

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
Egebækvej 98
2850 Nærum

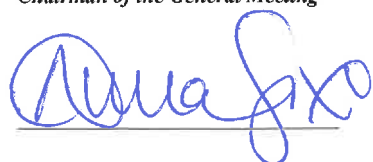
CVR-nr. 31 17 95 80
Central Business Registration No 31179580

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 4. februar 2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 4 February 2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anna Jørgensen', is written over a horizontal line.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	5
Ledelseshverv <i>Management duties</i>	7
Resultat- og totalinkomstopgørelse for 2015 <i>Income statement and statement of comprehensive income for 2015</i>	9
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31. December 2015</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2015 <i>Equity statement for 2015</i>	12
Noter <i>Notes</i>	13

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
CVR-nr.: 31179580
Hjemstedskommune: Rudersdal Kommune

Telefon: +45 4558 4020
Telefax: +45 4558 4029
Internet: www.blscapital.dk
E-mail: info@blscapital.dk

Bestyrelse

Steen Juul Jensen (formand)
Anders Lund
Pernille Backhausen

Direktion

Peter Bundgaard Rørdam

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Company details

Company

*BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
Central Business Registration No: 31179580
Registered in Rudersdal Kommune*

*Phone: +45 4558 4020
Fax: +45 4558 4029
Internet: www.blscapital.dk/en/
E-mail: info@blscapital.dk*

Board of Directors

*Steen Juul Jensen (chairman)
Anders Lund
Pernille Backhausen*

Executive Board

Peter Bundgaard Rørdam

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende beskrivelse af 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.


Nærum, den 4. Februar 2016
Nærum, 4 February 2016

Direktion *Executive Board*


Peter Bundgaard Rørdam
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*


Steen Juul Jensen
Formand
Chairman


Anders Lund
Næstformand
Vice chairman


Pernille Backhausen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act.

In our opinion, the financial statements provide a true and fair view of the asset management company's financial position at 31. December and of its financial performance for the financial year 1. January – 31. December 2015.

The management commentary contains a fair description of developments in the asset management company's operation and financial matters, as well as a description of material risks and uncertainties to which the asset management company can be influenced by.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitlejeren i BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BLS Capital for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, 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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke

Independent auditor's report

To the shareholder of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of BLS Capital for the financial year 1. January – 31. December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and the accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a true and fair view in accordance with the Danish Financial Business Act and for such internal control as Management determines necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that provide a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate under the circumstances, but not for the

Den uafhængige revisors erklæring

en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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.

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 finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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


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

København, den 4. februar 2016

Copenhagen, 4 February 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR.nr. 33963556



Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

Independent auditor's report

purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at December 31, 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Business Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Business Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabets hovedaktivitet er at udføre investeringsservice i henhold til lov om finansiel virksomhed i overensstemmelse med selskabets tilladelse fra Finanstilsynet og SEC.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i det forgange år.

Usædvanlige forhold

Fondsmæglerselskabet har ikke haft usædvanlige forhold i året, der kan påvirke indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat andrager 33.873 t.kr. mod 7.339 t.kr. i 2014. Resultatet er væsentligt påvirket af udviklingen i kursniveauet på aktiemarkedet.

Fondsmæglerselskabets seneste forventning til årsresultatet var et positivt resultat, såfremt kurserne på aktiemarkedet forblev på niveauet ved halvårsskiftet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Der forventes også et positivt resultat i 2016.

Management commentary

Primary activities

The asset management company's main activity is to provide investment service in accordance with Danish Financial Business act in compliance with the company's license from the Danish FSA and SEC.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty in calculations and measurements in the past year.

Unusual circumstances

The asset management company has had no extraordinary circumstances during the year, which can affect recognition and measurement.

Development in activities and finances

The result amounts to 33,873 DKK'000 compared to 7,339 DKK'000 in 2014. The result is heavily affected by the development of share prices on the equity markets.

