

**Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S**  
**CVR nr. 26 16 03 40**

**Årsrapport 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af  
generalforsamlingen den 7. marts 2019

Ole Nielsen

dirigent



## Indholdsfortegnelse

|  |    |
|--|----|
| <b>Påtegninger</b>                               |    |
| Ledelsespåtegning                                | 2  |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |    |
| Selskabsoplysninger                              | 6  |
| Beretning  | 7  |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b> |    |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse              | 9  |
| Balance  | 10 |
| Egenkapitalopgørelse                             | 11 |
| Noter  | 12 |

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vipperød, den 19. februar 2019

Direktion:

Ole Nielsen

Bestyrelse:

Finn Moefel  
(formand)

Flemming Høssner

Niels Lyng Pedersen

## **Påtegninger**

### **Den uafhængige revisors erklæringer**

#### **Til kapitalejeren i Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S**

##### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

##### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 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.

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæringer

#### 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 brugerne 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 vedvæsentlig 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.

## Påtegninger

### Den uafhængige revisors erklæringer

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.

#### 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.

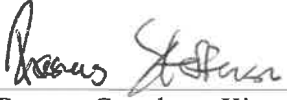
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. februar 2019

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33 96 35 56

  
Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

  
Rasmus Grynderup Kiær Steffensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 44143

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>          | Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S<br>Eriksholmvej 40<br>4390 Vipperød        |
| Telefon                   | 48 17 52 11  |
| Mobil                     | 23 44 43 07  |
| Hjemmeside                | <a href="http://www.nielsencapitalmanagement.dk">www.nielsencapitalmanagement.dk</a>         |
| E-mail                    | <a href="mailto:nielsen@nielsencapitalmanagement.dk">nielsen@nielsencapitalmanagement.dk</a> |
| CVR nr.:                  | 26 16 03 40  |
| Finanstilsynets reg. nr.: | 8173   |
| Stiftet:                  | 1. august 2001   |
| Hjemsted:                 | Holbæk   |
| Regnskabsår:              | 1. januar - 31. december 2018  |
| <b>Bestyrelse</b>         | Finn Moefelt (formand)<br>Flemming Hessner<br>Niels Lynge Pedersen                           |
| <b>Direktion</b>          | Ole Nielsen  |
| <b>Revision</b>           | Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Weidekampsgade 6<br>2300 København S    |

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Om Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S

Selskabets forretningsidé har siden starten i 2002 været at tilbyde kunder rådgivning/porteføljepleje med henblik på at opnå et langsigtet tilfredsstillende afkast gennem investering i danske såvel som udenlandske aktier under hensyntagen til lav risiko for permanent tab af kapital. Rådgivningen sker med udgangspunkt i Value Investing tankegangen og varetages af selskabets direktør, Ole Nielsen.

#### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er med ovennævnte formål at drive fondsmæglervirksomhed i overensstemmelse med gældende lovgivning og selskabets tilladelser fra det danske finanstilsyn.

#### Usikkerhed ved indregning eller måling

Usikkerheden ved indregning og måling vurderes som uvæsentlig, idet der kun i begrænset omfang udøves skøn.

#### Usædvanlige forhold

Der er ikke indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregning og måling.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den igangværende afvikling af en investeringsforening i selskabets kundeportefølje var sammen med en negativ kursudvikling i de forvaltede porteføljer medvirkende til, at selskabets forretningsvolumen blev mærkbart reduceret i årets løb.

Årets resultat på tkr. 9.532 efter skat mod et overskud året før på tkr. 14.873 betegnes efter omstændighederne som tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret udloddet tkr. 5.212 i ekstraordinært udbytte.

Bestyrelsen har stillet forslag om at udlodde tkr. 4.320 i udbytte. Forslaget indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.



## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Den forventede udvikling**

Selskabet registrerer en pæn interesse for investering i andre kollektive investeringsordninger i porteføljen og forventer et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2019.

#### **Vidensressourcer**

Selskabets rådgivningsydelser er baseret på direktionens mangeårige erfaring inden for investeringsstilen valueinvesting. Der er ikke foretaget eller planlagt ændringer i selskabets investeringsmæssige organisation.

#### **Særlige risici og usikkerhedsfaktorer**

Det vurderes, at selskabet ikke har særlige risici som selskabet kan påvirkes af udover almindelige forretningsmæssige risici.

#### **Lønpolitik**

Bestyrelsen honoreres med faste årlige beløb, som godkendes af selskabets generalforsamling. Direktionens aflønning aftales med bestyrelsen for et år ad gangen. Eventuel bidrag til en pensionsordning er indeholdt i lønnen. I tilfælde af fratrædelse ydes alene kutymæssig honorering i en opsigelsesperiode på maksimum 12 mdr.

