

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
Staktoften 3, 2950 Vedbæk

CVR-nr. 19 42 83 89

Årsrapport 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14.
april 2026



Dirigent: Michael Voss

Indholdsfortegnelse

	Side
Generelle oplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Generelle oplysninger

Oplysninger om selskabet

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
CVR-nr. 19 42 83 89
Finanstilsynets reg. nr. 1184
Adresse: Staktoften 3, 2950 Vedbæk
Hjemstedskommune: Rudersdal
Stiftet: 26. juni 1996

Telefon: 39 90 37 00

Hjemmeside: www.fundamental.dk
E-mail: mail@fundamental.dk

Bestyrelse

Michael Friis Jørgensen, formand
Brian Vidtøft Nielsen, næstformand
Birthe Werner
Henning Kruse

Direktion

Michael Voss

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og - aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.


Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025, samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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 14. april 2026

Direktion



Michael Voss

Bestyrelse



Michael Fris Jørgensen
Formand



Brian Vidtøft Nielsen
Næstformand



Birthe Werner



Henning Kruse

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Vi har revideret årsregnskabet for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 14. april 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor

mne46258

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S driver fondsmæglervirksomhed i henhold til Lov om Fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Selskabets hovedaktivitet har i 2025 været porteføljepleje og rådgivning af private og virksomheder samt Investeringsforeningen Fundamental Invest.

Regnskabsåret 2025

Efter et turbulent 1. halvår med store kursudsving udviklede 2. halvår sig rigtig positivt med gode afkast for selskabets kunder til følge.

Netto rente- og gebyrindtægter samt udbytte udgør i 2025 t.kr. 18.126, hvilket er højere end i 2024, medens kursreguleringen af egenbeholdningen udviser et overskud på t.kr. 34.297, hvilket er meget tilfredsstillende.

Selskabets samlede omkostninger er med t.kr. 6.619 ca. t.kr. 648 højere end i 2024.

Samlet set udviser resultatet for 2025 et overskud før skat på t.kr. 45.513 og efter skat på t.kr. 33.630. Selskabet lever rigeligt op til NEP-kravet til egenkapital, som er fastsat ud fra selskabets individuelle solvensbehov.

Årets resultat før kursreguleringer, performance fee og skat ligger på niveau med forventningerne til året.

Aktionær og kapitalforhold

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Fundamental ApS.

Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 220.064.

Selskabet foreslår udbytte på t.kr. 7.000 for 2025.

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 2025.

Særlige risici

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

Forventninger til 2026

Det forventes at indtjeningen på ordinære gebyr-provisionsindtægter vil være på niveau med 2025, mens performance fee er behæftet med usikkerhed.

Omkostningerne budgetteres lidt højere end i 2025.

Endvidere forventer selskabet, i forbindelse med nyansættelse, at øge kundeunderlaget i 2026.

Afkastet af egenbeholdningen er behæftet med usikkerhed, da det danske aktiemarked op til regnskabsafslæggelsen har været præget af store kursfald, hvilket naturligvis har indflydelse på afkastet på selskabets egenbeholdning.

Samlet er det usikkert om 2026 vil udvise et positivt resultat.

Årets resultat før kursreguleringer, performance fee og skat forventes, at være mellem 5.000-7.000 t.kr.

Videnressourcer

Selskabet har i regnskabsåret ingen særlige videnressourcer

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Ledelseshverv

Ledelseshverv – direktion

Direktør Michael Voss:

- Direktør i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Direktør i Fundamental ApS
- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Holiday A/S
- Bestyrelsesformand i Fundamental Holiday Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Clicktrip International ApS

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:

- Bestyrelsesnæstformand i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem i Just Human Fonden
- Bestyrelsesformand i Litigation Funding Denmark K/S
- Bestyrelsesformand i Litigation Funding Denmark II K/S
- Bestyrelsesformand i Komplementarselskabet Litigation Funding Denmark ApS
- Bestyrelsesformand i Morbærvænget K/S
- Bestyrelsesmedlem i Taastrup Hovedgade 123 Komplementar ApS
- Bestyrelsesmedlem i Taastrup Hovedgade 123 P/S

Bestyrelsesmedlem Birthe Werner:

- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem Henning Kruse:

- Direktør i Cruise Control ApS
- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Resultat og totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

1.000 kr.

