, art. 95 stk. 2 b	45.475	53.676
	Den samlede kapitalprocent*	59,2%	50,1%
19	Faste omkostninger		
	Udgifter til personale mv. og administration	-13.614	-14.474
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-82</u>	<u>-77</u>
	Faste omkostninger i alt	<u>-13.696</u>	<u>-14.551</u>
20	Eventualforpligtelser		
	Garantier m.v.	20	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 6.724 t.kr. Derudover har NOW: Pensions Investment A/S Fondsmægler solgt ydelser til NOW: Pensions Limited på markedsmæssige vilkår for i alt 38 t.kr. Mellemsgningen med ATP bliver ikke forrentet og afregnes månedsvist på samme måde som andre kreditorer bagud.

NOW: Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab afdækker valutarisiko på honoraret som modtages i engelske pund med valutaterminforretninger mod ATP. Værdien af valutaterminforretningerne i 2016 udgør 1.559 t.kr. (2015: -182 t.kr.).

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

i t.kr.	<u>2016</u>	<u>2015</u>
---------	-------------	-------------

- 22 **Aktionærforhold**
Arbejdsmarkedets Tillægspension, (ATP) Hillerød, er hovedaktionær og har bestemmende indflydelse.

23 **Opgørelse af kernekapital og det samlede kapitalgrundlag**

Kernekapital	28.793	30.215
Udskudte skatteaktiver	0	-16
Foreslået udbytte	-1.637	-3.138
Anden totalindkomst*	-293	-196
Skat af anden totalindkomst	<u>64</u>	<u>46</u>
Det samlede kapitalgrundlag	<u>26.927</u>	<u>26.912</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

Fonddirektør 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

Bestyrelsesmedlem i ATP Fondsmæglerselskab A/S

Bo Foged

Koncernfinansdirektør i Arbejdsmarkedets Tillægspension

Direktør i BF Consulting ApS

Deltager i I/S Medvind

Bestyrelsesformand i ATP PensionService A/S

Bestyrelsesformand i ATP Fondsmæglerselskab 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.



Noter

Note 25: Ledelsehverv, fortsat

Tomas Krüger Andersen

Head of Legal, P&I, Arbejdsmarkedets Tillægspension

Direktør i TKA INVEST ApS

Direktør i PENM PARTNERS GP I ApS

Bestyrelsesformand i SALIDA HOLDING A/S

Bestyrelsesmedlem i PENM II INVEST A/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Timberland Invest K/S

Bestyrelsesmedlem i ATP Fondsmæglerselskab A/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