#### **Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseserhverv**

For bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseserhverv henvises til note 15.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultat- og totalindkomstopgørelse

|   | Note | 2018              | 2017          |
|---|------|-------------------|---------------|
|   |      |                   | tkr.          |
| Renteudgifter                               | 3    | -49.190           | -55           |
| <b>Netto renteindtægter</b>                 |      | <b>-49.190</b>    | <b>-55</b>    |
| <br>  |      |                   |               |
| Gebyrer og provisionsindtægter              |      | 19.931.858        | 27.227        |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>       | 4    | <b>19.882.668</b> | <b>27.172</b> |
| Kursreguleringer                            | 5    | 376               | 0             |
| Udgifter til personale og administration    | 6    | -7.357.683        | -7.660        |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver |      | -227.526          | -348          |
| <b>Resultat før skat</b>                    |      | <b>12.297.835</b> | <b>19.164</b> |
| <br>  |      |                   |               |
| Skat  | 7    | -2.766.058        | -4.291        |
| <b>Årets resultat</b>                       |      | <b>9.531.777</b>  | <b>14.873</b> |

### Totalindkomstopgørelse

|                            |                  |               |
|----------------------------|------------------|---------------|
| Årets resultat             | 9.531.777        | 14.873        |
| Anden totalindkomst        | 0                | 0             |
| <b>Årets totalindkomst</b> | <b>9.531.777</b> | <b>14.873</b> |

### Forslag til resultatdisponering

|  |                  |
|--|------------------|
| Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret | 5.211.883        |
| Udbytte for regnskabsåret              | 4.319.894        |
| <b>Fordelt i alt</b>                   | <b>9.531.777</b> |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

|   | Note | 2018              | 2017          |
|---|------|-------------------|---------------|
|   |      |                   | tkr.          |
| <b>AKTIVER</b>  |      |                   |               |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. |      | 8.302             | 9             |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker              | 8    | 7.090.738         | 7.654         |
| Øvrige materielle aktiver   | 9    | 526.523           | 486           |
| Udskudte skatteaktiver  | 10   | 0                 | 7             |
| Andre aktiver   |      | 2.210.944         | 3.101         |
| Periodeafgrænsningsposter   |      | 194.809           | 112           |
| <b>AKTIVER I ALT</b>  |      | <b>10.031.316</b> | <b>11.369</b> |
| <br><b>PASSIVER</b>   |      |                   |               |
| <b>Gæld</b>   |      |                   |               |
| Aktuelle skatteforpligtelser  |      | 1.151.565         | 375           |
| Andre passiver  |      | 1.939.833         | 2.222         |
| <b>Gæld i alt</b>   |      | <b>3.091.398</b>  | <b>2.597</b>  |
| <br><b>Hensatte forpligtelser</b>                                   |      |                   |               |
| Hensættelser til udskudt skat                                       | 10   | 20.024            | 0             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                                 |      | <b>20.024</b>     | <b>0</b>      |
| <br><b>Egenkapital</b>  |      |                   |               |
| Aktiekapital  |      | 2.600.000         | 2.600         |
| Foreslået udbytte   |      | 4.319.894         | 6.172         |
| <b>Egenkapital i alt</b>  |      | <b>6.919.894</b>  | <b>8.772</b>  |
| <br><b>PASSIVER I ALT</b>   |      | <b>10.031.316</b> | <b>11.369</b> |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

|                                | Aktiekapital     | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte | I alt            |
|--------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Saldo 1. januar 2017           | 2.600.000        | 0                    | 6.172.042            | 8.772.042        |
| Udbetalt udbytte               |                  |                      | -6.172.042           | -6.172.042       |
| Ekstraordinært udbytte         |                  | -8.700.000           |                      | -8.700.000       |
| Årets resultat                 |                  | 14.872.042           |                      | 14.872.042       |
| Anden totalindkomst            |                  | 0                    |                      | 0                |
| Foreslået udbytte for året     |                  | -6.172.042           | 6.172.042            | 0                |
| <b>Saldo 31. december 2017</b> | <b>2.600.000</b> | <b>0</b>             | <b>6.172.042</b>     | <b>8.772.042</b> |
| Saldo 1. januar 2018           | 2.600.000        | 0                    | 6.172.042            | 8.772.042        |
| Udbetalt udbytte               |                  |                      | -6.172.042           | -6.172.042       |
| Ekstraordinært udbytte         |                  | -5.211.883           |                      | -5.211.883       |
| Årets resultat                 |                  | 9.531.777            |                      | 9.531.777        |
| Anden totalindkomst            |                  | 0                    |                      | 0                |
| Foreslået udbytte for året     |                  | -4.319.894           | 4.319.894            | 0                |
| <b>Saldo 31. december 2018</b> | <b>2.600.000</b> | <b>0</b>             | <b>4.319.894</b>     | <b>6.919.894</b> |

