

**Fundamental ApS  
Staktoften 3, 2950 Vedbæk**

**CVR-nr. 66 70 87 13**

**Årsrapport 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2017



Dirigent: Michael Voss

## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| Generelle oplysninger  | 1           |
| Ledelsespåtegning  | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer                            | 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 | 18          |
| Balance for moderselskabet                                     | 19          |
| Egenkapitalopgørelse for moderselskabet                        | 20          |
| Noter for moderselskabet                                       | 21          |

## 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 2016 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 2016 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 26. april 2017

**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 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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 2016, samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med

rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 26. april 2017

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
Anders Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

  
Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Det eneste aktiv i Fundamental ApS, udover en kontant beholdning og ejerandele i hhv. Blue Ocean Robotics ApS og Sensohive Technologies ApS, 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 2016

2016 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.

Formuen i Investeringsforeningen Fundamental Invest har været stabil i 2016, medens kundetilgangen har været stor mht. private mandater. Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick er placeret som nr. 1 på Morningstars liste over 15.000 fonde og foreninger for hele verden over en 5-års periode. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S's primære drift er atter i 2016 meget tilfredsstillende, men ikke helt på højde med 2015.

Afkastet på selskabets egenbeholdning har i 2016 ligeledes været tilfredsstillende, men pga. et vanskeligere aktiemarked ikke på niveau med 2015.

Samlet set udviser året 2016 et resultat før skat på tkr. 45.102 mod tkr. 75.309 i 2015. Årets resultat efter skat udviser et overskud på tkr. 35.129 mod tkr. 57.484 i 2015. 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 2016 tkr. 157.644

Selskabet foreslår udbytte på tkr. 20.000 for 2016.

### 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 2016.



### **Særlige risici**

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

### **Forventninger til 2017**

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S står ved indgangen til 2017 i en meget gunstig position. Selskabet oplever på ny stor kundetilgang og stor tilfredshed blandt selskabets kunder. Den fortsatte styrkelse af forretningsgrundlaget forventes at medføre et tilfredsstillende resultat i 2017 af selskabets primære drift, ligesom afkastet af selskabets egenbeholdning forventes at bidrage positivt. Medio april 2017 er formuen i de to afdelinger i Investeringsforeningen Fundamental Invest tilsammen ca. 2.600 mio. kr. og det er besluttet at lukke for yderligere emission.

Forventningerne til 2017 vedrørende selskabets primære drift understøttes af udviklingen i årets første måneder, ligesom afkastet af egenbeholdningen starter året rigtig positivt.

### **Ledelseshverv**

#### **Ledelseshverv – direktion**

Direktør Michael Voss:

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

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1.000 kr.

|  | Note | 2016          | 2015          |
|--|------|---------------|---------------|
| Renteindtægter                           | 3    | 2             | 21            |
| Renteudgifter                            | 4    | 0             | -1            |
| <b>Netto renteindtægter</b>              |      | <b>2</b>      | <b>20</b>     |
| Udbytte af aktier m.v.                   |      | 731           | 329           |
| Gebyrer og provisionsindtægter           |      | 31.988        | 37.735        |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter    |      | -889          | -1.316        |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>    | 6    | <b>31.832</b> | <b>36.768</b> |
| Kursreguleringer                         | 5    | 16.792        | 42.061        |
| Udgifter til personale og administration | 7    | -3.522        | -3.520        |
| <b>Resultat før skat</b>                 |      | <b>45.102</b> | <b>75.309</b> |
| Skat                                     | 8    | -9.973        | -17.825       |
| <b>Årets resultat</b>                    |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>            |      |               |               |
| 1.000 kr.                                |      |               |               |
| <b>Årets resultat og totalindkomst</b>   |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>   |      |               |               |
| Overført overskud                        |      | 15.129        | 53.984        |
| Foreslået udbytte                        |      | 20.000        | 3.500         |
| <b>I alt anvendt</b>                     |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |

**Balance for koncernen**

1.000 kr.

