



  
**ERHVERVSTYRELSEN**

**- 3 JUNI 2016**

**Fra FT**

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

**CVR-nr. 19 42 83 89**

**Årsrapport 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2016



**Dirigent: Birthe Werner**

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Generelle oplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

## 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

19. regnskabsår

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

Søren Normann, 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 2015 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 2015 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

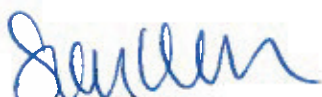
Vedbæk, den 25. april 2016

### Direktion



Michael Voss

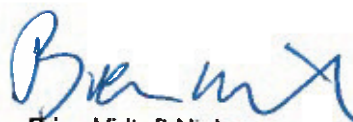
### Bestyrelse



Søren Normann  
Formand



Birthe Werner  
Næstformand



Brian Vidtøft Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

#### **Påtegning på årsregnskabet**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge 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.

#### **Revisors ansvar og den udførte revision**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

## Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 25. april 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 96 35 56



Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

Selskabets hovedaktivitet har i 2015 været porteføljepleje og rådgivning af private og virksomheder samt Investeringsforeningen Fundamental Invest.

### Regnskabsåret 2015

2015 har været præget af stor kundetilgang og dermed styrkelse af forretningsgrundlaget og den fremtidige indtjening. Selskabets performance for kunderne har medført yderligere indskud fra bestående kunder, samt tilgang af mange nye kunder, som er kommet til på anbefaling. Endvidere har Fundamental Fondsmæglerselskab A/S og Investeringsforeningen Fundamental Invest haft glæde af megen positiv presseomtale, hvilket tillige har medført stor kundetilgang.

Formuen i Investeringsforeningen Fundamental Invest har været støt stigende gennem hele 2015, hvilket såvel er foranlediget af tilgang af nye medlemmer/investorer, samt en særdeles tilfredsstillende performance i foreningen. Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick er således placeret som nr. 1 på Morningstars liste over 12.000 fonde og foreninger for hele verden.

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S's primære drift er i 2015 forbedret markant og således er gebyrer og provisionsindtægter tredoblet fra 2014 til 2015.

Afkastet på selskabets egenbeholdning har atter i 2015 været tilfredsstillende.

Samlet set udviser året 2015 et resultat før skat på tkr. 75.329 mod tkr. 30.213 i 2014. Årets resultat efter skat udviser et overskud på tkr. 57.504 mod tkr. 24.602 i 2014. Resultatet anses som værende meget tilfredsstillende.

### Aktionær og kapitalforhold

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Fundamental ApS.

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2015 tkr. 124.076.

Selskabet foreslår udbytte på tkr. 4.000 for 2015.

### 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 2015.

### **Særlige risici**

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

### **Forventninger til 2016**

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S står ved indgangen til 2016 i en meget gunstig position. Selskabet oplever massiv kundetilgang og stor tilfredshed blandt selskabets kunder. Primo 2016 er formuen i de to afdelinger i Investeringsforeningen Fundamental Invest tilsammen ca. 1.680 mio. kr., og den positive udvikling i foreningens formue forventes at fortsætte. Den fortsatte styrkelse af forretningsgrundlaget forventes at medføre et tilfredsstillende resultat i 2016 af selskabets primære drift, ligesom afkastet af selskabets egenbeholdning forventes at bidrage positivt.

Forventningerne for 2016 vedrørende selskabets primære drift understøttes af udviklingen i årets første måneder, medens afkastet af egenbeholdningen har fulgt den negative start på året for danske aktier.

### **Ledelseshverv**

#### **Ledelseshverv – direktion**

Direktør Michael Voss:

- Direktør i Fundamental ApS

#### **Ledelseshverv – bestyrelse**

Bestyrelsesformand Søren Normann:

- Direktør i Nimaja ApS
- Bestyrelsesmedlem i Logpoint A/S
- Bestyrelsesmedlem i Tysk Ejendomsselskab A/S

Bestyrelsesmedlem Brian Vidtøft Nielsen:

- Direktør i Vidtøft ApS
- Direktør i Polaris Ejendom Komplementar IVS
- Direktør i Lille Stimestrup Vandværk ApS
- Bestyrelsesmedlem i Polaris Ejendom P/S



## Resultat og totalindkomstopgørelse for 2015

### Resultatopgørelse

1.000 kr.

