

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

CVR-nr. 19 42 83 89

**Årsrapport 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2022



Dirigent:

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Generelle oplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## Generelle oplysninger

### Oplysninger om selskabet

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

CVR.nr. 19 42 83 89

Finanstilsynets reg. nr. 1184

Adresse: Staktoften 3, 2950 Vedbæk

Hjemstedskommune: Rudersdal

Stiftet: 26. juni 1996

Telefon: 39 90 37 00

Fax: 39 90 07 07

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

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

### Bestyrelse

Michael Friis Jørgensen, formand

Brian Vidtøft Nielsen, næstformand

Birthe Werner

### Direktion

Michael Voss

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6, 2300 København S

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021, samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

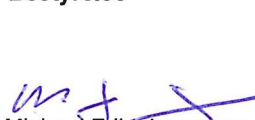
Vedbæk, den 27. april 2022

### Direktion



Michael Voss

### Bestyrelse



Michael Friis-Jørgensen  
Formand



Brian Vidtøft Nielsen  
Næstformand



Birthe Werner

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. december 2021, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen, samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

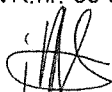
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27. april 2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 96 35 56



Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40824



Lars Dalgaard Agersted  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 46258

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

Selskabets hovedaktivitet har i 2021 været porteføljepleje og rådgivning af private og virksomheder samt investeringsforeningen Fundamental Invest.

### Regnskabsåret 2021

2021 har været et omskifteligt år på de finansielle markeder.

Aktiemarkederne har fortsat i høj grad været præget af Covid-19 og følgevirkningerne heraf, herunder især en markant forøgelse af mange virksomheders omkostninger til transport og indkøb af komponenter.

Dette betød også store forsinkelser i produktionen for mange virksomheder, men kursmæssigt klarede virksomhederne sig godt, indtil den nye Omikronvariant dukkede op i årets sidste måneder, og skabte fornyet usikkerhed.

Det betød faldende kurser, og for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S betød det, at selskabets overskud blev reduceret gennem årets sidste måneder.

Indtjeningsgrundlaget sammensat af formuen i Investeringsforeningen og de private mandataftaler holdt sig nogenlunde uændret gennem 2021.

Indtjeningen på gebyr- og provisionsindtægter er i 2021 faldet marginalt fra t.kr. 27.981 til t.kr. 27.229, medens afkastet på selskabets egenbeholdning er faldet fra t.kr. 52.020 til t.kr. 16.346.

Samlet set udviser resultatet for 2021 et overskud før skat på t.kr. 38.092 og et resultat efter skat på t.kr. 29.667. Resultatet anses for tilfredsstillende. Selskabet lever rigeligt op til NEP-kravet til egenkapital på t.kr. 39.000.

### Aktionær og kapitalforhold

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Fundamental ApS.

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2021 t.kr. 189.832.

Selskabet foreslår udbytte på t.kr. 15.000 for 2021.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Risikoplysninger

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 2021.

### Særlige risici

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er for 2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019 (IFR). Forordningen medfører en række ændringer til fondsmæglerselskabers opgørelse af kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter.

Kapitalkravet bliver fra 2021 fastsat på baggrund af K-faktorer, som opgøres på baggrund af selskabets risici overfor kundeaktivitet, markedsrisiko i handelsbeholdningen samt modpartsrisici.

Ændringerne påvirker ligeledes nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent.

Ny metode til beregning af nøgletal:

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Kapitalkrav}}$$
$$\text{Kernekapitalprocent} = \frac{\text{Kernekapital}}{\text{Kapitalkrav}}$$

Metode til beregning af nøgletal frem til 31.12.2020

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$$
$$\text{Kernekapitalprocent} = \frac{\text{Kernekapital}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$$

### Forventninger til 2022

Der forventes et tilfredsstillende resultat af den primære drift som følge af et solidt kundegrundlag. Udviklingen i årets første måneder på aktiemarkedet har dog været usædvanlig negativ, som følge af en voksende frygt for inflation og stor usikkerhed om konsekvenserne af Rusland/Ukraine konflikten. Dette har medført et væsentligt negativt afkast på selskabets egenbeholdning, men det er selskabets forventning, at det vil blive forbedret i løbet af året, hvorfor der sammen med resultatet af primær drift forventes et samlet positivt resultat for 2022.

