

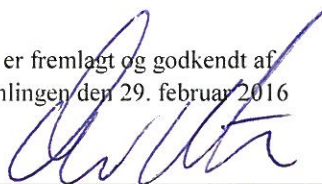
Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S
CVR nr. 26 16 03 40

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af
generalforsamlingen den 29. februar 2016

Ole Nielsen

dirigent



Indholdsfortegnelse

Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
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 2015 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.

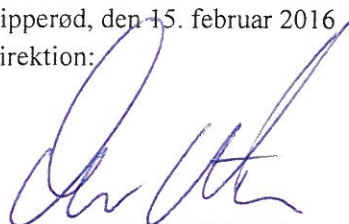
Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 15. februar 2016

Direktion:



Ole Nielsen

Bestyrelse:



Jens Sejer Holm
(formand)



Flemming Hessner



Finn Moefelt

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 15. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet	Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S Eriksholmvej 40 4390 Vipperød
	Telefon 48 17 52 11
	Mobil 23 44 43 07
	Hjemmeside www.nielsencapitalmanagement.dk
	E-mail nielsen@nielsencapitalmanagement.dk
	CVR nr.: 26 16 03 40
	Finanstilsynets reg. nr.: 8173
	Stiftet: 1. august 2001
	Hjemsted: Holbæk
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2015
Bestyrelse	Jens Sejer Holm (formand) Flemming Hessner Finn Moefelt
Direktion	Ole Nielsen
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S

Ledelsesberetning

Beretning

Om Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S

Selskabets direktør Ole Nielsen formulerede i 2002 den forretningsidé at tilbyde kunder rådgivning om at opnå et langsigtet tilfredsstillende afkast under hensyntagen til lav risiko for permanent tab af kapital gennem investering i danske såvel som udenlandske aktier. Rådgivningen skulle have baggrund i Value Investing tankegangen, d.v.s. tage udgangspunkt i en af investor/rådgiver kalkuleret forretningsmæssig værdi af potentielle aktieinvesteringer, baseret på foreliggende regnskaber og selskabsoplysninger og alene pege på investering i selskaber, hvor den aktuelle markedsværdi ligger på et betydeligt lavere niveau.

Selskabets direktør, Ole Nielsen, har beskæftiget sig med porteføljeinvesteringer siden 1987 og siden 1990 konsekvent og vedholdende baseret de af ham ydede investeringsaktiviteter på anerkendte Value Investing principper.

I de forløbne år er virksomheden vokset støt og betjener i dag en dansk og en udenlandsk aktieinvesteringsfond (UCITS) samt et antal aktieporteføljer for professionelle investorer/institutioner. Direktør Ole Nielsen varetager personligt selskabets aktiviteter på investeringsområdet og herunder kontakten til selskabets kunder.

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er at drive investeringsrådgivning og skønmæssig porteføljepleje for institutionelle investorer og kunder i øvrigt med status som professionelle investorer.

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.

Ledelsesberetning

Beretning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Den samlede formue under selskabets forvaltning udgjorde ved årets udgang 5.028 mio. kr. mod 4.400 mio. kr. ultimo året før. Væksten i selskabets forretningsgrundlag er dels en følge af markante kursstigninger for de forvaltede aktieporteføljer set over året som helhed, dels, at selskabet oplevede en fortsat tilgang af nye midler til forvaltning.

Selskabets indtjening afhænger i et vist omfang af størrelsen af de ved rådgivningen/porteføljeplejen opnåede investeringsafkast. Som det fremgår af nedenstående oversigt, oversteg afkastene for 2015 i samtlige mandater afkastet målt ved disses respektive benchmarks. Som det ligeledes fremgår, er der med en enkelt undtagelse tale om en markant overperformance målt pro anno såvel som akkumuleret siden mandaternes respektive starttidspunkt.