	Note	2015	2014
Renteindtægter	3	12	48
Renteudgifter	4	-1	-1
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>11</b>	<b>47</b>
Udbytte af aktier m.v.		329	296
Gebyrer og provisionsindtægter		37.735	12.490
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.316	-149
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	6	<b>36.759</b>	<b>12.684</b>
Kursreguleringer	5	42.061	21.236
Udgifter til personale og administration	7	-3.491	-3.707
<b>Resultat før skat</b>		<b>75.329</b>	<b>30.213</b>
Skat	8	-17.825	-5.611
<b>Årets resultat</b>		<b>57.504</b>	<b>24.602</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
1.000 kr.			
Årets resultat		<b>57.504</b>	<b>24.602</b>
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>57.504</b>	<b>24.602</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Til disposition			
Overført overskud		59.072	36.470
Årets resultat		57.504	24.602
<b>I alt til disposition</b>		<b>116.576</b>	<b>61.072</b>
Anvendelse af det til disposition værende beløb			
Overført overskud		112.576	59.072
Udbytte		4.000	2.000
<b>I alt anvendt</b>		<b>116.576</b>	<b>61.072</b>

**Balance**

1.000 kr.

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	31.044	22.108
Obligationer til dagsværdi		10	10
Aktier mv.		83.645	44.648
Andre aktiver		13.885	3.985
Periodeafgrænsningsposter		<u>132</u>	<u>170</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>128.716</u></b>	<b><u>70.921</u></b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		2.857	1.712
Andre passiver		<u>1.783</u>	<u>637</u>
<b>Gæld i alt</b>		<b><u>4.640</u></b>	<b><u>2.349</u></b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	10	7.500	7.500
Overført overskud eller underskud		112.576	59.072
Foreslået udbytte		<u>4.000</u>	<u>2.000</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>124.076</u></b>	<b><u>68.572</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>128.716</u></b>	<b><u>70.921</u></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 2015**

1.000 kr.

	<u>Aktie kapital</u>	<u>Overført overskud eller underskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	7.500	59.072	2.000	68.572
Årets resultat	0	53.504	4.000	57.504
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	53.504	4.000	57.504
Udbetalt udbytte	0	0	-2.000	-2.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<u>7.500</u>	<u>112.576</u>	<u>4.000</u>	<u>124.076</u>
 <b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	 7.500	 36.470	 1.000	 44.970
Årets resultat	0	22.602	2.000	24.602
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	22.602	2.000	24.602
Ubetalt udbytte	0	0	-1.000	-1.000
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<u>7.500</u>	<u>59.072</u>	<u>2.000</u>	<u>68.572</u>

## Noter

1.000 kr.

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel 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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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 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.

## Noter

1.000 kr.

### 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 23,5 % 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".

Udskudt skat er beregnet med den til enhver tid gældende skattesats af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudte skatteaktiver posteres i balancen under aktivposten "Udskudte skatteaktiver" og udskudte skatteforpligtelser posteres i balancen under passivposten "Hensættelser til udskudt skat".

Udskudte skatteaktiver medtages efter en konkret vurdering af aktivets værdi.

### Balancen

#### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Tilgodehavender måles til dagsværdi.

#### 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.

#### 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.

**Noter**

1.000 kr.