The asset management company's latest expectation for the annual result was a positive result, assuming the share prices remained at the level of the end of the first half year.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Expectations and other comments on the future

A positive result is also expected in 2016.

Ledelsesberetning (fortsat)

Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer, der har betydning for den fremtidige indtjening, er:

- Medarbejdernes faglige erfaring og kompetence
- Medarbejdernes kontaktflade
- Systemer og metoder til løbende analyse af relevante forhold i forbindelse med investeringsprocessen

Engagerede og motiverede medarbejdere er afgørende for virksomhedens fortsatte drift og udvikling. Det er en central målsætning, at selskabet løbende er i stand til at fastholde og tiltrække kompetente medarbejdere.

Særlige risici

Fondsmæglerselskabets mål er at levere langsigtede, attraktive og positive afkast efter omkostninger, der er bedre end markedsafkastet på tre til fem års sigt. Særlige risici er derfor tab af omdømme og indtægter som følge af performance under det målsatte.

Operationelle risici er begrænsede og vedrører primært afviklingsrisici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Sammen med samarbejdspartnere har fondsmæglerselskabet etableret en fond i udlandet.

Filialer i udlandet

Ingen.

Management commentary (continued)

Knowledge resources

Primary knowledge resources influencing the future earnings are:

- The employees' professional experience and competencies
- The employees' interfaces
- Systems and methods for the ongoing analysis of factors influencing the investment process

Committed and motivated employees are crucial for the company's continued operation and development. It is vital for the company to retain and attract competent employees.

Specific risks

The asset management company's goal is to deliver longterm, attractive and positive returns after costs, higher than the market return in a three to five year perspective. Specific risks are thus loss of reputation and revenue following performance beneath this goal.

Operational risks are limited and is primarily centered on settlement issues.

Research and development activities

Together with partners, the asset management company has established a mutual fund abroad.

Branches abroad

None.

Ledelsesberetning (fortsat)

Ledelseshverv

Direktør Peter Bundgaard Rørdam

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Executive Cars ApS

Direktør for:

- BLS Finans A/S
- PBR Invest ApS
- PBR 1 Holding ApS

Ledelseshverv - bestyrelse

Formand Steen Juul Jensen

Partner, Impact Partners I/S

Bestyrelsesmedlem i:

- BLS Finans A/S

Direktør for:

- Vincent-Juul

Næstformand Anders Lund

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- BLS Finans A/S (næstformand)
- Executive Cars ApS

Direktør for:

- ALU Invest ApS
- ALU Holding 1 ApS

Management commentary (continued)

Management duties

Chief Executive Officer Peter Bundgaard Rørdam

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Member of the board:

- *Executive Cars ApS*

Executive in:

- *BLS Finans A/S*
- *PBR Invest ApS*
- *PBR 1 Holding ApS*

Management duties – Board of directors

Chairman of the Board Steen Juul Jensen

Partner, Impact Partners I/S

Member of the board:

- *BLS Finans A/S*

Executive in:

- *Vincent-Juul*

Deputy Chairman of the Board Anders Lund

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Member of the board:

- *BLS Finans A/S (vice chairman)*
- *Executive Cars ApS*

Executive in:

- *ALU Invest ApS*
- *ALU Holding 1 ApS*

Ledelsesberetning (fortsat)

Bestyrelsesmedlem Pernille Backhausen

Partner, SIRIUS Advokater I/S

Bestyrelsesmedlem i:

- SIRIUS Advokater I/S (formand)
- Axel og Magda Fuhrs Fond (formand)
- YKL-40 FONDEN (formand)
- Hotelejer Andreas Harboes Fond (formand)
- BLS Finans A/S (formand)
- Nørrebro Teater (formand)
- Ansættelsesadvokater, forening (formand)
- Illum Fondet
- Billedhugger Rudolph Tegner og hustru Elna Tegnens legat til bevarelse af museet og statuepark i Villingørød
- Den Erhvervsdrivende fond Copenhagen Jazzhouse
- Core Bolig IV-VI Investorkommanditaktieselskab nr. 6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Direktionens samt bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv er alle godkendt af fondsmæglerselskabets bestyrelse.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Fondsmæglerselskabet udbetaler 29.000 t.kr. i udbytte for regnskabsåret 2015.