|  | Note | 2016           | 2015           |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>   |      |                |                |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                           | 9    | 33.989         | 33.000         |
| Obligationer til dagsværdi   |      | 11             | 10             |
| Aktier mv.   |      | 117.660        | 83.645         |
| Andre aktiver  |      | 9.818          | 13.885         |
| Periodeafgrænsningsposter  |      | 134            | 132            |
| <b>Aktiver i alt</b>   |      | <b>161.612</b> | <b>130.672</b> |
| <b>Passiver</b>  |      |                |                |
| <b>Gæld</b>  |      |                |                |
| Aktuelle skatteforpligtelser   |      | 2.543          | 2.857          |
| Andre passiver   |      | 1.425          | 1.800          |
| <b>Gæld i alt</b>  |      | <b>3.968</b>   | <b>4.657</b>   |
| <b>Egenkapital</b>   |      |                |                |
| Anpartskapital   | 10   | 200            | 200            |
| Overført overskud eller underskud  |      | 137.444        | 122.315        |
| Foreslået udbytte  |      | 20.000         | 3.500          |
| <b>Egenkapital i alt</b>   |      | <b>157.644</b> | <b>126.015</b> |
| <b>Passiver i alt</b>  |      | <b>161.612</b> | <b>130.672</b> |
| <b>Anvendt regnskabspraksis</b>  | 1    |                |                |
| <b>Hoved- og nøgletal</b>  | 2    |                |                |
| <b>Kapitalgrundlag</b>   | 11   |                |                |
| <b>Eventualforpligtelser</b>   | 12   |                |                |
| <b>Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici</b> | 13   |                |                |
| <b>Nærtstående parter</b>  | 14   |                |                |
| <b>Aktionær- og koncernforhold</b>   | 15   |                |                |

**Egenkapitaloppgørelse for koncernen**

1.000 kr.

|                                      | <b>Anparts<br/>kapital</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud</b> | <b>Foreslået<br/>udbytte</b> | <b>I alt</b>          |
|--------------------------------------|----------------------------|--|------------------------------|-----------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2016</b>    | <u>200</u>                 | <u>122.315</u>                                   | <u>3.500</u>                 | <u>126.015</u>        |
| Årets resultat 2016                  | 0                          | 15.129   | 20.000                       | 35.129                |
| Anden totalindkomst                  | <u>0</u>                   | <u>0</u>   | <u>0</u>                     | <u>0</u>              |
| Årets totalindkomst                  | 0                          | 15.129   | 20.000                       | 35.129                |
| Udbetalt udbytte                     | <u>0</u>                   | <u>0</u>   | <u>-3.500</u>                | <u>-3.500</u>         |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b> | <u><b>200</b></u>          | <u><b>137.444</b></u>                            | <u><b>20.000</b></u>         | <u><b>157.644</b></u> |
| <b>Egenkapital 1. januar 2015</b>    | <u>200</u>                 | <u>68.331</u>                                    | <u>2.000</u>                 | <u>70.531</u>         |
| Årets resultat 2015                  | 0                          | 53.984   | 3.500                        | 57.484                |
| Anden totalindkomst                  | <u>0</u>                   | <u>0</u>   | <u>0</u>                     | <u>0</u>              |
| Årets totalindkomst                  | 0                          | 53.984   | 3.500                        | 57.484                |
| Udbetalt udbytte                     | <u>0</u>                   | <u>0</u>   | <u>-2.000</u>                | <u>-2.000</u>         |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b> | <u><b>200</b></u>          | <u><b>122.315</b></u>                            | <u><b>3.500</b></u>          | <u><b>126.015</b></u> |

## Noter for koncernen

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fundamental ApS er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

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

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 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 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.

#### Omrøgning 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.

## Noter for koncernen

### Skat

Aktuel skat indregnes med 22,0 % af regnskabsårets skattepligtige indkomst. Forskydninger i udskudt skat føres i resultatopgørelsen.

Selskabet sambeskattes med sit datterselskab Fundamental Fondsmæglerselskab A/S.

Fundamental ApS fungerer som administrationselskab.

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 dattervirksomheder 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 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 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.

## Noter for koncernen

1.000 kr.

