

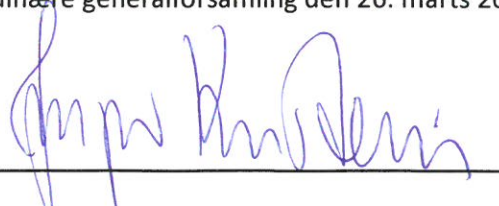
# Kirstein Holding A/S

Kristen bernikows Gade 6, 2.  
1105 København K

CVR-nr 25 43 96 94

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 26. marts 2019



Dirigent

*Braa*

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsens regnskabspåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Ledelsens beretning	6
Resultatopgørelse og anden totalindkomst	8
Balance	9
Oplysninger om bevægelse i egenkapitalen	10
Noter	11-24

## Oplysninger om Selskabet

Kirstein Holding A/S  
Kristen Bernikows Gade 6, 2.  
1105 København K

CVR-nr : 25 43 96 94  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: København

### **Datterselskab**

Kirstein AGG. Holding A/S  
Kristen Bernikows Gade 6, 2.  
1105 København K  
CVR – nr. 38 71 15 63

### **Direktion**

Jesper Kirstein

### **Bestyrelse**

Bobil Nyboe Andersen, Formand  
Benedicte Vibe Christensen  
Jesper Kirstein

### **Revisor**

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Knud Højgaards Vej 9  
2860 Søborg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten og koncernregnskabet for Kirstein Holding A/S for 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

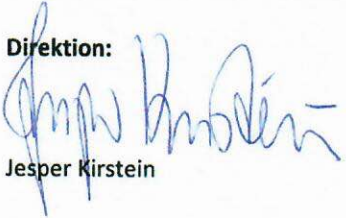
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets og koncernens økonomiske forhold. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2019

Direktion:



Jesper Kirstein

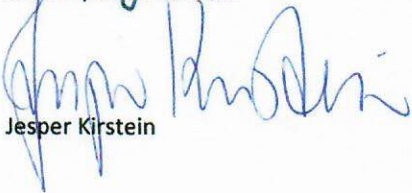
Bestyrelse:

Bodil Nyboe Andersen

Bodil Nyboe Andersen

B. Vibe Christensen

Benedicte Vibe Christensen



Jesper Kirstein

# Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Kirstein Holding A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kirstein Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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.

## 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors erklæring

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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

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.

Søborg, den 26. marts 2019

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68



**Carsten Collin**

Statsautoriseret revisor

MNE nr. 9406

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet:

Selskabets hovedaktivitet er at eje datterselskabet Kirstein AGG. Holding A/S. Derudover investerer selskabet også selskabets frie midler.

### Redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets og koncernens resultat andrager tkr. -1.839 og tkr. -1.648 mod tkr. 2.197 og tkr. 2.248 i 2017. Resultatet er ikke som forventet ved halvårsregnskabet, og det er ikke tilfredsstillende.

Resultatet afspejler dels datterselskabets negative resultat, dels at de foretagne investeringer for selskabets midler har givet negative afkast i 2018.

Selskabets og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på henholdsvis tkr. 16.123 og 16.339.

### Moderselskab

Selskabets indtægter består af underskud fra Kirstein AGG. Holding A/S samt afkast på selskabets værdipapirbeholdning. Resultatet i datterselskabet er ikke tilfredsstillende set i forhold til det budget der var lagt forud for 2018. Kursreguleringerne på Selskabets værdipapirbeholdning har været negative.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til 2019

Der forventes et bedre resultat for 2019. Indtægterne vil komme fra datterselskaberne, mens afkastet på værdipapirer vil afhænge af investeringerne.

### Forskellige risici

Da der ikke er nogen væsentligt aktivitet i holdingselskabet er der ingen forretningsmæssige eller finansielle risici.

### Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som er anført i note 18, hvortil der henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 7, hvortil der henvises.

### Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2018.