Management commentary (continued)

Member of the board Pernille Backhausen

Partner, SIRIUS Advokater I/S

Member of the board:

- SIRIUS Advokater I/S (chairman)
- Axel og Magda Fuhrs Fond (chairman)
- YKL-40 FONDEN (chairman)
- Hotelejer Andreas Harboes Fond (chairman)
- BLS Finans A/S (chairman)
- Nørrebro Teater (chairman)
- Ansættelsesadvokater, forening (chairman)
- Illum Fondet
- Billedhugger Rudolph Tegner og hustru Elna Tegnens legat til bevarelse af museet og statuepark i Villingørød
- Den Erhvervsdrivende fond Copenhagen Jazzhouse
- Core Bolig IV-VI Investorkommanditaktieselskab no. 6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

The management duties of the executive board and the members of the board of directors are all approved by the asset management company's board of directors.

The board's proposed dividends

The investment company will pay 29,000 DKK'000 in dividends for the financial year 2015.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015

Income statement and statement of comprehensive income for 2015

Resultatopgørelse

Income statement

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	t.kr. <i>DKK'000</i>	t.kr. <i>DKK'000</i>
Renteindtægter <i>Financial income</i>	3	4	14
Renteudgifter <i>Financial expenses</i>	4	-61	-62
Netto renteindtægter <i>Net financial income</i>		-57	-48
Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fee and commission income</i>		67.732	28.499
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter <i>Fee and commission expenses</i>		-4.639	-517
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net financial income, fees and commission income</i>	6, 7	63.036	27.934
Kursreguleringer <i>Value adjustments</i>	5, 6, 7	416	0
Udgifter til personale og administration <i>Staff and administration costs</i>	8	-18.722	-17.761
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible assets</i>	11	-215	-284
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		44.515	9.889
Skat <i>Tax</i>	9	-10.642	-2.550
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		33.873	7.339
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		29.000	5.800
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		4.873	1.539
		33.873	7.339

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2015

Income statement and statement of comprehensive income for 2015

Totalindkomstopgørelse

Statement of comprehensive income

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	t.kr. <i>DKK'000</i>	t.kr. <i>DKK'000</i>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		33.871	7.337
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>		0	0
Skat af anden totalindkomst <i>Tax on other comprehensive income</i>		0	0
Effekt af ændring i skattesats <i>Effect of change in tax rate</i>		<u>2</u>	<u>2</u>
Årets totalindkomst i alt <i>Comprehensive income for the year</i>		<u>33.873</u>	<u>7.339</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker <i>Cash and deposits with central banks</i>		6	7
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <i>Receivables credit institutions and central banks</i>	10	42.747	801
Aktier m.v. <i>Current equity investments</i>		4.126	0
Øvrige materielle aktiver <i>Other tangible assets</i>	11	281	350
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	12	41	70
Andre aktiver <i>Other assets</i>	13	6.375	14.333
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>601</u>	<u>416</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>54.177</u>	<u>15.977</u>
Aktuelle skatteforpligtelser <i>Current tax liabilities</i>		6.961	589
Andre passiver <i>Other liabilities</i>		<u>5.512</u>	<u>1.757</u>
Gæld i alt <i>Total liabilities</i>		<u>12.473</u>	<u>2.346</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	14	2.941	2.941
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		9.763	4.890
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		<u>29.000</u>	<u>5.800</u>
Egenkapital <i>Shareholders Equity</i>		<u>41.704</u>	<u>13.631</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>54.177</u>	<u>15.977</u>
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser <i>Other notes, including contingent liabilities</i>	15-20		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of Equity for 2015