## **Ledelseshverv**

### **Ledelseshverv – direktion**

Direktør Michael Voss:

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

### **Ledelseshverv – bestyrelse**

Bestyrelsesformand Michael Friis Jørgensen:

- Bestyrelsesformand i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem i LED Aviation A/S
- Bestyrelsesmedlem i Friis K. A/S

Næstformand Brian Vidtøft Nielsen:

- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesformand i Dent-Invest ApS
- Bestyrelsesformand i Just Human Fonden
- Bestyrelsesmedlem i Skotlandsgade 15 P/S
- Bestyrelsesmedlem i Taastrup Hovedgade 123 Komplementar IVS
- Bestyrelsesmedlem i Taastrup Hovedgade 123 P/S
- Bestyrelsesmedlem i Stationsvej 42, Birkerød K/S
- Bestyrelsesmedlem i Litigation Funding K/S

Bestyrelsesmedlem Birthe Werner:

- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

**Resultat og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december****Resultatopgørelse**

1.000 kr.

	Note	2021	2020
Negative renteindtægter	3	-387	-394
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-387</b>	<b>-394</b>
Udbytte af aktier m.v.		1.118	1.460
Gebyrer og provisionsindtægter		27.229	27.981
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.022	-761
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	4	<b>26.938</b>	<b>28.286</b>
Kursreguleringer	5	16.346	52.030
Udgifter til personale og administration	6	-4.922	-5.685
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	-270	-270
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.092</b>	<b>74.361</b>
Skat	7	-8.425	-16.405
<b>Årets resultat</b>		<b>29.667</b>	<b>57.956</b>

**Totalindkomstopgørelse**

1.000 kr.

<b>Årets resultat og totalindkomst</b>		<b>29.667</b>	<b>57.956</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		14.667	24.956
Foreslået udbytte		15.000	33.000
<b>I alt anvendt</b>		<b>29.667</b>	<b>57.956</b>

**Balance 31. december**

1.000 kr.

	Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	26.077	60.083
Aktier mv.		159.855	130.532
Øvrige materielle aktiver	9	811	1.081
Andre aktiver		10.922	13.021
Periodeafgrænsningsposter		138	138
<b>Aktiver i alt</b>		<b>197.803</b>	<b>204.855</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		4.256	4.339
Andre passiver		3.715	7.351
<b>Gæld i alt</b>		<b>7.971</b>	<b>11.690</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	10	7.500	7.500
Overført overskud eller underskud		167.332	152.665
Foreslået udbytte		15.000	33.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>189.832</b>	<b>193.165</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>197.803</b>	<b>204.855</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 styringen af finansielle risici</b>	13		
<b>Nærtstående parter</b>	14		
<b>Aktionær- og koncernforhold</b>	15		

**Egenkapitalopgørelse**

1.000 kr.

	<b>Aktie kapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<u>7.500</u>	<u>152.665</u>	<u>33.000</u>	<u>193.165</u>
Årets resultat	0	14.667	15.000	29.667
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	0	14.667	15.000	29.667
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-33.000</u>	<u>-33.000</u>
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<u><b>7.500</b></u>	<u><b>167.332</b></u>	<u><b>15.000</b></u>	<u><b>189.832</b></u>
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>	<u>7.500</u>	<u>127.709</u>	<u>38.000</u>	<u>173.209</u>
Årets resultat	0	24.956	33.000	57.956
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	0	24.956	33.000	57.956
Udbetalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-38.000</u>	<u>-38.000</u>
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<u><b>7.500</b></u>	<u><b>152.665</b></u>	<u><b>33.000</b></u>	<u><b>193.165</b></u>

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis er for 2021 ændret som følge af ikrafttrædelsen af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019 (IFR). Forordningen medfører en række ændringer til fondsmæglerselskabers opgørelse af kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter.

