

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

Årsrapport 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt af
generalforsamlingen den 8. marts 2018

Ole Nielsen
dirigent



Indholdsfortegnelse

Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Beretning	7
Arsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
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 2017 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 2017 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 20. februar 2018

Direktion:

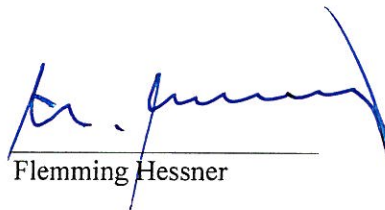


Ole Nielsen

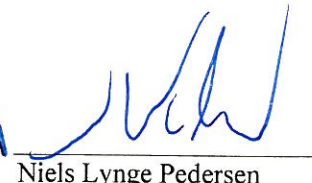
Bestyrelse:



Finn Moefelt
(formand)



Flemming Hessner



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 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 finansiell 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 20. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 96 35 56



Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

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 2017
Bestyrelse	Finn Moefelt (formand) Flemming Hessner Niels Lynge Pedersen
Direktion	Ole Nielsen
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 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

Selskabets ydelse af investeringsrådgivning og skønsmæssig porteføljepleje til primært professionelle kunder var året igennem præget af stabile kunderelationer, om end der skete et mindre fald i de forvaltede midler. De globale aktiemarkeder, som indgår i selskabets rådgivningsunivers, var generelt præget af høje kursniveauer, hvilket i perioder forhindrede placeringen af disponible likvide midler i udvalgte aktier til den ønskede kursmæssige discount og dermed fik en dæmpende effekt på de for året opnåelige porteføljeafkast.

På denne baggrund må årets resultat, et overskud på tkr. 14.872, mod et overskud på tkr. 18.622 året før, betegnes som tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret udloddet tkr. 8.700 i ekstraordinært udbytte.

Bestyrelsen har stillet forslag om at udlodde tkr. 6.172 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

Det forventes, at selskabets drift af virksomheden også vil give et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2018.

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 kutymemæssig honorering i en opsigelsesperiode på maksimum 12 mdr.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

For bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv henvises til note 15.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultat- og totalindkomstopgørelse

	Note	2017	2016
			tkr.
Renteudgifter	3	-54.661	-25
Netto renteindtægter		-54.661	-25
Gebyrer og provisionsindtægter		27.226.922	32.000
Netto rente- og gebyrindtægter	4	27.172.261	31.975
Kursreguleringer	5	-449	1
Udgifter til personale og administration	6	-7.660.474	-7.548
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-348.125	-450
Resultat før skat		19.163.213	23.978
Skat	7	-4.291.171	-5.356
Årets resultat		14.872.042	18.622

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	14.872.042	18.622
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	14.872.042	18.622

Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	8.700.000
Udbytte for regnskabsåret	6.172.042
Fordelt i alt	14.872.042

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

	Note	2017	2016
			tkr.
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		8.698	12
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	7.653.970	13.104
Øvrige materielle aktiver	9	486.113	692
Udskudte skatteaktiver	10	7.469	0
Andre aktiver		3.100.573	6.356
Periodeafgrænsningsposter		111.921	202
AKTIVER I ALT		11.368.744	20.366
 PASSIVER			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		375.017	496
Andre passiver		2.221.685	6.612
Gæld i alt		2.596.702	7.108
 Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat	10	0	36
Hensatte forpligtelser i alt		0	36
 Egenkapital			
Aktiekapital		2.600.000	2.600
Foreslået udbytte		6.172.042	10.622
Egenkapital i alt		8.772.042	13.222
 PASSIVER I ALT		11.368.744	20.366

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 1. januar 2016	2.600.000	0	16.955.558	19.555.558
Udbetalt udbytte			-16.955.558	-16.955.558
Ekstraordinært udbytte		-8.000.000		-8.000.000
Årets resultat		18.622.162		18.622.162
Anden totalindkomst		0		0
Foreslået udbytte for året		-10.622.162	10.622.162	0
Saldo 31. december 2016	<u>2.600.000</u>	<u>0</u>	<u>10.622.162</u>	<u>13.222.162</u>
Saldo 1. januar 2017	2.600.000	0	10.622.162	13.222.162
Udbetalt udbytte			-10.622.162	-10.622.162
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
Saldo 31. december 2017	<u>2.600.000</u>	<u>0</u>	<u>6.172.042</u>	<u>8.772.042</u>

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

I forlængelse af Finanstilsynets præcisering af fortolkningen af den regnskabsmæssige behandling af provisionsindtægter m.v. har selskabets ledelse besluttet at ændre regnskabspraksis. Modtagne provisionsindtægter, som er videregivet, er tidligere indregnet som afgivne provisionsudgifter. Fremadrettet indregnes modtagne provisionsindtægter som gives videre i balancen som andre aktiver og andre passiver, idet ledelsen vurderer, at dette giver et mere retvisende billede. Sammenligningstallene i årsrapporten er tilpasset den nye regnskabspraksis. Den ændrede regnskabspraksis har ikke indflydelse på årets resultat, egenkapital eller aktiver og passiver.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

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.