	Aktiekapital <i>Share capital</i> t.kr./DKK'000	Overført resultat <i>Retained earnings</i> t.kr./DKK'000	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> t.kr./DKK'000	I alt <i>Total</i> t.kr./DKK'000
Egenkapital 01.01.2015 <i>Equity 01.01.2015</i>	2.941	4.890	5.800	13.631
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	-5.800	-5.800
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	4.871	0	4.871
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>	0	2	0	2
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	0	4.873	-5.800	-927
Udlodning til ejere <i>Distributed dividend</i>	0	0	29.000	29.000
Egenkapital 31.12.2015 <i>Equity 31.12.2015</i>	2.941	9.763	29.000	41.704
Egenkapital 01.01.2014 <i>Equity 01.01.2014</i>	2.941	3.351	30.600	36.892
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	-30.600	-30.600
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.537	0	1.537
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>	0	2	0	2
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	0	1.539	-30.600	-29.061
Udlodning til ejere <i>Distributed dividend</i>	0	0	5.800	5.800
Egenkapital 31.12.2014 <i>Equity 31.12.2014</i>	2.941	4.890	5.800	13.631

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Renteindtægter
4. Renteudgifter
5. Kursreguleringer
6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder
7. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder
8. Udgifter til personale og administration
9. Skat
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
11. Øvrige materielle aktiver
12. Ændringer i udskudt skat
13. Andre aktiver
14. Aktiekapital
15. Eventualforpligtelser
16. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
17. Nærtstående parter
18. Aktionærforhold
19. Kapitalgrundlag
20. Koncernforhold

Notes

Overview of notes

1. *Accounting policies*
2. *Five-year summary*
3. *Financial income*
4. *Financial expenses*
5. *Value adjustments*
6. *Net financial and fee income and value adjustments by activity*
7. *Net financial and fee income and value adjustments by geographical markets*
8. *Staff and administration costs*
9. *Tax*
10. *Receivables credit institutions and central banks according to maturity*
11. *Other tangible assets*
12. *Changes in deferred taxes*
13. *Other assets*
14. *Shareholders equity*
15. *Contingent liabilities*
16. *Financial risks, policies and targets for the management of financial risks*
17. *Related parties*
18. *Ownership*
19. *Capital base*
20. *Consolidation*

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som 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 selskabet, 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 immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

1. Accounting policies

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act, including Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Asset Management Companies etc.

The annual report is presented in Danish kroner.

The financial statements have been presented applying the accounting policies consistently with last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is deemed likely as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the asset management company has a legal or de facto obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the asset management company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at market value. Intangible and tangible assets are however measured at cost on initial recognition. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, vilige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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 resultatopgørelsen som kursreguleringer.

1. Accounting policies (continued)

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to the financial year.

Determining current value

Current value is the amount, which an asset can be sold for, or the settlement value of an liability under normal circumstances between qualified, independent parties willing to trade.

Current value of financial instruments, with an active market place, are valued at the price which will be received on settlement, or another official price, if such does not exist. For financial instruments without active market places, the current value is based on recognized valuation techniques, based on observable, current market data.

Translation of foreign currency

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og –tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

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

Driftsmateriel og inventar 3-5 år

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation af værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

1. Accounting policies (continued)

Income statement

Financial income and expences, fees and provisions

Interest income and expenses are recognized in the income statement for the period which they arise from. Provisions and fees on services done over a period, e.g. fee on asset management, are accrued over the period. Fees to do a certain transaction, e.g. commissions and custodian fees, are recognized as income/expences, when the transaction is completed.

Value adjustments

The income statement includes both realized and unrealized gains and losses, including possible adjustments of assets and liabilities measured at fair value.

Staff and administration costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the asset management company's staff. Costs for services and benefits to the employees are recognised when achieved by the employee entitling them to the services and goods.