### 2 Femårsoversigt

| Hoved- og nøgletal - koncernen                              | 2016    | 2015    | 2014   | 2013   | 2012   |
|---|---------|---------|--------|--------|--------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                                    |         |         |        |        |        |
| Nettorente- og gebyrindtægter                               | 31.832  | 36.768  | 12.705 | 6.192  | 2.053  |
| Kursreguleringer  | 16.792  | 42.061  | 21.236 | 19.024 | 3.749  |
| Udgifter til personale og administration                    | -3.522  | -3.520  | -3.737 | -3.191 | -3.157 |
| Årets resultat før skat                                     | 45.102  | 75.309  | 30.204 | 21.976 | 2.639  |
| Skat  | -9.973  | -17.825 | -5.611 | -1.461 | -6.658 |
| Årets resultat  | 35.129  | 57.484  | 24.593 | 20.515 | -4.019 |
| <b>Balance</b>  |         |         |        |        |        |
| Egenkapital   | 157.644 | 126.015 | 70.531 | 46.938 | 26.923 |
| Aktiver i alt   | 161.612 | 130.672 | 72.899 | 49.201 | 27.656 |
| <b>Nøgletal</b>   |         |         |        |        |        |
| Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav (1 mio. EUR) | 18,51   | 16,42   | 9,21   | 6,16   | 3,54   |
| Solvensprocent  | 58,4%   | 84,4%   | 82,7%  | 54,9%  | 52,3%  |
| Kernekapitalprocent   | 58,4%   | 84,4%   | 82,7%  | 54,9%  | 52,3%  |
| Egenkapitalforrentning før skat                             | 31,8%   | 76,6%   | 51,4%  | 59,5%  | 9,0%   |
| Egenkapitalforrentning efter skat                           | 24,8%   | 58,5%   | 41,9%  | 55,6%  | -13,8% |
| Indtjening pr. omkostningskrone                             | 13,81   | 22,39   | 9,08   | 7,78   | 1,83   |

## Noter for koncernen

1.000 kr.

|  | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| <b>3 Renteindtægter</b>  |               |               |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker   | 0             | 19            |
| Obligationer   | 2             | 2             |
| <b>Renteindtægter i alt</b>  | <b>2</b>      | <b>21</b>     |
| <b>4 Renteudgifter</b>   |               |               |
| Kreditinstitutter og centralbanker   | 0             | -1            |
| <b>Renteudgifter i alt</b>   | <b>0</b>      | <b>-1</b>     |
| <b>5 Kursreguleringer</b>  |               |               |
| Obligationer   | 1             | 0             |
| Aktier mv.   | 16.791        | 42.061        |
| <b>Kursreguleringer i alt</b>  | <b>16.792</b> | <b>42.061</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)   | -485          | -485          |
| Bestyrelse i fondsmæglerselskab (fast vederlag)  | -185          | -85           |
| <b>I alt</b>   | <b>-670</b>   | <b>-570</b>   |
| <b>Bestyrelsesvederlag fordelt på personer:</b>  |               |               |
| Jacob Bro Eriksen  | -100          | 0             |
| Birthe Werner  | -50           | -15           |
| Brian Vidtøft Nielsen  | -35           | -30           |
| Søren Normann  | 0             | -40           |
| Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag.<br>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  | -1.101        | -1.357        |
| Andre udgifter til social sikring  | -12           | -14           |
| Afgifter baseret på lønsom   | -192          | -245          |
| <b>I alt</b>   | <b>-1.305</b> | <b>-1.616</b> |
| <b>Øvrige administrationsudgifter</b>  | <b>-1.547</b> | <b>-1.334</b> |
| <b>I alt udgifter til personale og administration</b>  | <b>-3.522</b> | <b>-3.520</b> |
| <b>Antal ansatte</b>   | <b>3</b>      | <b>3</b>      |



**Noter for koncernen**

1.000 kr.