Kapitalkravet bliver fra 2021 fastsat på baggrund af K-faktorer, som opgøres på baggrund af selskabets risici overfor kundeaktivitet, markedsrisiko i handelsbeholdningen samt modpartsrisici.

Ændringerne påvirker ligeledes nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent.

#### Ny metode til beregning af nøgletal:

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Kapitalkrav}}$$

$$\text{Kernekapitalprocent} = \frac{\text{Kernekapital}}{\text{Kapitalkrav}}$$

#### Metode til beregning af nøgletal frem til 31.12.2020

$$\text{Kapitalprocent} = \frac{\text{Kapitalgrundlag}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$$

$$\text{Kernekapitalprocent} = \frac{\text{Kernekapital}}{\text{Samlet risikoeksponering}}$$

Udover ovenstående ændring, er 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 enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der 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 kan indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

## Noter

### Resultatopgørelsen

#### Omregning af 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.

#### 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 % af periodens skattepligtige indkomst. Forskydninger i udskudt skat føres i resultatopgørelsen.

Selskabet sambeskattes med sit moderselskab Fundamental ApS. Fundamental ApS fungerer som administrationselskab.

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

### Balancen

#### Øvrige materielle aktiver

Selskabets øvrige materielle aktiver består af kontorlokaler. Lejemålet måles ved første indregning ved en tilbagediskontering af de fremtidige leasingydelser til nutidsværdi.

Ved tilbagediskontering af leasingaftalerne til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til den forventede lejeperiode af aktivet i den valuta, som leasingbetalingerne afregnes i.

Selskabet har for sin lejeaftale af kontorlokaler vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne samt en forlængelsesoption som der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet. Den forventede lejeperiode for lejemålet udgør mindst 5 år.

De lejede lokaler måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede lejeperiode på 5 år.

#### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Tilgodehavender måles til dagsværdi.

## Noter

### **Aktier mv.**

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

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

### **Andre aktiver**

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

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre passiver**

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

### **Hoved- og nøgletal**

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

**Noter**

1.000 kr.

**2 Femårsoversigt**

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	26.938	28.286	23.980	31.815	48.831
Kursreguleringer	16.346	52.030	30.829	-21.345	11.332
Udgifter til personale og administration	-4.922	-5.685	-4.661	-4.275	-4.844
Årets resultat før skat	38.092	74.361	50.148	6.195	55.319
Skat	-8.425	-16.405	-11.155	-1.450	-12.078
Årets resultat	29.667	57.956	38.993	4.745	43.241
<b>Balance</b>					
Egenkapital	189.832	193.165	173.209	138.216	173.471
Aktiver i alt	197.803	204.855	178.885	140.237	176.561
Kapitalgrundlag	174.672				
Minimumskapitalkrav	5.580				
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav <sup>1</sup>	31,30	4,57	5,08	6,82	5,67
Kapitalprocent <sup>2</sup>	633,0%	64,5%	62,5%	67,5%	56,1%
Kernekapitalprocent <sup>2</sup>	633,0%	64,5%	62,5%	67,5%	56,1%
Egenkapitalforrentning før skat	19,9%	40,6%	32,2%	4,0%	33,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	15,5%	31,6%	25,0%	3,0%	26,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	7,13	13,49	11,76	2,45	12,42
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	15,0%	28,3%	21,8%	3,4%	24,5%

<sup>1</sup>Minimumskapitalkravet er for 2021 beregnet på baggrund af minimumskapitalkravet i art. 14 i EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) 2019/2033 (IFR).

<sup>2</sup>Opgørelse af kapitalprocent og kernekapitalprocent er fra 2021 ændret som følge af implementeringen af IFR, og er dermed ikke sammenlignelig med tidligere år. Der henvises til ændring i anvendt regnskabspraksis.