Depreciation and amortisation of tangible assets

Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Fixtures and furnitures 3-5 years

Other tangible assets are impairment tested when there is evidence of losses, and the asset is written down to its recoverable amount which is the higher of net selling price and value in use.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

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, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

1. Accounting policies (continued)

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and in other comprehensive income or recognised directly in equity by the portion attributable to respectively other comprehensive income and entries directly in equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

The Company is jointly taxed with its Parent. The current income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker.

Tilgodehavende måles til dagsværdi.

Aktier mv.

Aktier mv. vedrører børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

1. Accounting policies (continued)

Balance sheet

Cash and deposits with central banks

Cash and deposits with central bank are by first recognition measured at current value, and hereafter by amortized price of costs.

Receivables with credit institutions and central banks

Receivables from credit institutions and central banks includes receivables from other credit institutions and time deposits with central banks.

Receivables are measured at current value.

Current equity investments

Current equity investments comprise listed securities measured at fair value. Fair value is determined by the closing value at the balance sheet date.

Other tangible assets

On initial recognition tangible assets are measured at cost. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

Other tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Andre passiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hoved- og nøgletal

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

1. Accounting policies (continued)

Other assets

Other assets include other assets not belonging under other assets. Other assets includes revenue not due until after the reporting period. Other assets are by first recognition measured at cost, and hereafter by amortised price of cost

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other liabilities

Other liabilities include other liabilities not belonging under other liabilities. Other liabilities are by first recognition measured at cost, and hereafter by amortised price of cost.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.

Financial highlights

Financial highlights are measured in accordance to the demands of the Executive Order on Financial Reports for Credit Institutions and Investment Companies etc., as well as in accordance with the guidance of the Danish Analysts Association

Noter

Notes

2. Femårsoversigt

2. Five-year summary

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Resultatopgørelsen					
<i>Profit and loss</i>					
Netto rente- og gebyrindtægter	63.036	27.934	54.949	26.878	9.378
<i>Net financial income, fees and commission</i>					
Kursreguleringer	416	0	0	0	-57
<i>Value adjustments</i>					
Udgifter til personale og administration	18.722	17.761	13.521	13.671	8.974
<i>Staff and administration costs</i>					
Årets resultat	33.873	7.339	30.701	9.655	71
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Egenkapital	41.704	13.631	36.892	15.790	6.135
<i>Shareholders Equity</i>					
Aktiver i alt	54.177	15.977	40.857	19.925	7.460
<i>Total assets</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Kapitalgrundlag i forhold til min.kapitalkrav	268,5	172,0	278,9	274,9	274,7
<i>Capital relative to the minimum capital</i>					
Kapitalprocent	21,5	13,8	56,3	93,7	195,0
<i>Capital ratio</i>					
Kernekapitalprocent	21,5	13,8	56,3	93,7	195,0
<i>Core capital ratio</i>					
Egenkapitalforrentning før skat	160,9	39,1	156,1	118,1	1,8
<i>Return on Equity before taxes</i>					
Egenkapitalforrentning efter skat	122,4	29,1	116,6	88,1	0,7
<i>Return on Equity after taxes</i>					
Indtjening pr. omkostningskrone	3,3	1,5	4,0	1,9	1,0
<i>Profit per unit of costs</i>					

Noter

Notes

	2015 t.kr <i>DKK'000</i>	2014 t.kr <i>DKK'000</i>
3. Renteindtægter		
<i>3. Financial income</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <i>Receivables credit institutions and central banks</i>	4	14
Renteindtægter i alt <i>Total financial income</i>	<u>4</u>	<u>14</u>
4. Renteudgifter		
<i>4. Financial expenses</i>		
Øvrige renteudgifter <i>Other financial expenses</i>	61	62
Renteudgifter i alt <i>Total financial expenses</i>	<u>61</u>	<u>62</u>
5. Kursreguleringer		
<i>4. Value adjustments</i>		
Aktier mv. <i>Current assets investments</i>	379	0
Valuta <i>Currency</i>	34	0
Øvrige aktiver <i>Other assets</i>	-27	0
Øvrige forpligtelser <i>Other liabilities</i>	30	0
Kursreguleringer i alt <i>Total value adjustments</i>	<u>416</u>	<u>0</u>

6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder

5. Net financial and fee income and value adjustments by activity

Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder, idet det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter. Der gives derfor ikke segmentoplysninger.