# Ledelsesberetning

## Koncernstruktur



## Resultat- og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Renteindtægter	3	0	17	114	55
Renteudgifter	4	60	1	149	106
<b>Netto renteindtægter</b>		-60	16	-35	-51
Udbytte af aktier m.v.		0	0	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	5	25.353	24.818	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		0	0	0	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		25.292	24.834	-35	-51
Kursreguleringer	6	-1.564	1.496	-1.564	1.496
Udgifter til personale og administration	7	25.741	23.340	42	62
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	8	24	46	0	0
Indtæger af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	0	-556	1.119
Avance/tab ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>		-2.037	2.944	-2.198	2.502
Skat	9	-390	695	-358	305
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.648</b>	<b>2.248</b>	<b>-1.839</b>	<b>2.197</b>
<b>Anden totalindkomst for året</b>		0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>-1.648</b>	<b>2.248</b>	<b>-1.839</b>	<b>2.197</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		-	752		752
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-	-965	-178
Overført resultat		-1.839	1.445	-874	1.623
Minoritetsinteresser		191	51	-	-
I alt anvendt		-1.648	2.248	-1.839	2.197

## Balance pr. 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	3.393	2.499	25	60
Aktier m.v.	11	12.301	14.736	11.801	14.486
Øvrige materielle aktiver	8	45	93	0	0
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	20	0	0	5.234	6.096
Aktuelle skatteaktiver		0	0	0	0
Andre aktiver	12	12.030	6.449	3.450	2.130
<b>Aktiver i alt</b>		<b>27.769</b>	<b>23.777</b>	<b>20.510</b>	<b>22.772</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13	1.493	208	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		0	715	0	305
Andre passiver	14	9.898	4.477	4.387	4.198
<b>Gæld i alt</b>		<b>11.391</b>	<b>5.400</b>	<b>4.387</b>	<b>4.503</b>
Hensættelser til udskudt skat	9	40	40	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>40</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	4.734	5.699
Overført overskud		15.631	17.017	10.889	11.318
Foreslået udbytte		0	752	0	752
Minoritetsinteresser		208	68	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	15	<b>16.339</b>	<b>18.337</b>	<b>16.123</b>	<b>18.269</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>27.769</b>	<b>23.777</b>	<b>20.510</b>	<b>22.772</b>
Anvendt regnskabspraksis	1				
Hoved- og nøgletal 5 års oversigt	2				
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter	17				
Ledelseshverv for direktionen	18				
Særlige ricisi og risikostyring	19				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20				
Aktiekapital	21				

## Bevægelser på egenkapitalen

Moderselskab	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Egenkapital 1. januar 2017	500	5.877	9.693	1.400	17.472
Udlodning til ejere		-	-	-1.400	-1.400
Årets resultat		-178	1.623	752	2.197
Egenkapital 31.12.2017	500	5.699	11.316	752	18.269
Egenkapital 1. januar 2018	500	5.699	11.316	752	18.269
Regl. Primo			446		446
Udlodning til ejere		-	-	-752	-752
Årets resultat		-965	-874	-	-1.839
Egenkapital 31.12.2018	500	4.734	10.887	-	16.123
Koncern	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesse	I alt
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Egenkapital 1. januar 2017	500	15.532	1.400	-	17.432
Nettoeffekt valutakursregul. mv		40			40
Udlodning til ejere			-1.400	-	-1.400
Årets resultat		1.445	752	51	2.248
Minoritetsaktionæres andel				17	17
Egenkapital 31.12.2017	500	17.017	752	68	18.337
Egenkapital 1. januar 2018	500	17.017	752	68	18.337
Regl. Primo		453			453
Nettoeffekt valutakursregul. mv					-
Udlodning til ejere			-752	-51	-803
Årets resultat		-1.839	-	191	-1.648
Minoritetsaktionæres andel					-
Egenkapital 31.12.2018	500	15.631	-	208	16.339