**Noter**

1.000 kr.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>3 Negative renteindtægter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-227	-293
Øvrige renteudgifter	-160	-101
<b>Negative renteindtægter i alt</b>	<b>-387</b>	<b>-394</b>
<b>4 Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder</b>		
Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der gives derfor ikke segmentoplysninger.		
<b>5 Kursreguleringer</b>		
Aktier mv.	16.346	52.030
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>16.346</b>	<b>52.030</b>
<b>6 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:</b>	<b>-789</b>	<b>-690</b>
Direktion og bestyrelses lønninger kan ses på hjemmesiden: <a href="https://fundamental.dk/virksomhedsinformation/">https://fundamental.dk/virksomhedsinformation/</a>		
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.		
Lønninger	-2.124	-3.099
Andre udgifter til social sikring	-24	-19
Afgifter baseret på grundlag af personale- antallet efter lønsummen	-351	-338
<b>I alt</b>	<b>-2.499</b>	<b>-3.456</b>
Øvrige administrationsudgifter	-1.634	-1.539
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-4.922</b>	<b>-5.685</b>
<b>Antal ansatte</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

**Noter**

1.000 kr.

	2021	2020
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-101	-116
Andre erklæringer med sikkerhed	-9	-11
Andre ydelser	-58	-12
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>-168</b>	<b>-139</b>
<b>7 Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af periodens resultat (aktuel skat)	-8.425	-16.404
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1
<b>I alt</b>	<b>-8.425</b>	<b>-16.405</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Skatteprocent	22,0%	22,0%
Skat af periodens resultat, aktuel skatteprocent	-8.380	-16.359
Skatteeffekt øvrige reguleringer	-45	-45
<b>Skat ifølge resultatopgørelsen</b>	<b>-8.425</b>	<b>-16.404</b>
Effektiv skatteprocent	22,1%	22,1%
<b>8</b>		
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>		
Anfordringstilgodehavender	26.077	60.083
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>26.077</b>	<b>60.083</b>
<b>9 Øvrige materielle aktiver - leasing aktiver</b>		
Kostpris primo	1.351	0
Tilgang	0	1.351
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.351</b>	<b>1.351</b>
Af- og nedskrivninger primo	-270	0
Årets afskrivninger	-270	-270
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-540</b>	<b>-270</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>811</b>	<b>1.081</b>

**10 Aktiekapital**

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

**Noter**

1.000 kr.

<b>11 Kapitalgrundlag</b>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Egenkapital	189.832	193.165
Fradrag - forsigtig værdiansættelse af aktier til dagsværdi	-160	-130
Foreslået udbytte	-15.000	-33.000
<b>Kernekapital</b>	<b><u>174.672</u></b>	<b><u>160.035</u></b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b><u>174.672</u></b>	<b><u>160.035</u></b>
<b>Kapitalkrav i henhold til IFR (gældende fra 2021)</b>		<u>31.12.2021</u>
Kapitalkrav i henhold til IFR, artikel 15:		
Kapitalgrundlag		174.672
K-faktor kapitalkrav		27.602
Kapitalprocent		633%
Kernekapitalprocent		633%
<b>Risikoeksponering i henhold til lov og finansiell virksomhed og CRR artikel 92 (gældende til 2020)</b>		<u>31.12.2020</u>
Kapitalgrundlag		160.035
Samlet risikoeksponering (REA)		248.129
Kapitalprocent		64,5%
Minimumkapital 8% af REA		19.850

**12 Eventualforpligtelser**

Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	<u>90</u>	<u>88</u>

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

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

**13 Finansielle risici og politikker og mål for 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.

## Noter

1.000 kr.

### 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 bestemmede indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Fundamental ApS, Staktoften 3, 2950 Vedbæk

### Transaktioner

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

<u>Navn</u>	<u>Grundlag for indflydelse</u>	<u>Art og omfang af transaktioner</u>
Fundamental ApS	Moderselskab	Udbytte og sambeskatningsbidrag
Michael Voss	Direktion	Løn
Michael Friis Jørgensen	Bestyrelsesformand	Vederlag
Brian Vidtøft Nielsen	Bestyrelsesmedlem	Vederlag
Birthe Werner	Bestyrelsesmedlem	Vederlag

## 15 Aktionær- og koncernforhold

Hele selskabets aktiekapital ejes pr. 31. december 2021 af Fundamental ApS, Staktoften 3, 2950 Vedbæk. Fondsmæglerselskabet indgår i koncernregnskabet for Fundamental ApS, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for. Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.