	Note	2025	2024
Renteindtægter	4	27	774
Renteudgifter	5	-137	-2
Netto renteindtægter		-110	772
Udbytte af aktier m.v.		1.930	1.313
Gebyrer og provisionsindtægter		17.441	16.042
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.135	-1.076
Netto rente- og gebyrindtægter	6	18.126	17.051
Kursreguleringer	7	34.297	29.206
Udgifter til personale og administration	8	-6.619	-5.971
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	-291	-270
Resultat før skat		45.513	40.016
Skat	9	-11.883	-9.529
Årets resultat		33.630	30.487
Totalindkomstopgørelse			
1.000 kr.			
Årets resultat og totalindkomst		33.630	30.487
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		26.630	21.487
Foreslået udbytte		7.000	9.000
I alt anvendt		33.630	30.487

Balance 31. december

1.000 kr.

	Note	2025	2024
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	2.325	33.661
Aktier mv.	11	213.644	158.293
Øvrige materielle aktiver	12	290	581
Aktuelle skatteaktiver		420	282
Andre aktiver		11.003	7.240
Periodeafgrænsningsposter		152	154
Aktiver i alt		227.834	200.211
Passiver			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		1.115	2.473
Andre passiver		6.655	2.304
Gæld i alt		7.770	4.777
Egenkapital			
Aktiekapital	13	7.500	7.500
Overført overskud eller underskud		205.564	178.934
Foreslået udbytte		7.000	9.000
Egenkapital i alt		220.064	195.434
Passiver i alt		227.834	200.211
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal	2		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	3		
Kapitalgrundlag	14		
Eventualforpligtelser	15		
Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici	16		
Nærtstående parter	17		
Aktionær- og koncernforhold	18		

Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.

	Aktie kapital	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	7.500	178.934	9.000	195.434
Periodens resultat	0	26.630	7.000	33.630
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	26.630	7.000	33.630
Udlodning til ejere	0	0	-9.000	-9.000
Egenkapital 31. december 2025	7.500	205.564	7.000	220.064
Egenkapital 1. januar 2024	7.500	157.447	9.000	173.947
Periodens resultat	0	21.487	9.000	30.487
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	21.487	9.000	30.487
Udlodning til ejere	0	0	-9.000	-9.000
Egenkapital 31. december 2024	7.500	178.934	9.000	195.434

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S er aflagt i overensstemmelse med "Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter", 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 aflægges 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.

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.

Noter

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.

Udbytte af aktier m.v.

Udbytte fra aktier indregnes i resultatopgørelsen på retserhvervelsestidspunktet, hvor dette dermed vises under netto rente- og gebyrindtægter.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de afholdes, og indeholder bl.a. omkostninger vedrørende handler.

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.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen over aktivernes forventede brugstid.

Skat

Aktuel skat indregnes med 26% af periodens skattepligtige indkomst. Forskydninger i udskudt skat føres i resultatopgørelsen.

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

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i 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.

Noter

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 2 år.

De lejede lokaler måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede lejeperiode på 2 år.

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Tilgodehavender 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 seneste handler o.l.

Såfremt dette ikke kan opgøres pålideligt, måles aktierne til kostpris.

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 Hoved- og nøgletal

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	18.126	17.051	14.931	18.136	26.938
Kursreguleringer	34.297	29.206	16.188	-34.279	16.346
Udgifter til personale og administration	-6.619	-5.971	-4.847	-4.440	-4.922
Årets resultat før skat	45.513	40.016	26.002	-20.853	38.092
Skat	-11.883	-9.529	-3.034	0	-8.425
Årets resultat	33.630	30.487	22.968	-20.853	29.667
Balance					
Egenkapital	220.064	195.434	173.947	153.979	189.832
Aktiver i alt	227.834	200.211	182.479	159.448	197.803
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	6,00	7,40	7,03	6,56	31,30
Kapitalprocent	600,4%	709,3%	702,8%	656,3%	633,0%
Kernekapitalprocent	600,4%	709,3%	702,8%	656,3%	633,0%
Egenkapitalforrentning før skat	21,9%	21,7%	14,1%	-12,1%	19,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	16,2%	16,5%	12,5%	-12,1%	15,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	6,66	6,47	5,12	-2,63	7,13
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	14,8%	15,2%	12,6%	-13,1%	15,0%

Noter

1.000 kr.