Aktiekapitalen består af 2.600.000 aktier á nominelt 1 kr.  
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er i forhold til 2017, sket ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende klassifikation og måling af finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. af 5. september 2017 med ikrafttrædelse 1. januar 2018. Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke haft en effekt på selskabets klassifikation og måling af finansielle instrumenter.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondsmæglerselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles 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 risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultat- og totalindkomstopgørelsen 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultat- og totalindkomstopgørelsen som kursreguleringer.

#### Resultat- og totalindkomstopgørelsen

##### Netto renteindtægter

Netto renteindtægter indregnes i resultat- og totalindkomstopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Netto renteindtægter omfatter renteindtægter og -omkostninger.

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder, og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de optjenes og indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsperioden.

##### Kursreguleringer

Kursreguleringer indregnes i resultat- og totalindkomstopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt indestående og transaktioner i fremmed valuta.

##### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultat- og totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat henholdsvis anden totalindkomst, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis 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

#### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter indlån i pengeinstitutter. Tilgodehavende måles til dagsværdi.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Øvrige materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|                |         |
|----------------|---------|
| Driftsmateriel | 3-10 år |
|----------------|---------|

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Øvrige materielle 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

Tilgodehavender, der forfalder efter regnskabsårets udløb, og periodiserede renter optages under andre aktiver. Andre aktiver måles til amortiseret kostpris og nedskrives, såfremt der er indikationer på værdiforringelse.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.



## **Årsregnskab 1. januar - 31. december**

### **Noter**

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Andre passiver**

Omkostninger, som forfalder efter regnskabsårets udløb optages under andre passiver. Andre passiver måles til amortiseret kostpris.

#### **Hoved- og nøgletal**

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Hoved- og nøgletal

|   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | tkr.   | tkr.   | tkr.   | tkr.   | tkr.   |
| <b>Resultat- og indkomstopgørelse:</b>            |        |        |        |        |        |
| Netto rente- og gebyrindtægter                    | 19.883 | 27.172 | 31.976 | 40.256 | 26.524 |
| Kursreguleringer                                  | 0      | 0      | 1      | 70     | -277   |
| Udgifter til personale og administration          | -7.358 | -7.660 | -7.548 | -7.161 | -6.501 |
| Årets resultat                                    | 9.532  | 14.872 | 18.622 | 24.956 | 14.552 |
| <b>Balance:</b>                                   |        |        |        |        |        |
| Egenkapital                                       | 6.920  | 8.772  | 13.222 | 19.556 | 13.152 |
| Aktiver i alt                                     | 10.031 | 11.369 | 20.366 | 27.033 | 21.029 |
| <b>Medarbejdere:</b>                              |        |        |        |        |        |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere  | 3      | 3      | 3      | 3      | 2      |
| <b>Nøgletal:</b>                                  |        |        |        |        |        |
| Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav | 129,9% | 129,6% | 116,6% | 116,1% | 116,4% |
| Kapitalprocent                                    | 10,4%  | 10,4%  | 11,0%  | 12,1%  | 12,3%  |
| Kernekapitalprocent                               | 10,4%  | 10,4%  | 11,0%  | 12,1%  | 12,3%  |
| Egenkapitalforrentning før skat                   | 156,7% | 174,3% | 146,3% | 200,2% | 125,4% |
| Egenkapitalforrentning efter skat                 | 121,5% | 135,2% | 113,6% | 152,6% | 94,2%  |
| Indtjening pr. omkostningskrone                   | 2,62   | 3,39   | 4,00   | 5,31   | 3,82   |
| <b>Oplysninger vedr. kapitalgrundlag:</b>         |        |        |        |        |        |
| Kernekapital                                      | 6.920  |        |        |        |        |
| Foreslået udbytte                                 | -4.320 |        |        |        |        |
| Kernekapital efter fradrag                        | 2.600  |        |        |        |        |
| Kapitalgrundlag                                   | 2.600  |        |        |        |        |
| Minimumskapitalkrav                               | 2.002  |        |        |        |        |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