## Noter og nøgletal

### Noter

#### Note 1 Hoved og nøgletal tkr.

	Koncern					Moderselskab				
	2018	2017	2016	2015	2014	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	25.292	24.834	23.250	30.808	24.816	-35	-51	-40	-69	63
Kursreguleringer	-1.564	1.496	-117	92	1.129	-1.564	1.496	-117	857	1.129
Udgifter til personale og administration	25.741	23.340	21.783	24.419	20.371	42	62	362	67	69
Indtægter af kapitalandele	-	-	-	-	-	-556	1.119	1.405	4.371	3.281
Af- og nedskrivning på materielle og immaterielle aktiver.	24	46	48	16	75	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.037</b>	<b>2.944</b>	<b>1.302</b>	<b>6.465</b>	<b>5.499</b>	<b>-2.198</b>	<b>2.502</b>	<b>886</b>	<b>5.092</b>	<b>4.404</b>
Skat	-390	695	374	1.544	1.374	-358	305	-42	-171	278
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.648</b>	<b>2.249</b>	<b>928</b>	<b>4.921</b>	<b>4.125</b>	<b>-1.839</b>	<b>2.197</b>	<b>928</b>	<b>5.263</b>	<b>4.126</b>
Minoritetsinteressers andel	191	51	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Årets resultat ekskl. minoritetsinteressers andel</b>	<b>-1.839</b>	<b>2.198</b>	<b>928</b>	<b>4.921</b>	<b>4.125</b>	<b>-1.839</b>	<b>2.197</b>	<b>928</b>	<b>5.263</b>	<b>4.126</b>
Egenkapital	16.339	18.337	17.432	17.542	13.321	16.123	18.269	17.472	17.542	13.321
Aktiver i alt	27.769	23.777	22.253	23.843	17.598	20.510	22.772	19.927	20.254	16.178
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	803	1.400	1.000	700	-	752	1.400	1.000	700
<b>Nøgletal</b>										
Kapitalgrundlag efter fradrag	16.131	17.517	16.032	-	-	16.123	17.515	16.072	-	-
Samlet risikoeksponering	9.191	4.477	6.285	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalprocent ifølge	175,5	391,26	255,1	-	-	321.009	145.958	502.250	-	-
Kernekapital efter fradrag i pct af vægtede poster i alt	175,5	391,3	255,1	-	-	321.009	145.958	502.250	-	-
før skat - %	-11,8	17,1	7,3	-	-	-12,8	4,9	29,1	-	-
Egenkapitalens forrentning efter skat - %	-9,5	13,1	5,2	-	-	-10,7	5,2	30,1	-	-
Indtjening pr. omkostningskrone - kr.	0,9	1,1	1,1	-	-	-51,0	3,4	77,0	-	-
Gennemsnitlig egenkapital - t.kr.	17.338	17.230	17.851	-	-	17.196	17.906	17.507	-	-

## Noter

### Note 2 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Selskabets regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balance når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Kirstein Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Kirstein Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Virksomhedssammenslutninger

Købte virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen overtager den faktiske kontrol over den overtagne virksomhed. Nettoaktiver i købte virksomheder (aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser) indregnes til dagsværdi efter overtagelsesmetoden på overtagelsestidspunktet. Kostprisen for en virksomhedssammenslutning består af dagsværdien af det aftalte købsvederlag.

Omkostninger som kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

## Noter

### Note 2 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedens regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

#### **Resultatopgørelse**

##### Renteindtægter

Renteindtægter indeholder renter af værdipapirer og tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.

##### Renteudgifter

Renteudgifter indeholder renter af gæld til kreditinstitutter og rentegodtgørelse til SKAT.

##### Udbytter af aktier mv.

Udbytte af aktier mv. indeholder modtaget udbytter og lignende indtægter fra aktier og andre lignende værdipapir, herunder udlodning fra investeringsforeninger.

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indregnes når ydelsen er leveret og indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder.

##### Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter indeholder udgifter vedrørende formidlingsprovisioner til kunder og samarbejdspartnere.

##### Udgifter til personale og administration

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

Udgifter til administration omfatter husleje, salgs- og rejseomkostninger, advokat – og revisoromkostninger samt øvrige administrationsomkostninger.

##### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

#### **Balance**

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Disse tilgodehavende måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.



## Noter

### Note 2 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Aktier m.v.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Investeringsbeviser opgøres efter indre værdi på balancedagen.

#### Øvrige materielle aktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider: og restværdier:

Inventar: 5 år; restværdi: 0  
IT-udstyr: 3 år; restværdi: 0

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af øvrige materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

#### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter væsentligst tilgodehavender, der indregnes til amortiseret kostpris, der svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning som følge af risiko for tab. Nedskrivningen foretages efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

#### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris.

#### Andre passiver

Andre passiver omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser, herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst med fradrag af betalte acontoskatter, samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

#### Egenkapital

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.



## Noter

### Note 2 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### **Hoved- og nøgletal**

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse herom.

#### Gennemsnitlig egenkapital

(Egenkapital primo + Egenkapital ultimo )/ 2

#### Minimumskapitalkrav

50.000€ omregnet med gældene kurs til DKK.

#### Ansvarlig kapital i forhold til minimumskrav

Kernekapital efter fradrag x 100 Minimumskapitalkrav

#### Egenkapitalens forrentning før skat i %

Resultat før skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital

#### Egenkapitalens forrentning efter skat i %

Resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital

#### Indtjening pr. omkostningskrone

(Netto rente- og gebyrindtægter + Kursreguleringer) (Udgifter til personale og administration + afskrivninger)

#### Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt

Kernekapital efter fradrag x 100 Vægtede poster i alt

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Note 3 Renteindtægter</b>				
Øvrige renteindtægter	0	17	114	55
<b>I alt</b>	<u>0</u>	<u>17</u>	<u>114</u>	<u>55</u>
<b>Note 4 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	60	1	149	106
<b>I alt</b>	<u>60</u>	<u>1</u>	<u>149</u>	<u>106</u>
<b>Note 5 Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Investeringsrådgivning mv.	25.353	24.818	0	0
<b>I alt</b>	<u>25.353</u>	<u>24.818</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Netto rente- og gebyrindtægter hidrører fra Danmark. Det vurderes, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.</p>				
<b>Note 6 Kursreguleringer</b>				
Investeringsbeviser til dagsværdi	-1.564	1.496	-1.564	1.496
<b>I alt</b>	<u>-1.564</u>	<u>1.496</u>	<u>-1.564</u>	<u>1.496</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Note 7. Udgifter til personale og administration</b>				
Vederlag til bestyrelsen:				
Bodil Nyboe Andersen, Formand	150	150	0	0
Benedicte Vibe Christensen	100	58	0	0
Jesper Kirstein	100	100	0	0
Carsten Pals	50	100	0	0
	<u>400</u>	<u>408</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til direktionen:				
Fast del:	6.427	4.543	0	0
Variabel del:	0	0	0	0
	<u>6.427</u>	<u>4.543</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Direktions- og bestyrelsesmedlemmer i alt	<u>6.827</u>	<u>4.951</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lønninger til øvrige ansatte	10.306	9.467	0	0
Pensioner	1.807	1.720	0	0
Andre udgifter til social sikring	109	-48	0	0
Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	223	49	0	0
	<u>12.445</u>	<u>11.188</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udgifter til personale i alt	<u>12.445</u>	<u>11.188</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleudgifter	810	490	0	0
Andre driftsudgifter		327	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	5.660	4.374	42	62
	<u>6.470</u>	<u>5.191</u>	<u>42</u>	<u>62</u>
Udgifter til administration i alt	<u>6.470</u>	<u>5.191</u>	<u>42</u>	<u>62</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>25.741</u>	<u>21.330</u>	<u>42</u>	<u>62</u>