|   | <u>2016</u>   | <u>2015</u>    |
|---|---------------|----------------|
| <b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>  |               |                |
| Lovpligtig revision af årsregnskabet  | -104          | -102           |
| Andre ydelser   | -7            | -25            |
| <b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b> | <u>-111</u>   | <u>-127</u>    |
| <b>8 Skat</b>   |               |                |
| <b>Skat af periodens resultat</b>   |               |                |
| Beregnet skat af periodens resultat (aktuel skat)   | -9.955        | -17.737        |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år  | -18           | -88            |
| <b>I alt</b>  | <u>-9.973</u> | <u>-17.825</u> |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>   |               |                |
| Skatteprocent   | <u>22,0%</u>  | <u>23,5%</u>   |
| <b>Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent</b>   | -9.922        | -17.698        |
| Skatteeffekt øvrige reguleringer  | -33           | -39            |
| <b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>   | <u>-9.955</u> | <u>-17.737</u> |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>   | <u>22,1%</u>  | <u>23,6%</u>   |

**Noter for koncernen**

1.000 kr.

|   | <u>31.12.2016</u>     | <u>31.12.2015</u>     |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>9</b>  |                       |                       |
| <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>   |                       |                       |
| Fordelt efter restløbetid   |                       |                       |
| Anfordringstilgodehavender  | <u>33.989</u>         | <u>33.000</u>         |
| <b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>   | <u><b>33.989</b></u>  | <u><b>33.000</b></u>  |
| <br>  |                       |                       |
| <b>10 Anpartskapital</b>  |                       |                       |
| 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. |                       |                       |
| <br>  |                       |                       |
| <b>11 Kapitalgrundlag</b>   |                       |                       |
| Egenkapital   | 157.644               | 126.015               |
| Foreslået udbytte   | <u>-20.000</u>        | <u>-3.500</u>         |
| <b>Kernekapital</b>   | <u><b>137.644</b></u> | <u><b>122.515</b></u> |
| <br>  |                       |                       |
| <b>Kapitalgrundlag</b>  | <u><b>137.644</b></u> | <u><b>122.515</b></u> |
| <br>  |                       |                       |
| <b>12 Eventualforpligtelser</b>   |                       |                       |
| Garantier m.v.  |                       |                       |
| Garantifonden for indskydere og investorer  | <u>579</u>            | <u>425</u>            |
| <br>  |                       |                       |
| Huslejeforpligtelser m.m.   | <u>209</u>            | <u>209</u>            |

## Noter for koncernen

1.000 kr.

### 13 Finansielle risici og politikker og mål for styringen 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.

### 14 Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

#### Nærtstående parter med bestemme 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 2016 af Michael Voss.

**Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet**

1.000 kr.

|  | Note | 2016          | 2015          |
|--|------|---------------|---------------|
| Renteindtægter                                       | 1    | 0             | 9             |
| <b>Netto renteindtægter</b>                          |      | <b>0</b>      | <b>9</b>      |
| Udgifter til personale og administration             | 2    | -25           | -29           |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 4    | 35.154        | 57.504        |
| <b>Resultat før skat</b>                             |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |
| <b>Årets resultat</b>                                |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                        |      |               |               |
| 1.000 kr.  |      |               |               |
| <b>Årets resultat og totalindkomst</b>               |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>               |      |               |               |
| Andre reserver                                       |      | 10.154        | 53.504        |
| Overført overskud                                    |      | 4.975         | 480           |
| Foreslået udbytte                                    |      | 20.000        | 3.500         |
| <b>I alt anvendt</b>                                 |      | <b>35.129</b> | <b>57.484</b> |

**Balance for moderselskabet**

1.000 kr.

|  | <u>Note</u> | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>   |             |                   |                   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 3           | 800               | 1 956             |
| Andre aktiver  |             | 25.000            | 4.000             |
| Aktier mv.   |             | 1.749             | 0                 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder                     | 4           | <u>130.230</u>    | <u>120.076</u>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                                   |             | <u>157.779</u>    | <u>126.032</u>    |
| <br><b>Passiver</b>                                    |             |                   |                   |
| <b>Gæld</b>  |             |                   |                   |
| Andre passiver   |             | <u>135</u>        | <u>17</u>         |
| <b>Gæld i alt</b>                                      |             | <u>135</u>        | <u>17</u>         |
| <br><b>Egenkapital</b>                                 |             |                   |                   |
| Anpartskapital   | 5           | 200               | 200               |
| Andre reserver   |             | 122.730           | 112.576           |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 14.714            | 9.739             |
| Foreslået udbytte                                      |             | <u>20.000</u>     | <u>3.500</u>      |
| <b>Egenkapital i alt</b>                               |             | <u>157.644</u>    | <u>126.015</u>    |
| <br><b>Passiver i alt</b>                              |             | <u>157.779</u>    | <u>126.032</u>    |