Afkastet på de enkelte kundemandater har udviklet sig således:

	År siden	2015	Pro anno	Akk.
INGV	2002	12,56%	9,63%	245,26%
MSCI WI Value		6,25%	5,92%	117,19%
MSCI WI		10,66%	6,45%	132,23%
NGV Luxemb.	2008	7,68%	10,51%	102,76%
MSCI L		2,08%	12,40%	128,66%
Investor I	2008	19,96%	18,21%	242,47%
MSCI WI		10,66%	11,31%	120,08%
Investor II	2007	28,09%	16,39%	266,82%
MSCI WI		10,66%	5,22%	54,58%
Investor III	2012	19,80%	17,06%	70,03%
MSCI WI		10,66%	14,38%	57,28%
Investor IV	2007	19,71%	15,05%	232,24%
MSCI WI		10,66%	5,22%	54,58%
Investor V	2007	24,13%	15,53%	244,30%
MSCI WI		10,66%	5,22%	54,58%

INGV, NGV Luxemb. samt Investor I er afkast efter rådgivningshonorar. Investor II – V har ingen fast rådgivningshonorar men alene resultatafhængigt honorar. Afkast for disse er før resultatafhængigt honorar. Investor IV og V var oprindeligt en del af Investor II, men blev udskilt i henholdsvis 2013 og 2015. Pro anno afkast og akkumuleret afkast for disses selvstændighed er afkast fra Investor II

Ledelsesberetning

Beretning

På denne baggrund må årets resultat, et overskud på tkr. 24.956 mod et overskud på tkr. 14.552 året før, betegnes som meget tilfredsstillende. Der er i regnskabsåret udloddet tkr. 8.000 i ekstraordinært udbytte. Bestyrelsen stiller forslag om at udlodde yderligere tkr. 16.956 i udbytte. Forslaget indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Selskabets aktiviteter indebærer en meget begrænset økonomisk risiko, hvorfor selskabet opererer med et fornødent men lille kapitalgrundlag. Selskabets kapitalprocent udgør 12,1% pr. 31. december 2015 mod 12,3% pr. 31. december 2014. Selskabets primo egenkapital efter udbetalt udbytte, udgør tkr. 2.600, er i regnskabsåret forrentet med 960%, svarende til selskabets overskud på tkr. 24.956.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Den forventede udvikling

Det forventes, at selskabets drift af virksomheden også vil give et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2016.

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. Evt. bidrag til en pensionsordning er indeholdt i lønnen. I tilfælde af fratrædelse ydes alene kutymemæssig honorering i en opsigelsesperiode på maksimum 12 mdr.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelserhverv

For bestyrelsens og direktionens øvrige ledelserhverv henvises til note 16.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	Note	2015	2014
			tkr.
Renteindtægter	3	29.214	254
Renteudgifter	4	-26.085	-29
Netto renteindtægter		<u>3.129</u>	<u>225</u>
Gebyrer og provisionsindtægter		61.282.208	44.885
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-21.028.885	-18.586
Netto rente- og gebyrindtægter	5	<u>40.256.452</u>	<u>26.524</u>
Kursreguleringer	6	69.674	-278
Udgifter til personale og administration	7	-7.160.907	-6.501
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-431.778	-365
Resultat før skat		<u>32.733.441</u>	<u>19.380</u>
Skat	8	-7.777.883	-4.828
Årets resultat		<u><u>24.955.558</u></u>	<u><u>14.552</u></u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	24.955.558	14.552
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	<u><u>24.955.558</u></u>	<u><u>14.552</u></u>

Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	8.000.000
Udbytte for regnskabsåret	16.955.558
Fordelt i alt	<u><u>24.955.558</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	2015	2014
			tkr.
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		9.601	11
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	18.880.954	1.595
Obligationer til dagsværdi		0	13.277
Øvrige materielle aktiver	10	931.611	1.049
Andre aktiver		6.983.257	5.010
Periodeafgrænsningsposter		227.200	87
AKTIVER I ALT		27.032.623	21.029
 PASSIVER			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		672.601	1.177
Andre passiver		6.745.269	6.687
Gæld i alt		7.417.870	7.864
 Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	11	59.195	13
Hensatte forpligtelser i alt		59.195	13
 Egenkapital			
Aktiekapital		2.600.000	2.600
Foreslået udbytte		16.955.558	10.552
Egenkapital i alt		19.555.558	13.152
 PASSIVER I ALT		27.032.623	21.029