The asset management company has not split its net financial- and fee income and value adjustments on areas of activity, as there is no significant deviations in the asset management company's activities. Thus there is no segment information provided.

7. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på geografiske markeder*5. Net financial income, fee income and value adjustments by geographical markets*

	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
Nettorente- og gebyrindtægter <i>Net financial and fee income</i>		
Danmark <i>Denmark</i>	60.128	27.934
Udland <i>Foreign countries</i>	<u>2.908</u>	<u>0</u>
Nettorente- og gebyrindtægter i alt <i>Total net financial- and fee income</i>	<u>63.036</u>	<u>27.934</u>
Kursreguleringer <i>Value adjustments</i>		
Danmark <i>Denmark</i>	413	0
Udland <i>Foreign countries</i>	<u>3</u>	<u>0</u>
Kursreguleringer i alt <i>Total value adjustments</i>	<u>416</u>	<u>0</u>

Noter*Notes*

	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
8. Udgifter til personale og administration		
<i>6. Staff and administration costs</i>		
Personaleudgifter	10.922	10.187
<i>Staff costs</i>		
Øvrige administrationsudgifter	7.800	7.574
<i>Other administration costs</i>		
Udgifter til personale og administration i alt	18.722	17.761
<i>Total staff and administration costs</i>		
Personaleudgifter		
<i>Staff costs</i>		
Løn	9.420	8.715
<i>Salaries</i>		
Pension	329	435
<i>Pension</i>		
Andre udgifter til social sikring	1.133	993
<i>Other social security costs</i>		
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	40	44
<i>Charges calculated on the basis of number of staff by the payroll</i>		
Personaleudgifter i alt	10.922	10.187
<i>Total staff cost</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltidsbeskæftigede	10	11
<i>Average number of employees converted to full-time employees</i>		
Direktionen		
<i>Executive board</i>		
Fast vederlag		
<i>Fixed salary</i>		
Direktør Peter Bundgaard Rørdam	1.740	1.740
<i>Chief Executive Officer Peter Bundgaard Rørdam</i>		
Fondsmæglerselskabet har ikke nogle pensionsforpligtelser overfor direktionen		
<i>The asset management company does not have any pension obligations towards the executive board</i>		
Bestyrelsen		
<i>Board of directors</i>		
Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsens medlemmer		
<i>No member of the board of directors receives remuneration</i>		

Noter

Notes

	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
8. Udgifter til personale og administration (fortsat)		
<i>8. Staff and administration costs (continued)</i>		
Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen		
<i>Other employees with impact on the risk profile</i>		
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i fondsmæglerselskabet	2	2
<i>Number of employees with impact on the risk profile in the asset management company</i>		
Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen	2.720	2.930
<i>Fixed salary to employees with impact on the risk profile</i>		
Fondsmæglerselskabet har ikke nogle pensionsforpligtelser overfor ansatte med indflydelse på risikoprofilen.		
<i>The asset management company does not have any pension obligations towards employees with impact on the risk profile.</i>		
Revision		
<i>Audit</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	69	63
<i>Statutory audit of the annual report</i>		
Andre ydelser	121	183
<i>Other costs</i>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	190	246
<i>Total fee to the audit company elected on the annual general meeting, carrying out the the statutory audit</i>		