**Egenkapitaloppgørelse for moderselskabet**

1.000 kr.

|                          | <u>Anparts<br/>kapital</u> | <u>Andre<br/>reserver</u> | <u>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud</u> | <u>Foreslået<br/>udbytte</u> | <u>I alt</u>   |
|--------------------------|----------------------------|---------------------------|--|------------------------------|----------------|
| <b>1. januar 2016</b>    | <b>200</b>                 | <b>112.576</b>            | <b>9.739</b>                                     | <b>3.500</b>                 | <b>126.015</b> |
| Årets resultat           | 0                          | 10.154                    | 4.975  | 20.000                       | 35.129         |
| Anden totalindkomst      | 0                          | 0                         | 0  | 0                            | 0              |
| Årets totalindkomst      | 0                          | 10.154                    | 4.975  | 20.000                       | 35.129         |
| Udbetalt udbytte         | 0                          | 0                         | 0  | -3.500                       | -3.500         |
| <b>31. december 2016</b> | <b>200</b>                 | <b>122.730</b>            | <b>14.714</b>                                    | <b>20.000</b>                | <b>157.644</b> |
| <br>                     |                            |                           |  |                              |                |
| <b>1. januar 2015</b>    | <b>200</b>                 | <b>59.072</b>             | <b>9.259</b>                                     | <b>2.000</b>                 | <b>70.531</b>  |
| Årets resultat           | 0                          | 53.504                    | 480  | 3.500                        | 57.484         |
| Anden totalindkomst      | 0                          | 0                         | 0  | 0                            | 0              |
| Årets totalindkomst      | 0                          | 53.504                    | 480  | 3.500                        | 57.484         |
| Udbetalt udbytte         | 0                          | 0                         | 0  | -2.000                       | -2.000         |
| <b>31. december 2015</b> | <b>200</b>                 | <b>112.576</b>            | <b>9.739</b>                                     | <b>3.500</b>                 | <b>126.015</b> |

**Noter for moderselskabet**

1.000 kr.

|   | 2016              | 2015              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>   |                   |                   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                    | 0                 | 9                 |
| <b>Renteindtægter i alt</b>   | <b>0</b>          | <b>9</b>          |
| <b>2 Udgifter til personale og administration</b>   |                   |                   |
| Øvrige administrationsudgifter  | -25               | -29               |
| <b>I alt udgifter til personale og administration</b>                                     | <b>-25</b>        | <b>-29</b>        |
| <b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>  |                   |                   |
| Revisionshonorar  | -6                | -6                |
| <b>I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>                                  | <b>-6</b>         | <b>-6</b>         |
| <b>3 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>                           | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> |
| <b>Fordelt efter restløbetid</b>  |                   |                   |
| Anfordringstilgodehavender  | 800               | 1.956             |
|   | <b>800</b>        | <b>1.956</b>      |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter   | 800               | 1.956             |
|   | <b>800</b>        | <b>1.956</b>      |
| <b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>   |                   |                   |
| Kostpris primo  | 7.500             | 7.500             |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>7.500</b>      | <b>7.500</b>      |
| Værdiregulering primo   | 112.576           | 59.072            |
| Årets resultat  | 35.154            | 57.504            |
| Udbytte   | -25.000           | -4.000            |
| <b>Værdiregulering ultimo</b>   | <b>122.730</b>    | <b>112.576</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   | <b>130.230</b>    | <b>120.076</b>    |
| Kapitalandele omfatter kapitalandele i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, som ejes 100%. |                   |                   |

**5 Anpartskapital**

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