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen eller bestyrelsen. Direktionen og bestyrelsen har modtaget lønnen som fast vederlag, og således ikke været omfattet af incitamentsprogrammer eller andre variabler.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Note 7. Udgifter til personale og administration, fortsat</b>				
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	21	20	0	0
Oplysning om antal personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen:				
Bestyrelse	4	4	0	0
Direktion	1	1	0	0
Ansatte med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	0	1	0	0
<b>Fordeling af vederlag til direktion og bestyrelse i koncernen:</b>				
Søren Dal Thomsen, adm. Dir. i Spektrum Fondsmæglerselskab A/S	3.119	460	0	0
Jesper Kirstein, tidl. Direktør i Spektrum Fondsmæglerselskab A/S	0	2.227	0	0
Jesper Kirstein, tidl. Direktør i Kirstein A/S	0	742	0	0
Bodil Nyboe Andersen, Bestyrelsesformand	150	150	0	0
Benedicte Vibe Christensen, Bestyrelsesmedlem	100	58	0	0
Jesper Kirstein, Bestyrelsesmedlem	100	100	0	0
Carsten Pals, Bestyrelsesmedlem	50	100	0	0
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i koncern i alt</b>	<b>3.519</b>	<b>3.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der er ud over direktion og bestyrelse identificeret en ansat med indflydelse på risikoprofilen.				
<b>Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	160	144	19	15
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	237	0	0
Honorar for andre ydelser	97	6	0	0
Samlet honorar til revisor	<b>257</b>	<b>387</b>	<b>19</b>	<b>15</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Note 8. Øvrige materielle aktiver</b>				
Anskaffelseskost, primo	569	551	0	0
Tilgang til kostpris	0	19	0	0
Samlet anskaffelseskost ultimo	<u>569</u>	<u>569</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	476	430	0	0
Årets afskrivninger	48	46	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>524</u>	<u>476</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Indregnet værdi ultimo</b>	<u>45</u>	<u>93</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Note 9. Skat</b>				
Udskudt skat	0	-19	0	0
Årets ændring	<u>0</u>	<u>-19</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Beregnet skat af årets indkomst er beregnet af den skattepligtige indkomst med en skatteprocent på 22				
Skat af årets regnskabsmæssige resultat 22%	-448	690	-358	305
Skat vedrørende ikke fradragsberettigede omkostninger	59	25	0	0
Skat vedrørende tidsmæssig forskydning, anlægsaktiver	-1	-19	0	0
Beregnet skat for regnskabsåret	<u>-390</u>	<u>696</u>	<u>-358</u>	<u>305</u>
Effektiv skatteprocent, i alt	19,15%	23,65%	16,29%	12,19%
<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>				
Udskudt skat er afsat med 22 procent af forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.				
Udskudt skat primo	40	59	0	0
Årets regulering	0	-19	0	0
Udskudte skatteaktiver / skatteforpligtelser	<u>40</u>	<u>40</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Note 10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	3.393	2.499	25	60
<b>I alt</b>	<b>3.393</b>	<b>2.499</b>	<b>25</b>	<b>60</b>
<b>Note 11. Investeringsbeviser til dagsværdi</b>				
Danske investeringsbeviser	12.301	14.736	11.801	14.486
Udenlandske investeringsbeviser	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>12.301</b>	<b>14.736</b>	<b>11.801</b>	<b>14.486</b>
<b>Note 12. Andre aktiver</b>				
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	11.350	5.303	0	0
Tilgodehavende moms/skat	385	440	385	0
Diverse tilgodehavender	296	706	3.066	2.130
<b>I alt</b>	<b>12.030</b>	<b>6.449</b>	<b>3.450</b>	<b>2.130</b>
<b>Note 13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker-anfordring	1.493	208	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.493</b>	<b>208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note 14. Andre passiver</b>				
Forskellige kreditorer	9.897	5.192	4.386	4.503
<b>I alt</b>	<b>9.897</b>	<b>5.192</b>	<b>4.386</b>	<b>4.503</b>
<b>Note 15. Egenkapital</b>				
<b>Solvensopgørelse og kapitalkrav</b>				
Egenkapital	16.339	18.337	16.123	18.267
Foreslået udbytte	0	-752	0	-752
Minoritet	-208	-68	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	16.131	17.517	16.123	17.515
Minimumskapitalkrav, 50 t. EUR	372	372	372	372
Eksposering mod institutter	679	500	5	12
Eksposering i andre poster, inkl. aktiver u. modpost	8.512	3.977	0	0
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>9.191</b>	<b>4.477</b>	<b>5</b>	<b>12</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Note 15.</b> Solvensprocent ifølge Fil § 124, stk.1 eller § 125, <i>fortsat</i> stk.1	176	391	321.009	145.958
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	176	391	321.009	145.958
Udgifter til personale og administration	25.741	23.340	42	62
Afskrivninger på materielle aktiver	24	46	0	0
<b>Faste omkostninger i alt</b>	<b>25.765</b>	<b>23.386</b>	<b>42</b>	<b>62</b>
25% heraf	6.441	5.847	11	16
Risikoeksponering (12,5x25% af faste omkostninger)	80.516	73.081	132	194
Kapitalkrav 8% af risikoeksponering iflg art. 95 i kapitalkravsforordningen	6.441	5.847	11	16
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	16.131	17.517	16.123	17.515
<b>Note 16. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>				
Garantier, stillet overfor udlejer.	266	266	0	0
Husleje- og leasingforpligtelse	1.084	130	0	0