**2 Femårsoversigt**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	36.759	12.684	6.175	2.052	2.613
Kursreguleringer	42.061	21.236	19.024	3.749	-4.451
Udgifter til personale og administration	-3.491	-3.707	-3.162	-3.130	-3.010
Årets resultat før skat	75.329	30.213	21.988	2.665	-4.861
Skat	-17.825	-5.611	-1.461	-6.658	1.207
Årets resultat	57.504	24.602	20.527	-3.993	-3.654
<b>Balance</b>					
Egenkapital	124.076	68.572	44.970	24.943	29.436
Aktiver i alt	128.716	70.921	47.214	25.655	29.878
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav (1 mio. EUR)	16,09	8,94	5,89	3,28	2,94
Kapitalprocent	83,0%	80,7%	52,6%	48,2%	37,8%
Kernekapitalprocent	83,0%	80,7%	52,6%	48,2%	38,6%
Egenkapitalforrentning før skat	78,2%	53,2%	62,9%	9,8%	-15,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	59,7%	43,3%	58,7%	-14,7%	-11,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	22,58	9,15	7,85	1,85	-0,61

**Noter**

1.000 kr.

	2015	2014
<b>3 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	46
Obligationer	2	2
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>12</b>	<b>48</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-1	0
Øvrige renteudgifter	0	-1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	0	6
Aktier mv.	42.061	21.230
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>42.061</b>	<b>21.236</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)	-485	-480
Bestyrelse (fast vederlag)	-85	-100
<b>I alt</b>	<b>-570</b>	<b>-580</b>
<b>Bestyrelsesvederlag fordelt på personer:</b>		
Søren Normann	-40	-40
Birthe Werner	-15	-20
Brian Vidtøft Nielsen	-30	0
Frank Buch-Andersen	0	-40
Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag. Fondsmæglerselskabet har vurderet, at der ikke er øvrige risikotagere med indflydelse på risikoprofilen ud over direktøren, hvorfor der ikke er givet oplysning herom.		
Lønninger	-1.357	-1.422
Andre udgifter til social sikring	-14	-14
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	-245	-199
<b>I alt</b>	<b>-1.616</b>	<b>-1.635</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>-1.305</b>	<b>-1.492</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-3.491</b>	<b>-3.707</b>

**Noter**

1.000 kr.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-96	-77
Andre ydelser	-25	-6
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<u>-121</u>	<u>-83</u>
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af periodens resultat (aktuel skat)	-17.737	-5.559
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-88	-52
<b>I alt</b>	<u>-17.825</u>	<u>-5.611</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skatteprocent	<u>23,5</u>	<u>24,5</u>
Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	-17.702	-7.553
Skatteeffekt øvrige reguleringer	-35	1.994
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<u>-17.737</u>	<u>-5.559</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<u>23,5%</u>	<u>18,4%</u>
<b>9</b>		
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
<b>Fordelt efter restløbetider</b>		
Anfordringstilgodehavender	<u>31.044</u>	<u>22.108</u>
	<u>31.044</u>	<u>22.108</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	<u>31.044</u>	<u>22.108</u>
	<u>31.044</u>	<u>22.108</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.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>11 Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	124.076	68.572
Foreslået udbytte	-4.000	-2.000
<b>Kernekapital</b>	<u>120.076</u>	<u>66.572</u>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<u>120.076</u>	<u>66.572</u>
<b>12 Eventualforpligtelser</b>		
Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	<u>425</u>	<u>344</u>
Huslejeforpligtelser m.m.	<u>209</u>	<u>208</u>

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

**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.

**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.

## Noter

1.000 kr.

### 14 Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

**Nærtstående parter med bestemmede indflydelse over fondsmæglerselskabet:**

Fundamental ApS, Staktoften 3, 2950 Vedbæk

#### Transaktioner

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

<u>Navn</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>	<u>Art og omfang af transaktioner</u>
Fundamental ApS	Moderselskab	Udbytte tkr.2.000
Michael Voss	Direktion	Løn tkr. 485
Søren Normann	Bestyrelsesformand	Vederlag tkr. 40
Birthe Werner	Bestyrelsesmedlem	Vederlag tkr. 20
Frank Buch-Andersen	Bestyrelsesmedlem	Vederlag tkr. 40

### 15 Aktionær og koncernforhold

Hele selskabets aktiekapital ejes pr. 31. december 2015 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.