|  | 2018       | 2017   |
|--|------------|--------|
|  |            | tkr.   |
| <b>3 Renteudgifter</b>   |            |        |
| Øvrige renteudgifter   | 49.190     | 55     |
| <b>Renteudgifter i alt</b>   | 49.190     | 55     |
| <br>   |            |        |
| <b>4 Nettorente- og provisionsindtægter fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder</b> |            |        |
| <b>Aktiviteter</b>   |            |        |
| Diskretionær porteføljepleje   | 19.254.613 | 22.351 |
| Rådgivning   | 677.245    | 4.876  |
| Øvrige nettorenteindtægter   | -49.190    | -55    |
| <b>Aktiviteter i alt</b>   | 19.882.668 | 27.172 |
| <br>   |            |        |
| <b>Geografiske områder</b>   |            |        |
| Danmark  | 19.356.306 | 25.910 |
| Luxembourg   | 575.552    | 1.317  |
| Øvrige nettorenteindtægter   | -49.190    | -55    |
| <b>Geografiske områder i alt</b>   | 19.882.668 | 27.172 |
| <br>   |            |        |
| <b>5 Kursreguleringer</b>  |            |        |
| Valuta   | 376        | 0      |
| <b>Kursreguleringer i alt</b>  | 376        | 0      |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

|   | 2018      | 2017  |
|---|-----------|-------|
|   |           | tkr.  |
| <b>6 Udgifter til personale og administration</b>   |           |       |
| Personaleudgifter   | 5.332.632 | 5.305 |
| Øvrige administrationsudgifter  | 2.025.051 | 2.355 |
| <b>Udgifter til personale og administration i alt</b>   | 7.357.683 | 7.660 |
| <b>Personaleudgifter</b>  |           |       |
| Løn og vederlag   | 4.600.703 | 4.592 |
| Pension   | 28.768    | 28    |
| Andre udgifter til social sikring   | 19.282    | 17    |
| Lønsumsafgift   | 683.879   | 667   |
| <b>Personaleudgifter i alt</b>  | 5.332.632 | 5.304 |
| <br>  |           |       |
| Antal fuldtidspersoner beskæftiget i gennemsnit   | 3         | 3     |
| <br>  |           |       |
| <b>Fordeling af vederlag til direktion og bestyrelse</b>  |           |       |
| Der er alene udbetalt fast vederlag til selskabets direktion og bestyrelse i regnskabsåret 2018 jf. virksomhedens lønpolitik. |           |       |
| <br>  |           |       |
| Ole Nielsen - optjent i selskabet   | 3.870.554 | 3.871 |
| Ole Nielsen - optjent i andre koncernselskaber  | 275.000   | 275   |
| <b>Direktionsvederlag i alt</b>   | 4.145.554 | 4.146 |
| <br>  |           |       |
| Finn Moefelt - bestyrelsesformand   | 75.000    | 75    |
| Flemming Hessner - bestyrelsesmedlem  | 50.000    | 50    |
| Niels Lynge Pedersen - bestyrelsesmedlem  | 50.000    | 50    |
| <b>Bestyrelsesvederlag i alt</b>  | 175.000   | 175   |
| <br>  |           |       |
| <b>Revisionshonorar</b>   |           |       |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet  | 43.750    | 44    |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed   | 17.500    | 18    |
| Andre ydelser   | 0         | 6     |
| <b>Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision</b>              | 61.250    | 68    |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

|  | 2018      | 2017  |
|--|-----------|-------|
|  |           | tkr.  |
| <b>7 Skat</b>  |           |       |
| <b>Skat af årets resultat</b>                                      |           |       |
| Beregnet skat af årets resultat                                    | 2.738.565 | 4.335 |
| Ændring i udskudt skat   | 27.493    | -44   |
| <b>Skat af årets resultat</b>                                      | 2.766.058 | 4.291 |
| <br><b>Den effektive skatteprocent</b>                             |           |       |
| Skatteprocent  | 22,0%     | 22,0% |
| Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter | 0,5%      | 0,4%  |
| <b>Skat af årets resultat - den effektive skatteprocent</b>        | 22,5%     | 22,4% |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

