

**Fundamental Fondsmæglerselskab A/S**  
**Staktoften 3, 2950 Vedbæk**

CVR-nr. 19 42 83 89

**Årsrapport 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2019



Dirigent: Annette Pia Larsen

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b>Side</b>
Generelle oplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

## **Generelle oplysninger**

### **Oplysninger om selskabet**

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

CVR.nr. 19 42 83 89

Finanstilsynets reg. nr. 1184

Adresse: Staktoften 3, 2950 Vedbæk

Hjemstedskommune: Rudersdal

Stiftet: 26. juni 1996

Telefon: 39 90 37 00

Fax: 39 90 07 07

Hjemmeside: [www.fundamental.dk](http://www.fundamental.dk)

E-Mail: [mail@fundamental.dk](mailto:mail@fundamental.dk)

### **Bestyrelse**

Annette Pia Larsen, formand

Birthe Werner, næstformand

Brian Vidtøft Nielsen

### **Direktion**

Michael Voss

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6, 2300 København S

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Fundamental 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 af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

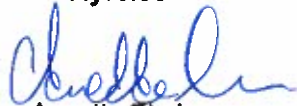
Vedbæk, den 24. april 2019

### **Direktion**



Michael Voss

### **Bestyrelse**



Annette Pia Larsen  
Formand



Birthe Werner  
Næstformand



Brian Vidtøft Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "*Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet*". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici, samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

København, den 24. april 2019

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 96 35 56



Anders Gjelstrup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 10777



Jakob Lindberg

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 40824

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S driver fondsmæglervirksomhed i henhold til Lov om finansiel virksomhed.

Selskabets hovedaktivitet har i 2018 været porteføljepleje og rådgivning af private og virksomheder samt Investeringsforeningen Fundamental Invest.

### Regnskabsåret 2018

2018 har været præget af uro på alle de finansielle markeder, hvilket også har påvirket det danske aktiemarked, som er Fundamental Fondsmæglerselskab A/S's investeringsunivers.

Indtægten fra gebyrer og provisionsindtægter er faldet fra mio. kr. 47,8 til mio. kr. 32,4, hvilket primært skyldes bortfald af tegningsprovision fra Fundamental Invest, men den underliggende indtjening anses for absolut tilfredsstillende.

Derimod viser afkastet af selskabets kapitalgrundlag en negativ kursregulering på mio. kr. 21,3, hvilket er meget utilfredsstillende, og første år siden 2011 med negativt afkast på egenbeholdingen.

På omkostningssiden har der ikke været væsentlige ændringer, bortset fra øgede omkostninger til samarbejdspartnere i forbindelse med "unbundling", samt omkostninger i forbindelse med regulatoriske krav.

Samlet set udviser resultatet for 2018 et overskud før skat på t.kr. 6.195 og efter skat på t. kr. 4.745. Resultatet anses for acceptabelt set i lyset af udviklingen på det danske aktiemarked.

### Aktionær og kapitalforhold

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Fundamental ApS.

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2018 tkr. 138.216.

Selskabet foreslår udbytte på tkr. 4.000 for 2018.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Risikooplysninger

Selskabets finansielle risici knytter sig primært til investering i aktier. Risici styres af retningslinjer for investering i værdipapirer, som bestyrelsen har fastlagt således, at det sikres, at Fundamental Fondsmæglerselskab A/S til enhver tid har en kapital, der overstiger myndighedernes krav.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har ikke haft usikkerhed ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i 2018.

### Særlige risici

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



### **Forventninger til 2019**

Der forventes et tilfredsstillende resultat af den primære drift idet der er et solidt kundegrundlag. Herudover forventes et positivt afkast af selskabets egenbeholdning. Udviklingen i årets første måneder understøtter denne forventning.

### **Ledelseshverv**

#### **Ledelseshverv – direktion**

Direktør Michael Voss:

- Direktør i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Direktør i Fundamental ApS
- Bestyrelsesmedlem i Sensohive Technologies ApS

#### **Ledelseshverv – bestyrelse**

Bestyrelsesformand Annette Pia Larsen:

- Bestyrelsesformand i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest
- Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen Wealth Invest
- Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen SEB Kontoførende
- Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen SEBINVEST II
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen SEBINVEST
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Wealth Invest
- Bestyrelsesmedlem i Fondsmæglerforeningen

Bestyrelsesmedlem Birthe Werner:

- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem Brian Vidtøft Nielsen:

- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Direktør i Vidtøft ApS
- Direktør i Lille Stimestrup Vandværk ApS
- Direktør i Link Opportunity ApS
- Direktør i Skotlandsgade 15 Komplementar IVS
- Direktør i BVN Komplementar IVS
- Direktør i Taxcompany K/S
- Direktør i BCP Holding ApS
- Bestyrelsesformand i Dent-Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i Dorphs Alle 10-12 P/S
- Bestyrelsesmedlem i Skotlandsgade 15 P/S
- Bestyrelsesmedlem i Kongovej 14 & 20 P/S

## Resultat og totalindkomstopgørelse for 2018

### Resultatopgørelse

1.000 kr.

