



ÅRSRAPPORT

FOR PERIODEN 14. DECEMBER 2004 -
31. DECEMBER 2005





ÅRSRAPPORT

FOR PERIODEN 14. DECEMBER 2004 –
31. DECEMBER 2005



FMS 04







INDHOLD



PÅTEGNINGER

| | |
|--------------------|---|
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Revisionspåtegning | 5 |

LEDELSESBERETNING

| | |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 6 |
| Hoved- og nøgletal | 7 |
| Ledelsens beretning | 8 |

ÅRSREGNSKAB

| | |
|--------------------------|----|
| Anvendt regnskabspraksis | 12 |
| Resultatopgørelse | 14 |
| Balance | 15 |
| Egenkapitalopgørelse | 16 |
| Noter | 17 |
| Ledelseserhverv | 22 |

ARTIKLER

| | |
|-----------|----|
| LD Equity | 10 |
| LD Invest | 11 |





LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S for perioden 14. december 2004 - 31. december 2005.

Bestyrelsen og direktionen erklærer, at det er vor opfattelse at:

- Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og selskabets vedtægter.
- Den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig således, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet af selskabets aktiviteter.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

□ DIREKTION

København, den 24. februar 2006

Jeppe Christiansen
Direktør

Dorrit Vanglo
Vicedirektør

□ BESTYRELSE

København, den 24. februar 2006

Tommy Pedersen
Formand

Hans Jensen
Næstformand

Hans Ejvind Hansen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den:

26/4 2006

Dirigent:



REVISIONSPÅTEGNING

□ TIL AKTIONÆRERNE I FONDSMÆGLERSELSKABET AF 2004 A/S

Vi har revideret årsrapporten for Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S for regnskabsåret 14. december 2004-31. december 2005, der aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

□ DEN UDFØRTE REVISION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

□ KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 14. december 2004-31. december 2005 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 24. februar 2006

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Per Gundersen
Statsaut. revisor

Ole Karstensen
Statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING



SELSKABSOPLYSNINGER

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S
Vendersgade 28
1363 København K
Telefon 33 36 89 89
Telefax 33 36 89 04
CVR-nr. 28 29 54 99
Hjemstedskommune: København
www.fms04.dk

□ BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand
Hans Jensen, næstformand
Hans Ejvind Hansen

□ DIREKTION

Jeppe Christiansen
Dorrit Vanglo

□ REVISOR

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

□ PENGEINSTITUTTER

Danske Bank A/S
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank





HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.

| | |
|--------------------------|-------------|
| Resultatopgørelse | 2005 |
|--------------------------|-------------|

| | |
|--------------------------------|--------|
| Netto rente- og gebyrindtægter | 50.169 |
|--------------------------------|--------|

| | |
|------------------|-------|
| Kursreguleringer | (152) |
|------------------|-------|

| | |
|--|----------|
| Udgifter til personale og administration | (49.376) |
|--|----------|

| | |
|-----------------------|------------|
| Årets resultat | 397 |
|-----------------------|------------|

BALANCE

| | |
|-------------|--------|
| Egenkapital | 23.282 |
|-------------|--------|

| | |
|----------------------|---------------|
| Aktiver i alt | 45.844 |
|----------------------|---------------|

NØGLETAL MV.

| | |
|---------------------------------|------|
| Egenkapitalforrentning før skat | 4,7% |
|---------------------------------|------|

| | |
|-----------------------------------|------|
| Egenkapitalforrentning efter skat | 3,3% |
|-----------------------------------|------|

| | |
|---------------------------------|------|
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,01 |
|---------------------------------|------|

| | |
|--------------------|-------|
| Omkostningsprocent | 99,0% |
|--------------------|-------|

| | |
|---------------------|--------|
| Kernekapitalprocent | 219,0% |
|---------------------|--------|

| | |
|----------------|--------|
| Solvensprocent | 219,0% |
|----------------|--------|

| | |
|--|------|
| Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav | 1,07 |
|--|------|

Regnskabsåret 2005 dækker perioden 14. december 2004 til 31. december 2005

Selskabets aktiviteter er påbegyndt den 20. maj 2005

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner





LEDELSENS BERETNING

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (FMS04) blev etableret den 14. december 2004. Stiftelsen af FMS04 ligger i forlængelse af den ændring i loven om Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), som blev vedtaget i marts 2004. LD's bestyrelse traf efterfølgende beslutning om at porteføljerådgivning og investeringsrådgivning til LD bliver ydet via FMS04. Overførslen af aktiviteterne skete den 20. maj 2005, hvor Finanstilsynet gav tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed. I perioden forinden har der ikke været aktivitet i FMS04.