|   | 2018                   | 2017                        |
|---|------------------------|-----------------------------|
|   |                        | tkr.                        |
| <b>8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>     |                        |                             |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                               | 7.090.738              | 7.654                       |
| <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b> | 7.090.738              | 7.654                       |
| Heraf fordelt på følgende restløbetider:                            |                        |                             |
| Anfordring  | 7.090.738              | 7.654                       |
| <b>9 Øvrige materielle aktiver</b>                                  |                        |                             |
|   | Driftsmateriel<br>m.v. | Drifts-<br>materiel<br>m.v. |
| Kostpris primo  | 1.393.048              | 1.462                       |
| Tilgang i årets løb   | 519.962                | 382                         |
| Afgang i årets løb  | -364.785               | -451                        |
| Kostpris ultimo   | 1.548.225              | 1.393                       |
| Afskrivninger primo   | 906.935                | 769                         |
| Årets afskrivninger   | 227.526                | 348                         |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver                          | -112.759               | -210                        |
| Afskrivninger ultimo  | 1.021.702              | 907                         |
| <b>Bogført værdi</b>  | 526.523                | 486                         |
| <b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>                              |                        |                             |
| <b>Den udskudte skat er beregnet af følgende:</b>                   |                        |                             |
| Driftsmateriel  | 106.196                | 131                         |
| Andre passiver  | -209.985               | -277                        |
| Andre poster  | 194.809                | 112                         |
| Udskudt indkomst  | 91.020                 | -34                         |
| 22,0% af indkomst kr. 91.020, som udskudt skat                      | 20.024                 | -7                          |
| <b>Hensættelse til udskudt skat</b>                                 | 20.024                 | -7                          |
| <b>Årets ændring i udskudt skat</b>                                 | 27.493                 | -44                         |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 11 Eventualposter mv.

##### Garantier m.v.

Selskabet har stillet garanti over for Garantifonden for indskydere og investorer på i alt 18 tkr.

##### Hæftelse for koncernselskaber

Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber.

#### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen pantsætninger.

#### 13 Nærtstående parter

##### Bestemmende indflydelse:

Nielsen Capital Management Holding ApS  
Eriksholmvej 40  
4390 Vipperød

Julras ApS  
Eriksholmvej 40  
4390 Vipperød

Ole Nielsen - direktør

##### Grundlag:

Hovedaktionær

Hovedaktionær

Ultimativ hovedaktionær

##### Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Finn Moefelt - bestyrelsesformand

Flemming Hessner - bestyrelsesmedlem

Niels Lynge Pedersen - bestyrelsesmedlem

N & V Holding ApS

N & V Royal ApS Statsautoriseret Revisionsvirksomhed

Charlotte Holst Nielsen - administrationsassistent

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### Transaktioner med nærtstående parter:

Der er udbetalt arbejdsvederlag til selskabets direktion, administrationsassistent og bestyrelse.

Der er udbetalt udbytte til Nielsen Capital Management Holding ApS. Der er udbetalt 6.172 tkr. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2017 samt 5.212 tkr. i ekstraordinært udbytte vedrørende regnskabsåret 2018.

Der er betalt sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet Julras ApS. Der er netto afregnet 1.962 tkr. i sambeskatningsbidrag.

Der er udbetalt honorar for konsulentbistand til N & V Royal ApS Statsautoriseret Revisionsvirksomhed.

Der er indgået aftale med N & V Holding ApS om refusion af rådgivningshonorar i forbindelse med investeringsydelse.

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

#### 14 Ejerforhold:

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Nielsen Capital Management Holding ApS  
Eriksholmvej 40  
4390 Vipperød



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 15 Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Ole Nielsen:

- Rasjul ApS (direktør)
- Julras ApS (direktør)
- Nielsen Capital Management Holding ApS (direktør)
- ApS Habro Komplementar-50 (bestyrelsesmedlem)
- ApS Habro Komplementar-54 (bestyrelsesmedlem)
- K/S Habro-Edinburgh, International (bestyrelsesmedlem)
- Habro-Edinburgh, International Kommanditaktieselskab (bestyrelsesmedlem)

Finn Moefelt:

- Investeringsforeningen AL Invest Udenlandske Aktier - Etisk (næstformand for bestyrelsen)
- Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje (næstformand for bestyrelsen)

Flemming Hessner:

- Lindberg Elmvang Invest A/S (bestyrelsesformand)
- NVC DK A/S (bestyrelsesformand)

Niels Lynge Pedersen:

- N & V Holding ApS samt i et 100 % ejet datterselskab (direktør)
- Henrik Wessel A/S , Amager (bestyrelsesformand)
- Henrik Wessel A/S , Østerbro (bestyrelsesformand)
- Henrik Wessel A/S , Kgs. Lyngby (bestyrelsesformand)

#### 16 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet har etableret politikker for risikostyring for at minimere tab på risici, som fondsmæglerselskabet er eksponeret overfor.

Fondsmæglerselskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som påvirker fondsmæglerselskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici mv. Den daglige styring af risici foretages af direktøren.