

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
Egebækvej 98
2850 Nærum

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

Årsrapport 2018
Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 7. februar 2019

The Annual General Meeting adopted the annual report on February 7th. 2019

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Anna Grex

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	9
Ledeshverv <i>Management duties</i>	11
Resultat- og totalinkomstopgørelse for 2018 <i>Income statement for 2018</i>	13
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31. December 2018</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2018 <i>Equity statement for 2018</i>	16
Noter <i>Notes</i>	17

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 2018 for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nærum, den 7. februar 2019
Nærum, February 7th 2019

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 2018.

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 2018.

In our opinion the management commentary contains a fair statement 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 revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's report

To the shareholder of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Opinion

We have audited the financial statements of BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 01.01.2018 to 31.12.2018, which comprise the income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including the summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31-12-2018 and of its financial performance for the financial year 01-01-2018 to 31-12-2018 in accordance with the Danish Financial Business Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Company in accordance with the IESBA Code of Ethics for Professional Accountants and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Independent auditor's report

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, 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

Independent auditor's report

As part of an audit in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements, and, based on the audit evidence*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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

Independent auditor's report

obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 7. februar 2019
Copenhagen, February 7th 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33963556

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor, MNE-nr. 10777
State Authorized Public Accountant,
MNE-no. 10777

Independent auditor's report

management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Business Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Business Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary

Jakob Lindberg
Statsautoriseret revisor, MNE-nr. 40824
State Authorized Public Accountant,
MNE-no. 40824

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

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 43.726 t.kr. mod 50.949 t.kr. i 2017. 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. Årets resultat vurderes, at være tilfredsstillende.

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 2019.

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.

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 43,726 DKK'000 compared to 50,949 DKK'000 in 2017. 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. The annual result is considered to be satisfactory.

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 2019.

Ledelsesberetning (fortsat)

Videnressourcer

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

- Medarbejdernes faglige erfaring og kompetence
- Medarbejdernes kontakthflade
- 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 lang 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.

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 long perspective. Specific risks are thus loss of reputation and revenue following performance below this goal.

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

Ledelsesberetning (fortsat)**Ledelseshverv****Direktør Peter Bundgaard Rørdam**

Partner, Portfolio Manager, BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

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)

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

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 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)
- Ansættelsesadvokater, forening (formand)
- Den Erhvervsdrivende fond Copenhagen Jazz-house (formand)
- BLS Finans A/S (formand)
- Fonden Alice
- Illum Fondet
- Billedhugger Rudolph Tegner og hustru Elna Tegnens legat til bevarelse af museet og statuepark i Villingørød
- Core Bolig IV-VI Investorkommanditaktieselskab nr. 1-6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab
- Dansk Forening for Voldgift
- Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S
- Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond

Direktionens samt bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv er alle godkendt af fondsmæglerselskabets bestyrelse.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Fondsmæglerselskabet udbetaler 40.500 t.kr. i udbytte for regnskabsåret 2018.

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)
- Ansættelsesadvokater, forening (chairman)
- Den Erhvervsdrivende fond Copenhagen Jazz-house (chairman)
- BLS Finans A/S (chairman)
- Fonden Alice
- Illum Fondet
- Billedhugger Rudolph Tegner og hustru Elna Tegnens legat til bevarelse af museet og statuepark i Villingørød
- Core Bolig IV-VI Investorkommanditaktieselskab no. 1-6
- Core Bolig IV Kommanditaktieselskab
- Dansk Forening for Voldgift
- Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S
- Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond

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 40,500 DKK'000 in dividends for the financial year 2018.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2018*Income statement for 2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	t.kr. <i>DKK'000</i>	t.kr. <i>DKK'000</i>
Renteindtægter <i>Financial income</i>	3	63	0
Renteudgifter <i>Financial expenses</i>	4	-28	-19
Netto renteindtægter <i>Net financial income</i>		35	-19
Udbytte af aktier mv. <i>Dividens</i>		1.148	743
Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fee and commission income</i>		118.643	127.655
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter <i>Fee and commission expenses</i>		-26.444	-37.159
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net financial income, fees and commission income</i>	6, 7	93.382	91.220
Kursreguleringer <i>Value adjustments</i>	5, 6, 7	779	627
Udgifter til personale og administration <i>Staff and administration costs</i>	8	-37.758	-26.188
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible assets</i>	11	-97	-133
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		56.306	65.526
Skat <i>Tax</i>	9	-12.579	-14.577
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		43.727	50.949
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		40.500	41.125
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ekstra ordinary dividend for the financial year</i>		0	8.000
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		3.227	1.824
		43.727	50.949