Forretningsgrundlaget omfatter tre produktområder med hver sin kundegruppe:

- Rådgivning vedrørende forvaltning af børsnoterede aktiver i Fåmandsforeningen LD og rådgivning af LD om aktivfordeling.
- Rådgivning af investeringsselskaber om investeringer i unoterede aktier og i mindre børsnoterede aktier (LD Equity).
- Rådgivning af professionelle og institutionelle investorer.

Rådgivningen af LD foretages dels via Fåmandsforeningen LD og dels som en overordnet rådgivning af den samlede aktivfordeling. Fåmandsforeningen LD blev etableret ved at LD indskød hovedparten af sine børsnoterede værdipapirer i 6 afdelinger, hvoraf de 5 svarer til LD's puljer og den 6. rummer hovedparten af de børsnoterede værdipapirer i LD Vælger. Rådgivningen af LD og Fåmandsforeningen LD foregår på basis af en aftale om omkostningsneutralitet. Som led i den årlige revision har selskabets revisor, KPMG, påset at aftalen er overholdt.

Rådgivning om investering i unoterede aktier sker primært gennem LD Equity. LD Equity adskiller sig fra andre private equity investorer i Danmark ved at fokusere på mindre og mellemstore virksomheder uden nødvendigvis at eje aktiemajoriteten. Investeringerne vil primært blive foretaget i virksomheder, hvor der kan skabes værdi gennem operationel udvikling.

LD Equity 2 rejste 3 mia. kr. i kapital via tilsagn fra en bred gruppe af institutionelle og professionelle investorer.

FMS04 er rådgiver for den nystartede investeringsforening LD Invest. Via LD Invest er det nu muligt for private investorer at investere i en forening, som drager nytte af den ekspertise, som medarbejderne i LD har opbygget gennem 25 år. Målet er at kunne levere et godt afkast til investorerne og samtidig fastholde lave omkostninger. Foreningens afdelinger blev optaget til notering på Københavns Fondsbørs og på fondsbørsens XtraMarked medio december 2005. Ultimo 2005 udgjorde foreningens formue ca. 1,3 mia. kr.

Selskabet har samlet set indgået aftaler om investeringsrådgivning af en formue for ca. 65 mia. kr.

□ REGNSKAB

Nærværende regnskab dækker selskabets første regnskabsår, og der er derfor ikke sammenligningstal i regnskabet.

Selskabet har i regnskabsåret 2005 realiseret et resultat før skat på 556 t.kr. Efter skat udgjorde resultatet 397 t.kr. Resultatet er tilfredsstillende og over det forventede.



□ OVERSKUDSDISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2005, og at hele overskuddet overføres til næste år.

□ FORVENTNINGER TIL 2006

For 2006 forventes et resultat, der afspejler en fortsættelse af den positive udvikling med et resultat, som ligger over resultatet for 2005. Forventningerne til 2006 vil være påvirket af udviklingen i aktiver under forvaltning og størrelsen heraf.

□ RISIKOOPLYSNINGER

Selskabet har begrænsede finansielle risici. Dette reguleres af de retningslinier, som bestyrelsen har besluttet. Selskabets likviditet er dels placeret på anfordringskonti i pengeinstitutter og dels placeret i korte børsnoterede obligationer med en lav renterisiko.

Kreditrisici i form af risiko for tab som følge af debitorers manglende evne eller vilje til at overholde deres forpligtelser overfor FMS04 anses ligeledes for at være begrænset. Selskabets kunder er store institutionelle og professionelle investorer. Herudover betales en stor del af honorarerne forud. Større beløb, der ikke opkræves forud, sikres ved løbende opkrævninger med korte perioder.

Operationelle risici som følge af menneskelige eller tekniske fejl eller eksterne begivenheder, kan resultere i uforudsete udgifter, eller at aktiviteterne afbrydes midlertidigt. FMS04 søger via forretningsgange, løbende afstemninger og kontroller at reducere de operationelle risici. Der arbejdes løbende med it sikkerheden, således at it driften sker på en betryggende måde indenfor udstukne rammer.

□ VIDENRESSOURCER

Selskabets forretningsgrundlag om at levere rådgivning indenfor investeringer i børsnoterede værdipapirer og unoterede aktier stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og viden.

FMS04 søger at bibeholde de investeringskompetencer, der er oparbejdet i organisationen ved gennem forskellige tiltag at være en attraktiv arbejdsplads for medarbejderne. Ved rekruttering af nye medarbejdere er der lagt vægt på et stort erfaringsgrundlag og et højt uddannelsesniveau.

En meget høj andel af medarbejderne i FMS04 har specialkompetence indenfor deres område.

□ BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.