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2014	2.600.000	0	15.159.481	17.759.481
Udbetalt udbytte			-15.159.481	-15.159.481
Ekstraordinært udbytte		-4.000.000		-4.000.000
Årets resultat		14.552.238		14.552.238
Anden totalindkomst		0		0
Foreslået udbytte for året		-10.552.238	10.552.238	0
Saldo 31. december 2014	2.600.000	0	10.552.238	13.152.238
Saldo 1. januar 2015	2.600.000	0	10.552.238	13.152.238
Udbetalt udbytte			-10.552.238	-10.552.238
Ekstraordinært udbytte		-8.000.000		-8.000.000
Årets resultat		24.955.558		24.955.558
Anden totalindkomst		0		0
Foreslået udbytte for året		-16.955.558	16.955.558	0
Saldo 31. december 2015	2.600.000	0	16.955.558	19.555.558

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).

Årsrapporten er aflagt efter samme praksis som foregående 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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

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.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Gebyrer og provisionsudgifter indeholder udgifter vedrørende tjenesteydelser for kunder, og indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedører.

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.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

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 salgskostninger 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 leasingydelse. 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

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultat- og indkomstopgørelse:					
Netto rente- og gebyrindtægter	40.256	26.524	27.476	16.324	13.595
Kursreguleringer	70	-277	-424	-471	-450
Udgifter til personale og administration	-7.161	-6.501	-6.405	-6.194	-3.939
Årets resultat	24.956	14.552	15.159	6.969	6.855
Balance:					
Egenkapital	19.556	13.152	17.759	9.569	9.455
Aktiver i alt	27.033	21.029	32.163	20.687	18.343
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	2	2	2	2
Nøgletal:					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	116,1%	116,4%	116,2%	116,2%	116,4%
Kapitalprocent	12,1%	12,3%	92,1%	88,3%	248,8%
Kernekapitalprocent	12,1%	12,3%	92,1%	88,3%	248,8%
Egenkapitalforrentning før skat	200,2%	125,4%	148,5%	98,3%	91,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	152,6%	94,2%	110,9%	73,3%	68,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	5,31	3,82	4,00	2,44	3,32

Kapital- og kernekapitalprocenten er opgjort efter principper, som er gældende for de respektive år. Fra og med 2014 er opgørelsesprincipperne ændret til regelsættet efter CRR.

Oplysninger vedr. kapitalgrundlag:

Kernekapital	19.556
Foreslået udbytte	-16.956
Kernekapital efter fradrag	2.600
Kapitalgrundlag	2.600
Minimumskapitalkrav	300 t. euro svarende til tusinde DKK 2.239

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
		tkr.
3 Renteindtægter		
Obligationer	29.214	254
Renteindtægter i alt	29.214	254
4 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	26.085	29
Renteudgifter i alt	26.085	29
5 Nettorente- og provisionsindtægter fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder		
Aktiviteter		
Diskretionær porteføljepleje	21.864.305	13.584
Rådgivning	18.389.018	12.714
Øvrige nettorenteindtægter	3.129	226
Aktiviteter i alt	40.256.452	26.524
 Geografiske områder		
Danmark	39.646.041	25.215
Luxembourg	607.282	1.083
Øvrige nettorenteindtægter	3.129	226
Geografiske områder i alt	40.256.452	26.524
6 Kursreguleringer		
Obligationer	69.674	-278
Kursreguleringer i alt	69.674	-278