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 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

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Resultat- og indkomstopgørelse:					
Netto rente- og gebyrindtægter	27.172	31.976	40.256	26.524	27.476
Kursreguleringer	0	1	70	-277	-424
Udgifter til personale og administration	-7.660	-7.548	-7.161	-6.501	-6.405
Årets resultat	14.872	18.622	24.956	14.552	15.159
Balance:					
Egenkapital	8.772	13.222	19.556	13.152	17.759
Aktiver i alt	11.369	20.366	27.033	21.029	32.163
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	3	3	2	2
Nøgletal:					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	129,6%	116,6%	116,1%	116,4%	116,2%
Kapitalprocent	10,4%	11,0%	12,1%	12,3%	92,1%
Kernekapitalprocent	10,4%	11,0%	12,1%	12,3%	92,1%
Egenkapitalforrentning før skat	174,3%	146,3%	200,2%	125,4%	148,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	135,2%	113,6%	152,6%	94,2%	110,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	3,39	4,00	5,31	3,82	4,00

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	8.772
Foreslået udbytte	-6.172
Udskudt skatteaktiv	-7
Kernekapital efter fradrag	2.593
Kapitalgrundlag	2.593
Minimumskapitalkrav	2.000

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2017	2016
		tkr.
3 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	54.661	25
Renteudgifter i alt	54.661	25
4 Nettorente- og provisionsindtægter fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder		
Aktiviteter		
Diskretionær porteføljepleje	22.351.002	22.744
Rådgivning	4.875.920	9.256
Øvrige nettorenteindtægter	-54.661	-25
Aktiviteter i alt	27.172.261	31.975
Geografiske områder		
Danmark	25.909.800	31.420
Luxembourg	1.317.122	580
Øvrige nettorenteindtægter	-54.661	-25
Geografiske områder i alt	27.172.261	31.975
5 Kursreguleringer		
Valuta	-449	1
Kursreguleringer i alt	-449	1

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2017	2016
		tkr.
6 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	5.305.044	5.329
Øvrige administrationsudgifter	2.355.430	2.219
Udgifter til personale og administration i alt	7.660.474	7.548
Personaleudgifter		
Løn og vederlag	4.592.354	4.643
Pension	28.267	27
Andre udgifter til social sikring	17.209	15
Lønsumsafgift	667.214	644
Personaleudgifter i alt	5.305.044	5.329
Antal fuldtidspersoner beskæftiget i gennemsnit	3	3
Fordeling af vederlag til direktion og bestyrelse		
Der er alene udbetalt fast vederlag til selskabets direktion og bestyrelse i regnskabsåret 2017 jf. virksomhedens lønpolitik.		
Ole Nielsen - optjent i selskabet	3.870.554	3.893
Ole Nielsen - optjent i andre koncernselskaber	275.000	275
Direktionsvederlag i alt	4.145.554	4.168
Finn Moefelt - bestyrelsesformand	75.000	75
Flemming Hessner - bestyrelsesmedlem	50.000	50
Niels Lynge Pedersen - bestyrelsesmedlem	50.000	50
Jens Sejer Holm - bestyrelsesmedlem (fratrådt)	0	50
Bestyrelsesvederlag i alt	175.000	225
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	43.750	41
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17.500	13
Andre ydelser	0	6
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	61.250	60

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2017	2016
		tkr.
7 Skat		
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat	4.335.017	5.379
Ændring i udskudt skat	-43.846	-23
Skat af årets resultat	4.291.171	5.356
 Den effektive skatteprocent		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,4%	0,3%
Skat af årets resultat - den effektive skatteprocent	22,4%	22,3%

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2017	2016
		tkr.
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.653.970	13.104
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	7.653.970	13.104
Heraf fordelt på følgende restløbetider:		
Anfordring	7.653.970	13.104
 9 Øvrige materielle aktiver		
	Driftsmateriel m.v.	Drifts- materiel m.v.
Kostpris primo	1.461.148	1.533
Tilgang i årets løb	382.482	490
Afgang i årets løb	-450.582	-561
Kostpris ultimo	1.393.048	1.462
Afskrivninger primo	769.275	601
Årets afskrivninger	348.125	450
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-210.465	-282
Afskrivninger ultimo	906.935	769
Bogført værdi	486.113	693
 10 Udskudt skatteaktiv		
Den udskudte skat er beregnet af følgende:		
Driftsmateriel	130.746	236
Andre passiver	-276.615	-273
Andre poster	111.921	202
Udskudt indkomst	-33.948	165
22,0% af indkomst kr. -33.948, som udskudt skat	-7.469	36
Udskudt skatteaktiv	-7.469	36
Årets ændring i udskudt skat	-43.846	-23

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 13 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.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der foreligger ingen pantsætninger.

13 Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse:

Grundlag:

Nielsen Capital Management Holding ApS
Eriksholmvej 40
4390 Vipperød

Hovedaktionær

Julras ApS
Eriksholmvej 40
4390 Vipperød

Hovedaktionær

Ole Nielsen - direktør

Ultimativ hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Finn Moefelt - bestyrelsesformand
Flemming Hessner - bestyrelsesmedlem
Niels Lyng Pedersen - bestyrelsesmedlem

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 10.622 tkr. i udbytte vedrørende regnskabsåret 2016 samt 8.700 tkr. i ekstraordinært udbytte vedrørende regnskabsåret 2017.

Der er betalt sambeskatningsbidrag til administrationselskabet Julras ApS. Der er netto afregnet 4.456 tkr. i sambeskatningsbidrag.

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

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

15 Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseserhverv

Ole Nielsen:

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

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.