

**Fundamental ApS**  
**Staktoften 3, 2950 Vedbæk**

CVR-nr. 66 70 87 13

**Årsrapport 2018**

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



---

Dirigent: Michael Voss

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b>Side</b>
Generelle oplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen	8
Balance for koncernen	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	10
Noter for koncernen	11
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet	19
Balance for moderselskabet	20
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	21
Noter for moderselskabet	22

## **Generelle oplysninger**

### **Oplysninger om selskabet**

Fundamental ApS

CVR.nr. 66 70 87 13

Finanstilsynets reg. nr. 92004

Adresse: Staktoften 3, 2950 Vedbæk

Hjemstedskommune: Rudersdal

Stiftet: 6. februar 1981

Telefon: 39 90 37 00

Telefax: 39 90 07 07

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

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

### **Direktion**

Michael Voss

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6, 2300 København S

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Fundamental ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens 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 de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 24. april 2019

Direktion



Michael Voss

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Fundamental ApS

#### Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, samt af resultatet af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet*". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. 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

De eneste aktiver i Fundamental ApS, udover en kontant beholdning samt en enkelt noteret og et mindre antal unoterede aktieposter, er ejerskabet af Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, hvorfor ledelsesberetningen for Fundamental ApS, bortset fra regnskabsmæssige oplysninger, i al væsentlighed er en gengivelse af beretningen for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S.

### 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. 21,8, hvilket er meget utilfredsstillende, og første år siden 2011 med negativt afkast på egenbeholdningen.

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

Samlet set udviser resultatet for 2018 et overskud før skat på t.kr. 5.461 og efter skat på t. kr. 4.109. Resultatet anses for acceptabelt set i lyset af udviklingen på det danske aktiemarked.

### Aktionær og kapitalforhold

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Michael Voss.

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2018 tkr.160.681.

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

Dagsværdien af unoterede investeringer udgør 8,5 mio.kr. Idet der på disse investeringer ikke foreligger et aktivt marked, er der usikkerheder og skøn forbundet med målingen heraf. Værdiansættelsen af unoterede værdipapirer, tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler o.l. Størstedelen af investeringerne er erhvervet inden for de seneste år, hvorfor kostprisen anses for, at være bedste udtryk for dagsværdien. Selskabet har derudover 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 i det 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

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1.000 kr.

	Note	2018	2017
Renteindtægter	3	76	0
Renteudgifter	4	-163	-7
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-87</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>31.863</b>	<b>48.831</b>
Kursreguleringer	5	-21.805	12.197
Udgifter til personale og administration	7	-4.597	-4.903
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.461</b>	<b>56.125</b>
Skat	8	-1.352	-12.197
<b>Årets resultat</b>		<b>4.109</b>	<b>43.928</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
1.000 kr.			
<b>Årets resultat og totalindkomst</b>		<b>4.109</b>	<b>43.928</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		109	18.928
Foreslået udbytte		4.000	25.000
<b>I alt anvendt</b>		<b>4.109</b>	<b>43.928</b>

## Balance for koncernen

1.000 kr.

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	34.660	72.215
Obligationer til dagsværdi		0	12
Aktier mv.		117.953	102.168
Aktuelle skatteaktiver		2.653	0
Andre aktiver		7.613	10.279
Periodeafgrænsningsposter		136	134
<b>Aktiver i alt</b>		<b>163.015</b>	<b>184.808</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		0	1.730
Andre passiver		2.334	1.506
<b>Gæld i alt</b>		<b>2.334</b>	<b>3.236</b>
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital	10	200	200
Overført overskud eller underskud		156.481	156.372
Foreslået udbytte		4.000	25.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>160.681</b>	<b>181.572</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>163.015</b>	<b>184.808</b>
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal	2		
Kapitalgrundlag	11		
Eventualforpligtelser	12		
Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici	13		
Nærtstående parter	14		
Aktionær- og koncernforhold	15		

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

1.000 kr.

	<b>Anparts kapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	200	156.372	25.000	181.572
Årets resultat	0	109	4.000	4.109
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	109	4.000	4.109
Udbetalt udbytte	0	0	-25.000	-25.000
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>200</b>	<b>156.481</b>	<b>4.000</b>	<b>160.681</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	200	137.444	20.000	157.644
Årets resultat	0	18.928	25.000	43.928
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	18.928	25.000	43.928
Udbetalt udbytte	0	0	-20.000	-20.000
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>200</b>	<b>156.372</b>	<b>25.000</b>	<b>181.572</b>

## Noter for koncernen

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fundamental ApS 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.