3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af fondsmæglerselskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Det område, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er måling af dagsværdi af finansielle instrumenter.

Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter

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. Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

4 Renteindtægter	2025	2024
Kreditinstitutter og centralbanker	27	742
Øvrige renteindtægter	0	32
Renteindtægter i alt	27	774

5 Renteudgifter

Kreditinstitutter og centralbanker	-2	0
Øvrige renteudgifter	-135	-2
Renteudgifter i alt	-137	-2

6 Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder

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.

Noter

1.000 kr.

7 Kursreguleringer	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktier mv.	34.297	29.206
Kursreguleringer i alt	<u>34.297</u>	<u>29.206</u>

8 Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse (fire personer, fast vederlag)	-220	-220
Lønninger og vederlag til bestyrelse:	<u>-220</u>	<u>-220</u>

Direktion og bestyrelseslønninger kan ses på hjemmesiden:
<https://fundamental.dk/virksomhedsinformation/>

Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag. Lønninger til direktion er i henhold til reglerne ikke oplyst, da direktionen består af én person, men lønninger til direktionen kan findes i vederlagsrapporten.

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	-3.763	-3.329
Andre udgifter til social sikring	-32	-29
Afgifter baseret på grundlag af personale- antallet efter lønsummen	-465	-404
I alt	<u>-4.260</u>	<u>-3.762</u>
Øvrige administrationsudgifter	-2.139	-1.989
I alt udgifter til personale og administration	<u>-6.619</u>	<u>-5.971</u>
 Antal ansatte	 <u>5</u>	 <u>4</u>
 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	-101	-115
Andre erklæringer med sikkerhed	-17	-83
Andre ydelser	-65	0
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	<u>-183</u>	<u>-198</u>

Noter

1.000 kr.

9 Skat	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat (aktuel skat)	-11.880	-10.427
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3	898
I alt	-11.883	-9.529
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent	26,0%	26,0%
Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	-11.833	-10.404
Skatteeffekt øvrige reguleringer	-50	875
Skat ifølge resultatopgørelsen	-11.883	-9.529
Effektiv skatteprocent	26,1%	23,8%
 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	 <u>31.12.2025</u>	 <u>31.12.2024</u>
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	2.325	33.661
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.325	33.661
 11 Aktier mv.		
Aktier specificeres således:		
Aktier opgjort i henhold til level 1 udgør t. kr. 210.587		
Aktier opgjort i henhold til level 2 udgør t. kr. 557		
Aktier opgjort i henhold til level 3 udgør t. kr. 2.500		

Noter

1.000 kr.

12 Øvrige materielle aktiver	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Kostpris primo	1.932	1.932
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris ultimo	<u>1.932</u>	<u>1.932</u>
Af- og nedskrivninger primo	-1.351	-1.081
Årets afskrivninger	-291	-270
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-1.642</u>	<u>-1.351</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>290</u>	<u>581</u>

13 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.

14 Kapitalgrundlag

Egenkapital	220.064	195.434
Fradrag - forsigtig værdiansættelse af aktier til dagsværdi	-214	-158
Foreslået udbytte	-7.000	-9.000
Kernekapital	<u>212.850</u>	<u>186.276</u>
Kapitalgrundlag	<u>212.850</u>	<u>186.276</u>

Kapitalkrav i henhold til IFR

Kapitalkrav i henhold til IFR, artikel 15:

Kapitalgrundlag	212.850	186.276
K-faktor kapitalkrav	35.450	26.261
Kapitalprocent	600,4%	709,3%
Kernekapitalprocent	600,4%	709,3%

15 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	<u>84</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.

Noter

1.000 kr.

16 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.

17 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:

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

18 Aktionær- og koncernforhold

Hele selskabets aktiekapital ejes pr. 31. december 2025 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.