	Note	2018	2017
Renteindtægter	3	2	0
Renteudgifter	4	-137	-7
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-135</b>	<b>-7</b>
Udbytte af aktier m.v.		856	1.664
Gebyrer og provisionsindtægter		32.396	47.841
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.302	-667
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	6	<b>31.815</b>	<b>48.831</b>
Kursreguleringer	5	-21.345	11.332
Udgifter til personale og administration	7	-4.275	-4.844
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.195</b>	<b>55.319</b>
Skat	8	-1.450	-12.078
<b>Årets resultat</b>		<b>4.745</b>	<b>43.241</b>

### Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.

Årets resultat og totalindkomst		<b>4.745</b>	<b>43.241</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		745	3.241
Foreslået udbytte		4.000	40.000
<b>I alt anvendt</b>		<b>4.745</b>	<b>43.241</b>

## Balance

1.000 kr.

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	20.369	70.195
Obligationer til dagsværdi		0	12
Aktier mv.		109.445	95.417
Aktuelle skatteaktiver		2.555	0
Andre aktiver		7.732	10.803
Periodeafgrænsningsposter		136	134
<b>Aktiver i alt</b>		<b>140.237</b>	<b>176.561</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		0	1.611
Andre passiver		2.021	1.479
<b>Gæld i alt</b>		<b>2.021</b>	<b>3.090</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	10	7.500	7.500
Overført overskud eller underskud		126.716	125.971
Foreslået udbytte		4.000	40.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>138.216</b>	<b>173.471</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>140.237</b>	<b>176.561</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal	2		
Kapitalgrundlag	11		
Eventualforpligtelser	12		
Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici	13		
Nærtstående parter	14		
Aktionær- og koncernforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

1.000 kr.

	Akte kapital	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	7.500	125.971	40.000	173.471
Årets resultat	0	745	4.000	4.745
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	745	4.000	4.745
Udbetalt udbytte	0	0	-40.000	-40.000
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>7.500</b>	<b>126.716</b>	<b>4.000</b>	<b>138.216</b>

<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	7.500	122.730	25.000	155.230
Årets resultat	0	3.241	40.000	43.241
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	3.241	40.000	43.241
Ubetalt udbytte	0	0	-25.000	-25.000
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>7.500</b>	<b>125.971</b>	<b>40.000</b>	<b>173.471</b>

## **Noter**

### **1. Anvendt regnskabspraksis**

Årsregnskabet for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke haft væsentlig effekt på selskabets klassifikation og måling af finansielle instrumenter.

### **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 selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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. Målingen 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 eksisterer på balancedagen.

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

### **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, villige og indbyrdes uafhængige parter.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta indregnes til danske kroner på balancedagen med de af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser. Valutakursreguleringer føres over resultatopgørelsen.

### 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, periodiseres over perioden.

Modtagne gebyrer og provisioner indeholder indtægter for ydelser overfor kunder.

#### Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogførte værdi indregnes som kursreguleringer.

#### 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.

#### Skat

Aktuel skat indregnes med 22,0 % af regnskabsårets skattepligtige indkomst. Forskydninger i udskudt skat føres i resultatopgørelsen. Selskabet sambeskattes med sit moderselskab Fundamental ApS. Fundamental ApS fungerer som administrationsselskab.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt aconto-skat modregnes i henholdsvis tilgodehavende og skyldig skat ved årets udgang og indregnes i balancen under henholdsvis "Aktuelle skatteaktiver" eller "Aktuelle skatteforpligtelser".

### Balancen

#### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Obligationer til dagsværdi

Obligationer måles til dagsværdi.

#### Aktier mv.

Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på regulerede markeder, opgøres efter lukkekurs på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler o.l. eller alternativt kapitalværdiberegninger.

#### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører under andre aktivposter. Indtægter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt tilgodehavende renter, optages under andre aktiver.

Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og herefter til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre passiver**

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører under øvrige poster. Udgifter vedrørende regnskabsåret, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb optages som andre passiver. Andre passiver måles til kostpris.

**Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

## Noter

1.000 kr.

### 2 Femårsoversigt

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	31.815	48.831	31.832	36.759	12.684
Kursreguleringer	-21.345	11.332	16.792	42.061	21.236
Udgifter til personale og administration	-4.275	-4.844	-3.497	-3.491	-3.707
Årets resultat før skat	6.195	55.319	45.127	75.329	30.213
Skat	-1.450	-12.078	-9.973	-17.825	-5.611
Årets resultat	4.745	43.241	35.154	57.504	24.602
<b>Balance</b>					
Egenkapital	138.216	173.471	155.230	124.076	68.572
Aktiver i alt	140.237	176.561	159.188	128.716	70.921
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	6,82	5,67	4,60	7,16	6,96
Kapitalprocent	67,5%	56,1%	55,7%	83,0%	80,7%
Kernekapitalprocent	67,5%	56,1%	55,7%	83,0%	80,7%
Egenkapitalforrentning før skat	4,0%	33,7%	32,3%	78,2%	53,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,0%	26,3%	25,2%	59,7%	43,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,45	12,42	13,90	22,58	9,15
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	3,4%	24,5%	22,1%	44,7%	34,7%



## Noter

1.000 kr.