### Moderselskab:

Moderselskabet kautionerer for for Kirstein A/S' kreditfacilitet i pengeinstitut.

Kautionen er limiteret til kr. 1 mio.

Moderselskabet er ligeledes forpligtet til på anfordring fra Spektrum Fondsmæglerselskab A/S at yde et ansvarlig lån på op til kr. 1. mio.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem, samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere. hæftelse for selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

## Noter

### Note 17. Nærtstående parter

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jesper Kirstein, som ejer af hele selskabets aktiekapital.

#### Andre nærtstående parter

Direktør og bestyrelse.

Der forekommer ikke transaktioner med nærtstående parter udover løn og udbytte.

#### Ejerforhold:

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende mere end 5 % af stemmerne og aktiekapitalen :

Jesper Kirstein

### Note 18. Ledelseserhverv for direktionen og bestyrelse

#### Bestyrelsesformand Bodil Nyboe Andersen:

Kirstein Holding A/S – bestyrelsesformand, CVR-nr. 25 43 96 94

Kirstein Agg. Holding A/S – bestyrelsesformand, CVR-nr. 38 71 15 63

Kirstein A/S – bestyrelsesformand, CVR-nr. 28 86 24 31

Spektrum Fondsmæglerselskab A/S – bestyrelsesformand, CVR-nr. 38 87 86 03

KNI A/S, Grønland – bestyrelsesmedlem, CVR-nr. 16 60 73 98, Reg. nr. 209.713

#### Bestyrelsesmedlem Benedicte Vibe Christensen:

Kirstein Holding A/S – bestyrelsesmedlem, CVR-nr.: 25 43 96 94

Kirstein Agg. Holding A/S – bestyrelsesmedlem, CVR-nr.: 38 71 15 63

Kirstein A/S – bestyrelsesmedlem, CVR-nr.: 28 86 24 31

Spektrum Fondsmæglerselskab A/S – bestyrelsesmedlem, CVR-nr.: 38 87 86 03

Øvrige hverv:

Bestyrelsesmedlem og Treasurer i Friends of Reach Out's HIV/AIDS Africa Initiative Inc (nonprofit donor organization i USA ([www.friendsofreachout.org](http://www.friendsofreachout.org))).