Totalindkomstopgørelse*Statement of comprehensive income*

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Årets resultat		43.727	50.949
<i>Profit/loss for the year</i>			
Anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Other comprehensive income</i>			
Årets totalindkomst i alt		<u>43.727</u>	<u>50.949</u>
<i>Comprehensive income for the year</i>			

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note <i>Notes</i>	2018 t.kr. <i>DKK'000</i>	2017 t.kr. <i>DKK'000</i>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker <i>Cash and deposits with central banks</i>		47	47
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <i>Receivables credit institutions and central banks</i>	10	21.596	1.359
Aktier m.v. <i>Current asset investments</i>		13.541	12.181
Øvrige materielle aktiver <i>Other tangible assets</i>	11	100	205
Aktuelle skatteaktiver <i>Current tax assets</i>		3.021	0
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	12	35	28
Andre aktiver <i>Other assets</i>	13	37.671	75.785
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		<u>894</u>	<u>890</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>76.905</u>	<u>90.495</u>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <i>Debt to credit institutions and central banks</i>	14	0	993
Aktuelle skatteforpligtelser <i>Current tax liabilities</i>		0	1.866
Andre passiver <i>Other liabilities</i>		<u>18.648</u>	<u>31.981</u>
Gæld i alt <i>Total liabilities</i>		<u>18.648</u>	<u>34.840</u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	15	2.941	2.941
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		14.816	11.589
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		<u>40.500</u>	<u>41.125</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>58.257</u>	<u>55.655</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>76.905</u>	<u>90.495</u>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser
Other notes, including contingent liabilities

16-21

Egenkapitalopgørelse for 2018*Statement of Equity for 2018*

	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 01.01.2018 <i>Equity 01.01.2018</i>	<u>2.941</u>	<u>11.589</u>	<u>41.125</u>	<u>55.655</u>
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	-41.125	-41.125
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>3.227</u>	<u>0</u>	<u>3.227</u>
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>3.227</u>	<u>-41.125</u>	<u>-37.898</u>
Udlodning til ejere <i>Distributed dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>40.500</u>	<u>40.500</u>
Egenkapital 31.12.2018 <i>Equity 31.12.2018</i>	<u>2.941</u>	<u>14.816</u>	<u>40.500</u>	<u>58.256</u>
Egenkapital 01.01.2017 <i>Equity 01.01.2017</i>	<u>2.941</u>	<u>9.765</u>	<u>20.325</u>	<u>33.031</u>
Udbetalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	0	-20.325	-20.325
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Paid ekstra ordinary dividend</i>	0	-8.000	0	-8.000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>9.824</u>	<u>0</u>	<u>9.824</u>
Årets totalindkomst <i>Comprehensive income for the year</i>	<u>0</u>	<u>1.824</u>	<u>-20.325</u>	<u>-18.501</u>
Udlodning til ejere <i>Distributed dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>41.125</u>	<u>41.125</u>
Egenkapital 31.12.2017 <i>Equity 31.12.2017</i>	<u>2.941</u>	<u>11.589</u>	<u>41.125</u>	<u>55.655</u>

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. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

15. Aktiekapital
16. Eventualforpligtelser
17. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
18. Nærtstående parter
19. Aktionærforhold
20. Kapitalgrundlag
21. 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. Debt to credit institutions and central banks
15. Shareholders equity
16. Contingent liabilities
17. Financial risks, policies and targets for the management of financial risks
18. Related parties
19. Ownership
20. Capital base
21. Consolidation

Noter

Notes

1. Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

I 2018 er den nye regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber implementeret. Regnskabspraksis er herudover uændret.

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.

In 2018 the new Executive Order on Financial reports for Credit Institutions and Asset Management Companies has been implemented. Besides from that the accounting policies are consistently with last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable 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 Investment Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Investment 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

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 markededata.

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)

balance sheet date are considered at recognition and measurement

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this 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 settle, 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 og 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.f. commissions and custodian fees, are recognized as income/expenses, when the transaction is completed.