Noter*Notes*

	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
9. Skat		
<i>9. Tax</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	10.613	2.561
Ændring af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent <i>Change in deferred due to change in tax rate</i>	2	2
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	27	-22
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment tax previous years</i>	<u>0</u>	<u>9</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>10.642</u>	<u>2.550</u>
 Effektiv skatteprocent <i>Effectivetax rate</i>		
Selskabsskattesats <i>Company tax rate</i>	23,5%	24,5%
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	0,0 %	0,1%
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter <i>Non-taxable income and non-deductible expenses</i>	<u>0,4 %</u>	<u>1,4%</u>
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	<u>23,9 %</u>	<u>26,0%</u>

Noter*Notes*

	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid		
<i>10. Receivables credit institutions and central banks according to maturity</i>		
Anfordring <i>Request</i>	42.747	801
I alt <i>Total</i>	42.747	801
 Tilgodehavender hos kreditinstitutter <i>Receivables credit institutions</i>	 42.747	 801
 11. Øvrige materielle anlægsaktiver		
<i>11. Other tangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost at beginning of the year</i>	1.343	1.273
Tilgange <i>Additions</i>	176	149
Afgange <i>Disposals</i>	-183	-79
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.336	1.343
 Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	 993	 788
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	215	284
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversals relating to disposals</i>	-153	-79
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	1.055	993
 Bøgført beholdning ultimo <i>Carrying amount end of the year</i>	 281	 350

Noter

Notes

	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
12. Ændringer i udskudt skat		
<i>12. Changes in deferred tax</i>		
Udskudt skat primo <i>Deferred tax beginning of the year</i>	70	50
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	-29	20
Udskudt skat ultimo <i>Deferred tax end of year</i>	<u>41</u>	<u>70</u>
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>41</u>	<u>70</u>
Udskudt skat netto <i>Deferred tax net</i>	<u>41</u>	<u>70</u>

Udskudt skat påhviler materielle anlægsaktiver.
Deferred tax is incumbent upon tangible assets.

13. Andre aktiver

13. Other assets

Andre aktiver omfatter i al væsentlighed tilgodehavender hos Kapitalforeningen BLS Invest
Other assets include primarily receivables from Kapitalforeningen BLS Invest

14. Aktiekapital

14. Share capital

Aktiekapitalen består af 2.941.176 aktier á 1 kr.
Share capital consists of 2.941.176 shares at nominal value DKK 1

2.941	<u>2.941</u>
-------	--------------

Aktierne er ikke opdelt i klasser
The shares have not been divided into classes

Noter

Notes

	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>	2014 t.kr. <u>DKK'000</u>
15. Eventualforpligtelser		
<i>15. Contingent liabilities</i>		
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer <i>Warranty to the Deposit Guarantee Fund</i>	<u>50</u>	<u>39</u>

Husleje i opsigelsesperioden udgør 396 t.kr. (2014: 396 t.kr.)

Rent during the notice period amounts to DKK'000 396 (2014: DKK'000 396)

Fondsmæglerselskabet indgår i sambeskatning med BLS Finans A/S som administrationselskab. Fondsmæglerselskabets hæftelse for indkomstskatter overfor skattemyndighederne afvikles i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

The asset management company is jointly taxed with BLS Finans A/S as the tax management company. The asset management company's liability for income taxes towards the tax authorities are settled by payment of tax contributions to the management company.

Fondsmæglerselskabet har herudover ikke ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

The asset management company further has no pledges, guarantees or similar.

Noter

Notes

16. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af menneskelige og maskinelle fejl.

Fondsmæglerselskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

Kreditrisiko

Risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af kreditpolitikken, herunder størrelsen af tilgodehavender hos kunder og tilgodehavender med forhøjede eller særlige risici.

Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af fondsmæglerselskabets risikoprofil.

16. Financial risks, policies and targets for the management of financial risks

The asset management company is exposed to different types of risk. The purpose of the asset management company's policies for risk management is to minimize losses, which can arise from human and technical errors.