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 retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres 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 regnskabspost nedenfor.

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

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 til fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter 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 skatføres i resultatopgørelsen.

Selskabet sambeskattes med sit datterselskab Fundamental Fondsmæglerselskab A/S. 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**

#### **Kapitalandele**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

#### **Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter. Tilgodehavende 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 noterede aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler o.l.

Dog betragtes kostprisen i forbindelse med Fundamental ApS's noterede investeringer at være bedste udtryk for dagsværdien.

### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører under andre poster. 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 til under andre 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 for koncernen

1.000 kr.

### 2 Femårsoversigt

Hoved- og nøgletal - koncernen	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	31.863	48.831	31.832	36.768	12.705
Kursreguleringer	-21.805	12.197	16.792	42.061	21.236
Udgifter til personale og administration	-4.597	-4.903	-3.522	-3.520	-3.737
Årets resultat før skat	5.461	56.125	45.102	75.309	30.204
Skat	-1.352	-12.197	-9.973	-17.825	-5.611
Årets resultat	4.109	43.928	35.129	57.484	24.593
<b>Balance</b>					
Egenkapital	160.681	181.572	157.644	126.015	70.531
Aktiver i alt	163.015	184.808	161.612	130.672	72.899
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	9,31	7,99	7,29	10,56	10,34
Kapitalprocent	74,5%	63,9%	58,4%	84,4%	82,7%
Kernekapitalprocent	74,5%	63,9%	58,4%	84,4%	82,7%
Egenkapitalforrentning før skat	3,2%	33,1%	31,8%	76,6%	51,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	2,4%	25,9%	24,8%	58,5%	41,9%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,19	12,45	13,81	22,39	9,08



## Noter for koncernen

1.000 kr.

	2018	2017
<b>3 Renteindtægter</b>		
Øvrige renteindtægter	76	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>76</b>	<b>0</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-163	-7
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-163</b>	<b>-7</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-3	2
Aktier mv.	-21.802	12.195
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-21.805</b>	<b>12.197</b>
<b>6 Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder</b>		
Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerens 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 i fondsmæglerselskab (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 risikoprofilen ud over direktøren, hvorfor der ikke er givet yderligere oplysninger herom.		
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	-1.865	-2.142
Andre udgifter til social sikring	-17	-15
Afgifter baseret på lønsum	-326	-361
<b>I alt</b>	<b>-2.208</b>	<b>-2.518</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>-1.729</b>	<b>-1.725</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-4.597</b>	<b>-4.903</b>
<b>Antal ansatte</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## Noter for koncernen

1.000 kr.

	2018	2017
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-122	-119
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	-22
Andre ydelser	-117	-29
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>-239</b>	<b>-170</b>
<b>8 Skat</b>		
<b>Skat af periodens resultat</b>		
Beregnet skat af periodens resultat (aktuel skat)	-1.282	-12.336
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-70	139
<b>I alt</b>	<b>-1.352</b>	<b>-12.197</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	-1.201	-12.348
Skatteeffekt øvrige reguleringer	-81	12
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<b>-1.282</b>	<b>-12.336</b>
Effektiv skatteprocent	23,5%	22,0%

## Noter for koncernen

1.000 kr.

	31.12.2018	31.12.2017
<b>9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	34.660	72.215
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>34.660</b>	<b>72.215</b>

### 10 Anpartskapital

Selskabets anpartskapital består af 200 stk. anparter á kr. 1.000. Der er ikke anpartsklasser. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

### 11 Kapitalgrundlag

Egenkapital	160.681	181.572
Foreslået udbytte	-4.000	-25.000
<b>Kernekapital</b>	<b>156.681</b>	<b>156.572</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>156.681</b>	<b>156.572</b>

### Risikoeksponering

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

Kapitalgrundlag	156.681	156.572
Samlet risikoeksponering (REA)	210.362	245.064
Kapitalprocent	74,5%	63,9%
Minimumkapital 8% af REA	16.829	19.605

### 12 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	511	669
Huslejeforpligtelser m.m.	225	222

## Noter for koncernen

1.000 kr.

### 13 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Koncernen 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

Koncernen 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

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

#### Operationel risiko

Koncernen 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 selskabet:

Michael Voss

#### Nærtstående parter

Michael Voss                      Direktør

#### Transaktioner

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

<u>Navn</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>	<u>Art og omfang af transaktioner</u>
Michael Voss	Direktion, aktionær	Løn og udbytte

### 15 Aktionær- og koncernforhold

Hele selskabets anpartskapital ejes pr. 31. december 2018 af Michael Voss.

**Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet**

1.000 kr.

	Note	2018	2017
Renteindtægter	1	74	0
Renteudgifter	2	-26	0
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>48</b>	<b>0</b>
Kursreguleringer	3	-460	865
Udgifter til personale og administration	4	-322	-59
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	4.745	43.241
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.011</b>	<b>44.047</b>
Skat	5	98	-119
<b>Årets resultat</b>		<b>4.109</b>	<b>43.928</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
1.000 kr.			
<b>Årets resultat og totalindkomst</b>		<b>4.109</b>	<b>43.928</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Andre reserver		745	3.241
Overført overskud		-636	15.687
Foreslået udbytte		4.000	25.000
<b>I alt anvendt</b>		<b>4.109</b>	<b>43.928</b>

## Balance for moderselskabet

1.000 kr.

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6	14.291	2.020
Aktier mv.		8.508	6.751
Aktuelle skatteaktiver		98	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	138.216	173.471
<b>Aktiver i alt</b>		<u>161.113</u>	<u>182.242</u>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		0	119
Andre passiver		432	551
<b>Gæld i alt</b>		<u>432</u>	<u>670</u>
<b>Egenkapital</b>			
Anpartskapital	8	200	200
Andre reserver		126.716	125.971
Overført overskud eller underskud		29.765	30.401
Foreslået udbytte		4.000	25.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>160.681</u>	<u>181.572</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>161.113</u>	<u>182.242</u>

**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

1.000 kr.

	<u>Anparts kapital</u>	<u>Andre reserver</u>	<u>Overført overskud eller underskud</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
<b>1. januar 2018</b>	<u>200</u>	<u>125.971</u>	<u>30.401</u>	<u>25.000</u>	<u>181.572</u>
Årets resultat	0	745	-636	4.000	4.109
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<u>0</u>	<u>745</u>	<u>-636</u>	<u>4.000</u>	<u>4.109</u>
Udbetalt udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
<b>31. december 2018</b>	<u><b>200</b></u>	<u><b>126.716</b></u>	<u><b>29.765</b></u>	<u><b>4.000</b></u>	<u><b>160.681</b></u>
<b>1. januar 2017</b>	<u>200</u>	<u>122.730</u>	<u>14.714</u>	<u>20.000</u>	<u>157.644</u>
Årets resultat	0	3.241	15.687	25.000	43.928
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<u>0</u>	<u>3.241</u>	<u>15.687</u>	<u>25.000</u>	<u>43.928</u>
Udbetalt udbytte	0	0	0	-20.000	-20.000
<b>31. december 2017</b>	<u><b>200</b></u>	<u><b>125.971</b></u>	<u><b>30.401</b></u>	<u><b>25.000</b></u>	<u><b>181.572</b></u>

## Noter for moderselskabet

1.000 kr.

	2018	2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Obligationer	74	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>74</b>	<b>0</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-26	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Aktier mv.	-460	865
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-460</b>	<b>865</b>
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Øvrige administrationsudgifter	-322	-59
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-322</b>	<b>-59</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-15	-12
Andre ydelser	0	-15
<b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>-15</b>	<b>-27</b>
<b>5 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af periodens resultat (aktuel skat)	98	-119
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>98</b>	<b>-119</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Resultat før skat (ekskl. Kapitalandele)	-734	806
Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	-161	177
Skatteeffekt øvrige reguleringer	63	-58
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<b>-98</b>	<b>119</b>
Effektiv skatteprocent	13,4%	14,8%



<b>6 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>		
Anfordringstilgodehavender	14.291	2.020
	<u>14.291</u>	<u>2.020</u>
 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	 14.291	 2.020
	<u>14.291</u>	<u>2.020</u>
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	7.500	7.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>7.500</u>	<u>7.500</u>
 Værdiregulering primo	 165.971	 147.730
Årets resultat	4.745	43.241
Udbytte	-40.000	-25.000
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<u>130.716</u>	<u>165.971</u>
 <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	 <u>138.216</u>	 <u>173.471</u>

Kapitalandele omfatter kapitalandele i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, som ejes 100%.

#### **8 Anpartskapital**

Selskabets anpartskapital består af 200 stk. anparter á kr. 1.000. Der er ikke anpartsklasser. Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.