LD EQUITY

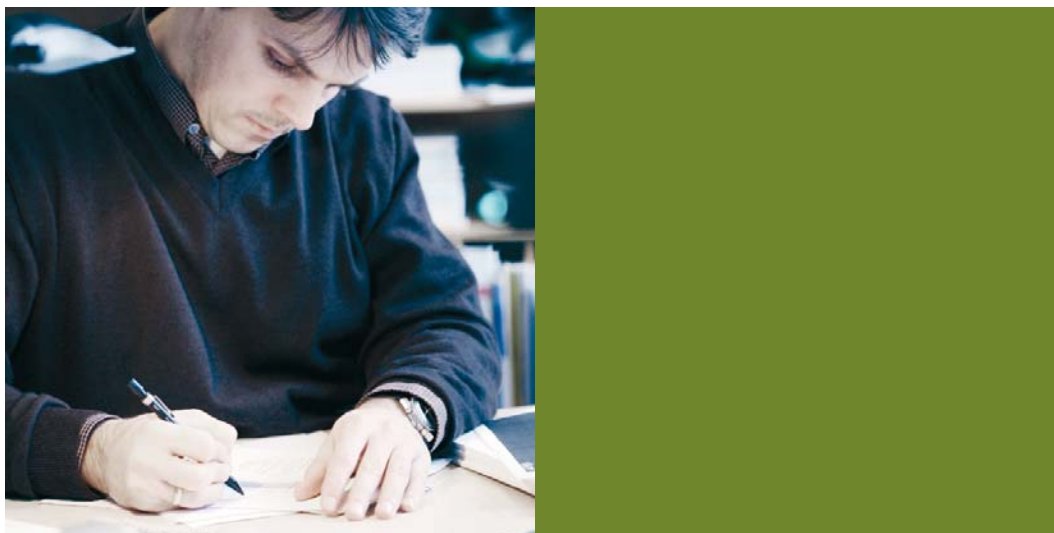
LD har en lang tradition for at investere i unoterede aktier og har derved oparbejdet en betydelig erfaring og et stort netværk inden for området. Denne ekspertise videreføres i investeringsenheden LD Equity, der blev bygget op i løbet af 2005 og nu er bemandedet med 13 medarbejdere.

LD Equity 2 K/S er LD Equitys første investeringsfond, og den blev i 2005 etableret med tilsagn på i alt 3,0 mia. kr. fra 18 danske finansielle og industrielle investorer, hvoraf LD bidrog med 500 mio. kr. Fonden skal investere i unoterede aktier over de næste 4-5 år.

Investeringsstrategien fokuserer på etablerede virksomheder inden for traditionel handel, service og industri med en omsætning på 200 - 1.000 mio. kr. Fonden kan investere i alle brancher, dog ikke i virksomheder, der er under opstart og heller ikke i særligt vidensintensive industrier. LD Equity 2 forventer især at kunne gøre sig gældende i forbindelse med gennemførelse af generationsskifter i familieejede virksomheder. Fonden kan foretage såvel minoritets- som majoritetsinvesteringer, og den forventede gennemsnitlige ejerperiode for investeringerne forventes at være 6 - 7 år.

Det er et vigtigt investeringskriterium, at LD Equity som ejer kan medvirke til at skabe værdi gennem industriel videreudvikling af de tilkøbte virksomheder. Og det er afgørende, at investeringsfonden gennem sit netværk kan tiltrække de rigtige erhvervs personer til ledelse for hermed at tilføre industriel kompetence og erfaring til virksomhederne – både ved gennemførelsen af investeringerne og i udøvelsen af ejerskabet.

Siden LD Equity 2 gik i luften i løbet af sommeren 2005, er en lang række potentielle investeringer blevet analyseret og vurderet. Det har resulteret i fem gennemførte investeringer i henholdsvis køleskabsproducenten Gram Commercial, R82 der fremstiller tekniske hjælpemidler til handicappede børn, Amplex der fremstiller trådløse industrielle styringer, Reson der udvikler og producerer undervandssonarsystemer samt SFK Systems der producerer procesudstyr til slagterier.



LD INVEST

□ DANMARKS NYE INVESTERINGSFORENING

I slutningen af 2005 blev Investeringsforeningen LD Invest startet. Den nye forening åbnede for tegning i december 2005 og ved udgangen af januar 2006 havde mere end 2.000 medlemmer indskudt i alt 1,4 mia. kr.

Den nye investeringsforening henvender sig til alle investorer, både private og institutionelle, uafhængig af formuestørrelse. FMS04 står for investeringsrådgivningen, og hermed får investorerne forvaltet deres opsparing af de samme medarbejdere, der rådgiver LD om investeringer.

LD Invest ejes, ligesom alle andre investeringsforeninger, af medlemmerne. Fordelen ved at investere gennem en forening er dels, at man trækker på kompetent investeringsrådgivning, dels at man får spredt sine investeringer, hvorved man opnår en relativt større sikkerhed.