## Noter

### Note 18. Ledelseshverv for direktionen og bestyrelse, fortsat

#### Bestyrelsesmedlem Jesper Kirstein

Kirstein Holding A/S – direktør, bestyrelsesmedlem og ejer, CVR-nr.: 25 43 96 94

Kirstein Agg. Holding A/S – adm. direktør, bestyrelsesmedlem og ejer, CVR-nr.: 38 71 15 63

Kirstein A/S – bestyrelsesmedlem og ejer, CVR-nr.: 28 86 24 31

Spektrum Fondsmæglerselskab A/S – bestyrelsesmedlem og ejer, CVR-nr.: 38 87 86 03

KAI 1 FAIF ApS – direktør og medejer, CVR-nr. 38 73 00 96

KAI 1 GP ApS – direktør og ejer, CVR-nr. 38 74 66 34

KAPD GP ApS – direktør og ejer, CVR-nr. 39 52 98 58

KAPD FAIF ApS – direktør og ejer, CVR-nr. 39 53 45 76

K Alternativ Private Debt K/S – formand og ejer, CVR-nr. 40 11 63 03

#### Direktør Søren Dal Thomsen

Sodemann Invest A/S – bestyrelsesmedlem, CVR-nr. 25 05 28 89

Bamboh ApS - bestyrelsesmedlem, CVR-nr. 36 70 04 91

BAMBOH INVEST ApS – bestyrelsesmedlem, CVR-nr. 38 04 15 25

Bamboh Co-Investments ApS – bestyrelsesmedlem, CVR-nr. 39 79 79 09

K Alternative Private Debt K/S – bestyrelsesmedlem, CVR-nr. 40 11 63 03

Øvrige hverv:

Kirstein Agg. Holding A/S – direktør, CVR-nr. 38 71 15 63

KAI 1 FAIF ApS – medejer, CVR-nr. 38 73 00 96

Spektrum Fondsmæglerselskab A/S – adm. direktør, CVR-nr. 38 87 86 03

Dal Thomsen Holding ApS – direktør og ejer, CVR-nr. 38 88 35 93

Lemon Invest ApS – direktør og medejer, CVR-nr. 39 14 47 86

Dal Thomsen Ejendomme ApS – direktør og ejer, CVR-nr. 39 58 58 04

### Note 19. Særlige ricisi og risikostyring

Kirstein Holding A/S er eksponeret over for forskellige typer af ricisi, herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, intern svig, ekstern svig, ansættelsesvilkår, kunder, produkter, skader på fysiske aktiver, forretningsnedbrud og systemfejl og ordreafvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "Forskellige ricisi" i ledelsesberetningen.



## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Note 20. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	0	0	500	500
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>500</u>	<u>500</u>
Opskrivninger primo	0	0	5.596	5.877
Primoregl. Mm	0	0	446	0
Andel af årets resultat	0	0	-556	1.119
Udloddet udbytte	0	0	-752	-1.400
Opskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.734</u>	<u>5.596</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.234</u>	<u>6.096</u>

## Note 21. Aktiekapital

Aktiekapitalen t.kr. 500 sammensættes således:

500 aktier a kr. 1.000	500	500	500	500
------------------------	-----	-----	-----	-----

Selskabets aktiekapital har været uændret i de seneste 5 år.

## Beregninger for nøgletal, balance

Et udpluk

### Gennemsnitlig egekapital

$$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{Egenkapital ultimo}}{2}$$

### Minimumskapitalkrav

1.000.000€ omregnet med gældene kurs til DKK.

### Ansvarlig kapital i forhold til minimumskrav

$$\frac{\text{Kernekapital efter fradrag}}{\text{Minimumskapitalkrav}} \times 100$$

### Egenkapitalens forrentning før skat i %

$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

### Egenkapitalens forrentning efter skat i %

$$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

### Indtjening pr. omkostningskrone

$$\frac{(\text{Netto rente- og gebyrindtægter} + \text{Kursreguleringer})}{(\text{Udgifter til personale og administration} + \text{afskrivninger})}$$

### Solvensprocent ifølge Fil § 124, stk. 1 eller § 125, stk 1

$$\frac{\text{basiskapital efter fradrag (CS01, post 1)}}{\text{vægtede poster i alt (CS01, post 2)}} \times 100$$

### Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt

$$\frac{\text{Kernekapital efter fradrag}}{\text{Vægtede poster i alt}} \times 100$$

*Bna*