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
		tkr.
7 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	4.959.600	4.565
Øvrige administrationsudgifter	2.201.307	1.936
Udgifter til personale og administration i alt	7.160.907	6.501
Personaleudgifter		
Løn	4.354.113	4.060
Pension	20.830	0
Andre udgifter til social sikring	16.351	13
Lønsumsafgift	568.306	492
Personaleudgifter i alt	4.959.600	4.565
Antal fuldtidspersoner beskæftiget i gennemsnit	3	2
Fordeling af vederlag til direktion og bestyrelse		
Der er alene udbetalt fast vederlag til selskabets direktion og bestyrelse i regnskabsåret 2015 jf. virksomhedens lønpolitik.		
Ole Nielsen - optjent i selskabet	3.899.685	3.842
Ole Nielsen - optjent i andre koncernselskaber	275.000	275
Direktionsvederlag i alt	4.174.685	4.117
Jens Sejer Holm - bestyrelsesformand	40.000	40
Flemming Hessner - bestyrelsesmedlem	40.000	40
Finn Moefelt - bestyrelsesmedlem	40.000	40
Bestyrelsesvederlag i alt	120.000	120
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	40.625	41
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12.500	10
Andre ydelser	18.750	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	71.875	51

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
		tkr.
8 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	7.731.601	4.818
Ændring i udskudt skat	46.282	10
Skat af årets resultat	7.777.883	4.828
 Den effektive skatteprocent		
Skatteprocent	23,5%	24,5%
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,3%	0,5%
Skat af årets resultat - den effektive skatteprocent	23,8%	25,0%

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015	2014
		tkr.
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.880.954	1.595
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	18.880.954	1.595
Heraf fordelt på følgende restløbetider:		
Anfordring	18.880.954	1.595
 10 Øvrige materielle aktiver		
	Driftsmateriel m.v.	Drifts- materiel m.v.
Kostpris primo	2.273.747	1.850
Tilgang i årets løb	889.457	424
Afgang i årets løb	-1.630.174	0
Kostpris ultimo	1.533.030	2.274
Afskrivninger primo	1.224.815	860
Årets afskrivninger	431.778	365
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.055.174	0
Afskrivninger ultimo	601.419	1.225
Bogført værdi	931.611	1.049
 11 Hensættelse til udskudt skat		
Den udskudte skat er beregnet af følgende:		
Driftsmateriel	362.398	618
Andre passiver	-320.532	-650
Andre poster	227.200	88
Udskudt indkomst	269.066	56
22,0% af indkomst kr. 269.066, som udskudt skat	59.195	13
Hensættelse til udskudt skat	59.195	13
 Årets ændring i udskudt skat	46.282	10

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Eventualposter mv.

Garantier m.v.

Selskabet har stillet garanti over for Garantifonden for indskydere og investorer på i alt 10 tkr.

Hæftelse for koncernselskaber

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Julras ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen pantsætninger.

14 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:

Jens Sejer Holm - bestyrelsesformand
Flemming Hessner - bestyrelsesmedlem
Finn Moefelt - bestyrelsesmedlem

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Transaktioner med nærtstående parter:

Der er udbetalt arbejdsvederlag til selskabets direktion og bestyrelse.

Der er udbetalt udbytte til Nielsen Capital Management Holding ApS. Der er udbetalt 10.552 tkr. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2014 samt 8.000 tkr. i ekstraordinært udbytte vedrørende regnskabsåret 2015.

Der er betalt sambeskatningsbidrag til administrationselskabet Julras ApS. Der er netto afregnet 8.235 tkr. i sambeskatningsbidrag.

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

15 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

16 Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseserhverv

Ole Nielsen:

- Rasjul ApS (direktør)
- Julras ApS (direktør)
- Nielsen Capital Management Holding ApS (direktør)

Jens Sejer Holm:

- Holm Holding Advokatanpartsselskab (direktør)
- Holm og Partnere Advokater Anpartsselskab (direktør)

Flemming Hessner:

- Lindberg Elmvang Invest A/S (bestyrelsesformand)

Finn Moefelt:

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 **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.