The asset management company develops its tools for identifying and managing the risks, which daily affects the company, on an ongoing basis. The board sets the overall framework and principles for risk and capital management and receives reports on development in risk and usage of the allowed risk limits on an ongoing basis.

Credit risks

Risk management policies are thus planned with the intent of ensuring that transactions with credit institutions are within the limits set by the board. The board receives quarterly reports on the asset management company's compliance with the credit policy, including the size of receivables with clients and receivables with increased or particular involved risks.

Market risks

The asset management company's market risk is controlled by set limit for a number of risk measures. Calculation, surveillance and reporting on market risks is done on a daily basis. The board receives quarterly reports on the compliance with the risk profile of the asset management company.

Noter

Notes

16. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelig likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Bestyrelsen modtager hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af fondsmæglerselskabets likviditetspolitik. Bestyrelsen har vedtaget plan til iværksættelse i tilfælde af utilstrækkelig eller manglende likviditet.

Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet flere politikker, herunder politikker vedrørende it og forsikringsmæssig afdækning af risici samt it-beredskabsplan og beredskabsplan til håndtering af større driftsforstyrrelser.

Fondsmæglerselskabers forretningsgange foreskriver kontrolprocedurer, der i videst muligt omfang kan medvirke til, at fondsmæglerselskabet kan undgå tab.

16. Financial risks, policies and targets for the management of financial risks (continued)

Liquidity risks

The asset management company's available cash are managed by maintaining an adequate amount of cash and equivalents. The necessary amount of cash and equivalents is determined by a target of securing an adequate and stable liquid resources.

The board of directors receive quarterly reports on the asset management company's compliance with the liquidity policy. The board have elected a plan for usage in cases of inadequate or lacking liquidity.

Operational risks

The asset management company has prepared several policies, including policies on IT and insurance to cover risks as well as an IT contingency plan and contingency plans for handling larger disturbance in the operation, in order to minimize potential losses from operational risks.

The asset management company's standard operating procedures describe the procedures of control which are to minimize the risk of losses for the asset management company.

Noter

Notes

17. Nærtstående parter

17. Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på fondsmæglerselskabet:

Related parties with controlling influence on the asset management company:

BLS Finans A/S, Nærum

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Transactions with related parties during the year

Transaktioner med BLS Finans A/S i 2015 vedrører afregning af selskabsskat for indkomståret 2014, 589 t.kr., betaling af aconto skat for indkomståret 2015, 3.700 t.kr. samt udbetaling af udbytte vedrørende regnskabsåret 2014, 5.800 t.kr.

Bortset fra ovenstående samt normale ledelsesvederlag, har der i 2015 ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion, aktionærer eller andre nærtstående parter.

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Transactions with BLS Finans A/S concerns payment of income taxes regarding 2014, DKK'000 589, payment of tax on account regarding 2015, DKK'000 3,700 and payment of dividend regarding the financial year 2014, DKK'000 5,800.

Besides above mentioned and common management compensation, there has been no transactions with board, management, shareholder or other related parties, during 2015.

All transactions with related parties are done on market terms.

18. Aktionærforhold

18. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

BLS Finans A/S

Noter

Notes

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
	<i>DKK'000</i>	<i>DKK'000</i>
19. Kapitalgrundlag		
<i>19. Capital base</i>		
Egenkapital	41.704	13.631
<i>Equity</i>		
Foreslået udbytte	-29.000	-5.800
<i>Proposed dividend</i>		
Skatteaktiver	-41	-70
<i>Deferred tax assets</i>		
Egentlig kernekapital	12.663	7.761
<i>Core capital</i>		

20. Koncernforhold

20. Consolidation

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncernregnskabet for BLS Finans A/S, Nærum, CVR-nr. 31179556.

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S is included in the consolidated financial statements of BLS Finans A/S, Nærum, Central Business Registration No 31179556.