Value adjustments

The income statement incldes 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 Investment 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 asset investments

Current asset 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 amortized 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 amortized 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

	2018	2017	2016	2015	2014
	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	93.382	91.220	49.024	63.036	27.934
<i>Net financial income, fees and commission</i>					
Kursreguleringer	779	627	840	416	0
<i>Value adjustments</i>					
Udgifter til personale og administration	37.758	26.188	23.424	18.722	17.761
<i>Staff and administration costs</i>					
Årets resultat	43.727	50.949	20.327	33.873	7.339
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Egenkapital	58.257	55.665	33.031	41.704	13.631
<i>Shareholders Equity</i>					
Aktiver i alt	76.905	90.495	37.334	54.177	15.977
<i>Total assets</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Kapitalgrundlag i forhold til min.kapitalkrav	187,3	197,4	214,8	268,5	172,0
<i>Capital relative to the minimum capital</i>					
Kapitalprocent	15,0	15,8	17,2	21,5	13,8
<i>Capital ratio</i>					
Kernekapitalprocent	15,0	15,8	17,2	21,5	13,8
<i>Core capital ratio</i>					
Egenkapitalforrentning før skat	98,9	147,8	70,2	160,9	39,1
<i>Return on Equity before taxes</i>					
Egenkapitalforrentning efter skat	76,8	114,9	54,4	122,5	29,1
<i>Return on Equity after taxes</i>					
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	3,5	2,1	3,3	1,5
<i>Profit per unit of costs</i>					

Noter

Notes

	2018 t.kr <i>DKK'000</i>	2017 t.kr <i>DKK'000</i>
3. Renteindtægter		
<i>3. Financial income</i>		
Kreditinstitutter og centralbanker	63	0
<i>Credit institutions and central banks</i>		
Renteindtægter i alt	63	0
<i>Total financial income</i>		
4. Renteudgifter		
<i>4. Financial expenses</i>		
Kreditinstitutter og centralbanker	16	19
<i>Credit institutions and central banks</i>		
Øvrige renteudgifter	12	0
<i>Other financial expenses</i>		
Renteudgifter i alt	28	19
<i>Total financial expenses</i>		
5. Kursreguleringer		
<i>4. Value adjustments</i>		
Aktier mv.	56	940
<i>Current assets investments</i>		
Valuta	708	-271
<i>Currency</i>		
Øvrige aktiver	43	-51
<i>Other assets</i>		
Øvrige forpligtelser	-28	9
<i>Other liabilities</i>		
Kursreguleringer i alt	779	627
<i>Total value adjustments</i>		

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 between 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*

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Nettorente- og gebyrindtægter		
<i>Net financial and fee income</i>		
Danmark	58.632	66.794
<i>Denmark</i>		
Udland	<u>34.751</u>	<u>24.426</u>
<i>Foreign countries</i>		
Nettorente- og gebyrindtægter i alt	<u>93.382</u>	<u>91.220</u>
<i>Total net financial- and fee income</i>		
Kursreguleringer		
<i>Value adjustments</i>		
Danmark	764	669
<i>Denmark</i>		
Udland	<u>15</u>	<u>-42</u>
<i>Foreign countries</i>		
Kursreguleringer i alt	<u>779</u>	<u>627</u>
<i>Total value adjustments</i>		

Noter*Notes*

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
8. Udgifter til personale og administration		
<i>6. Staff and administration costs</i>		
Personaleudgifter	20.164	14.852
<i>Staff costs</i>		
Øvrige administrationsudgifter	<u>17.594</u>	<u>11.336</u>
<i>Other administration costs</i>		
Udgifter til personale og administration i alt	<u>37.758</u>	<u>26.188</u>
<i>Total staff and administration costs</i>		
Personaleudgifter		
<i>Staff costs</i>		
Løn	17.420	12.687
<i>Salaries</i>		
Pension	530	479
<i>Pension</i>		
Andre udgifter til social sikring	2.150	1.646
<i>Other social security costs</i>		
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	<u>64</u>	<u>40</u>
<i>Charges calculated on the basis of number of staff by the payroll</i>		
Personaleudgifter i alt	<u>20.164</u>	<u>14.852</u>
<i>Total staff cost</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltidsbeskæftigede	<u>17</u>	<u>13</u>
<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	<u>2.040</u>	<u>1.815</u>
<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*

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
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	<u>2</u>	<u>2</u>
<i>Number of employees with impact on the risk profile in the asset management company</i>		
Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse op risikoprofilen	<u>3.310</u>	<u>2.883</u>
<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	55	55
<i>Statutory audit of the financial statement</i>		
Andre ydelser	<u>875</u>	<u>405</u>
<i>Other costs</i>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	<u>930</u>	<u>460</u>
<i>Total fee to the audit company elected on the annual general meeting, carrying out the the statutory audit</i>		