	2018	2017
<b>3 Renteindtægter</b>		
Obligationer	2	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-137	-7
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-137</b>	<b>-7</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-3	2
Aktier mv.	-21.342	11.330
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-21.345</b>	<b>11.332</b>
<b>6 Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder</b>		
Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der gives derfor ikke segmentoplysninger.		
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:</b>		
Direktion (én person, fast vederlag)	-480	-480
Bestyrelse (fast vederlag)	-180	-180
<b>I alt</b>	<b>-660</b>	<b>-660</b>
Bestyrelsesvederlag fordelt på personer:		
Malene Stadil	0	-100
Birthe Werner	-40	-40
Brian Vidtøft Nielsen	-40	-40
Annette Pia Larsen	-162	0
Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag. Fondsmæglerselskabet har vurderet, at der ikke er øvrige risikotagere med indflydelse på risiko-profilen ud over direktøren, hvorfor der ikke er givet oplysning herom.		
Lønninger	-1.865	-2.142
Andre udgifter til social sikring	-17	-15
Afgifter beregnet på grundlag af personale- antallet efter lønsummen	-326	-361
<b>I alt</b>	<b>-2.208</b>	<b>-2.518</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>-1.407</b>	<b>-1.666</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-4.275</b>	<b>-4.844</b>
<b>Antal ansatte</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## Noter

1.000 kr.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-107	-107
Andre erklæringer med sikkerhed	0	-7
Andre ydelser	-117	-29
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<u><b>-224</b></u>	<u><b>-143</b></u>
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af periodens resultat (aktuel skat)	-1.380	-12.217
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-70</u>	<u>139</u>
<b>I alt</b>	<u><b>-1.450</b></u>	<u><b>-12.078</b></u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skatteprocent	<u>22,0%</u>	<u>22,0%</u>
Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	-1.363	-12.170
Skatteeffekt øvrige reguleringer	<u>-17</u>	<u>-47</u>
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<u><b>-1.380</b></u>	<u><b>-12.217</b></u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<u>22,3%</u>	<u>22,1%</u>
<b>9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter (på anfordring)	<u>20.369</u>	<u>70.195</u>
	<u><b>20.369</b></u>	<u><b>70.195</b></u>
<b>10 Aktiekapital</b>		

Selskabets aktiekapital består af 7.500 stk. aktier á kr. 1.000. Der er ikke aktieklasser. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

**Noter**

1.000 kr.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>11 Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	138.216	173.471
Foreslået udbytte	-4.000	-40.000
<b>Kernekapital</b>	<u>134.216</u>	<u>133.471</u>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<u>134.216</u>	<u>133.471</u>

**Risikoeksponering**

Kapitalkrav i henhold til lov og finansiel virksomhed og CRR, artikel 92:

Kapitalgrundlag	134.216	133.471
Samlet risikoeksponering (REA)	198.734	237.887
Kapitalprocent	67,5%	56,1%
Minimumkapital 8% af REA	15.899	19.031

**12 Eventualforpligtelser**

Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	<u>511</u>	<u>669</u>
Huslejeoplygtelser m.m.	<u>225</u>	<u>222</u>

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

Selskabet indgår i sambeskatning med Fundamental ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med indkomståret 2013 for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter fra de sambeskattede selskaber.

**13 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici**

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring, og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tilladte risikorammer.

**Kreditrisiko**

Der er fastlagt risikostyringspolitikker med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger indenfor de af bestyrelsen vedtagne rammer. Dette overvåges løbende af direktionen og rapporteres til bestyrelsen.

**Markedsrisiko**

Fondsmæglerselskabet er eksponeret overfor risici ved investering i aktier. Markedsrisikoen styres via fastsatte limits for en række risikomål. Opgørelse og overvågning af markedsrisici sker på daglig basis af direktionen. Der sker månedlig rapportering til bestyrelsen.

## Noter

1.000 kr.

### Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde og sikre et stabilt likvidt indestående i selskabet. Direktionen overvåger på daglig basis selskabets likviditet og der sker månedlig rapportering til bestyrelsen.

### Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har udarbejdet flere politikker med henblik på at mindske tab, som følge af operationelle risici. Dette overvåges løbende af direktionen og der sker rapportering til bestyrelsen.

## 14 Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Fundamental ApS, Staktoften 3, 2950 Vedbæk

### Transaktioner

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem fondsmæglerselskabet og nærtstående parter:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Fundamental ApS	Moderselskab	Udbytte og sam beskatningsbidrag
Michael Voss	Direktion	Løn
Malene Stadil	Bestyrelsesmedlem	Vederlag
Birthe Werner	Bestyrelsesmedlem	Vederlag
Brian Vidtøft Nielsen	Bestyrelsesmedlem	Vederlag

## 15 Aktionær og koncernforhold

Hele selskabets aktiekapital ejes pr. 31. december 2018 af Fundamental ApS, Staktoften 3, 2950 Vedbæk. Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for Fundamental ApS, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for. Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.