Noter*Notes*

	2018 t.kr. <i>DKK'000</i>	2017 t.kr. <i>DKK'000</i>
9. Skat		
<i>9. Tax</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	12.586	14.584
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>-7</u>	<u>-7</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>12.579</u>	<u>14.577</u>
 Effektiv skatteprocent <i>Efficient tax rate</i>		
Selskabsskattesats <i>Company tax rate</i>	22,0%	22,0%
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	0,0%	0,0%
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter <i>Non-taxable income and non-deductible expenses</i>	<u>0,3%</u>	<u>0,2%</u>
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	<u>22,3%</u>	<u>22,2%</u>
 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>	<u>21.596</u>	<u>1.359</u>
I alt <i>Total</i>	<u>21.596</u>	<u>1.359</u>
 Tilgodehavender hos kreditinstitutter <i>Receivables credit institutions</i>	<u>21.596</u>	<u>1.359</u>

Noter

Notes

	2018 t.kr. <i>DKK'000</i>	2017 t.kr. <i>DKK'000</i>
11. Øvrige materielle anlægsaktiver		
<i>11. Other tangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost at beginning of the year</i>	1.224	1.416
Tilgange <i>Additions</i>	0	85
Afgange <i>Disposals</i>	<u>-97</u>	<u>-277</u>
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>1.127</u>	<u>1.224</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	1.019	1.163
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-97	133
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversals relating to disposals</i>	<u>-89</u>	<u>-277</u>
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	<u>1.027</u>	<u>1.019</u>
Bogført beholdning ultimo <i>Carrying amount end of the year</i>	<u>100</u>	<u>205</u>
12. Ændringer i udskudt skat		
<i>12. Changes in deferred tax</i>		
Udskudt skat primo <i>Deferred tax beginning of the year</i>	28	21
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>7</u>	<u>7</u>
Udskudt skat ultimo <i>Deferred tax end of year</i>	<u>35</u>	<u>28</u>
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>35</u>	<u>28</u>
Udskudt skat netto <i>Deferred tax net</i>	<u>35</u>	<u>28</u>

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

Noter

Notes

13. Andre aktiver

13. Other assets

Andre aktiver omfatter i al væsentlighed tilgodehavender hos Kapitalforeningen BLS Invest, BLS Global Equities LLC samt diskretionære mandater.

Other assets include primarily receivables from Kapitalforeningen BLS Invest, BLS Global Equities LLC and separate managed accounts.

	2018 t.kr. <u>DKK'000</u>	2017 t.kr. <u>DKK'000</u>
14. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
<i>14. Debt to credit institutions and central banks</i>		
Kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>993</u>
<i>Credit institutions</i>		
I alt	<u>0</u>	<u>993</u>
<i>Total</i>		

15. Aktiekapital

15. Share capital

Aktiekapitalen består af 2.941.000 aktier á 1 kr.

Share capital consists of 2.941.000 shares at DKK 1

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

Aktierne er ikke opdelt i klasser

The shares have not been divided into classes

16. Eventualforpligtelser

16. Contingent liabilities

Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer

Warranty to the Deposit Guarantee Fund

<u>53</u>	<u>58</u>
-----------	-----------

Husleje i opsigelsesperioden udgør 1.446 t.kr. (2017: 2.472 t.kr.)

Rent during the notice period amounts to DKK'000 1.446 (2017: DKK'000 2.472)

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, guarantrees or similar.

Noter

Notes

17. 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.

17. 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 investment 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 securing 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

17. 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.

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

17. 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 workflows describe the procedures of control which are to minimize the risk of losses for the asset management company.

Noter

Notes

18. Nærtstående parter

18. 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 2018 vedrører afregning af skyldig selskabsskat for indkomståret 2017, 1.866 t.kr., betaling af aconto skat for indkomståret 2018, 15.353 t.kr. samt udbetaling af udbytte vedrørende regnskabsåret 2017, 41.125 t.kr.

Bortset fra ovenstående samt normale ledelsesvederlag, har der i 2018 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 payable income taxes regarding 2017, DKK'000 1,866, payment of tax on account regarding 2018, DKK'000 15,353 and payment of dividend regarding the financial year 2017, DKK'000 41,125.

Besides above mentioned and common management compensation, there has been no transactions with board, management, shareholder or other related parties, during 2018.

All transactions with related parties are done on market terms.

19. Aktionærforhold

19. 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*

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
20. Kapitalgrundlag		
<i>20. Capital base</i>		
Egenkapital	58.257	55.655
<i>Equity</i>		
Foreslået udbytte	-40.500	-41.125
<i>Proposed dividend</i>		
Skatteaktiver	<u>-35</u>	<u>-28</u>
<i>Deferred tax assets</i>		
Egentlig kernekapital	<u>17.722</u>	<u>14.502</u>
<i>Core capital</i>		

21. Koncernforhold*21. 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.