□ LAVE OMKOSTNINGER

Den nye forening fokuserer på at holde omkostningerne på et lavt niveau og samtidig sikre, at kvaliteten i investeringsprodukterne er i orden. Blandt andet er der skåret kraftigt i markedsføringsbudgettet, og de sparede omkostninger kommer investorerne til gavn.

□ ENKELTHED OG KVALITET

LD Invest har valgt i første omgang at udbyde seks afdelinger. De fem er klassiske investeringsprodukter, der matcher mange privatkunders behov, mens en enkelt afdeling er mere specialiseret. Investeringsfilosofien bygger på de erfaringer og den tankegang, der har præget LDs måde at investere på gennem fondens 26-årige levetid.

På www.ldinvest.dk kan der hentes yderligere information om LD Invest og om kurserne på de enkelte afdelinger, der opdateres på daglig basis.



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

□ GENERELT

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber samt Finanstilsynets vejledninger.

□ INDREGNING OG MÅLING

Alle indtægter og udgifter der vedrører regnskabsperioden indregnes i resultatopgørelsen uanset betalings-tidspunktet.

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

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

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

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået på balancedagen.

□ FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Aktiver og passiver i fremmed valuta indregnes til danske kroner på balancedagen med de af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser.

Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

□ KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Koncerninterne ydelser afregnes på omkostningsdækkende basis.

RESULTATOPGØRELSEN

□ RENTER, GEBYRER OG PROVISIONER

Renter, gebyrer og provisioner periodiseres i takt med at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Modtagne gebyrer og provisioner indeholder indtægter for ydelser overfor kunder.



KURSREGULERINGER

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogførte værdi indregnes som kursreguleringer.

SKAT

Aktuel skat indregnes med 28% af regnskabsårets skattepligtige indkomst. Forskydninger i udskudt skat føres i resultatopgørelsen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatserne indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCEN

AKTIVER

VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer indregnes til dagsværdi. Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer fastsættes til lukkekursen på balancedagen. Afregningsdagen anvendes som indregningsdato. Værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse.

ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag for ned- og afskrivninger. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid, som er fastsat til 4 år.

ANDRE AKTIVER

Indtægter der først forfalder efter regnskabsperioden udløb samt tilgodehavende renter optages som andre aktiver.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperiode optages som periodeafgrænsningsposter.

PASSIVER

ANDRE PASSIVER

Udgifter der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb optages som andre passiver.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Indtægter der er indgået før balancetidspunktet men som vedrører efterfølgende regnskabsperiode optages som periodeafgrænsningsposter.

HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser vedrører blandt andet hensættelser til udskudt skat. Udskudt skat måles efter den balancorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles efter gældende skatteregler og med den skattesats, der forventes at være gældende, når de midlertidige forskelle udlignes.



RESULTATOPGØRELSE

| 1.000 kr. | Note | 14.12.2004- 31.12.2005 |
|---|------|---------------------------|
| Renteindtægter | 1 | 530 |
| Renteudgifter | 2 | (1) |
| Netto renteindtægter | | 529 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 3 | 59.989 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 4 | (10.349) |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | 50.169 |
| Kursreguleringer | 5 | (152) |
| Udgifter til personale og administration | 6 | (49.376) |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | | (85) |
| Resultat før skat | | 556 |
| Skat | 7 | (159) |
| Årets resultat | | 397 |

RESULTATDISPONERING

| | |
|--|------------|
| Til disposition | |
| Årets resultat | 397 |
| I alt til disposition | 397 |
| Anvendelse af det til disposition værende beløb | |
| Henlagt til egenkapital | 397 |
| I alt anvendt | 397 |



BALANCE

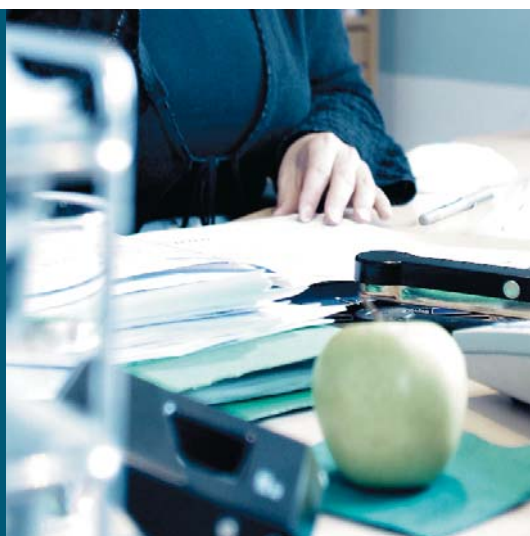
| 1.000 kr. | Note | 31.12.2005 |
|--|------|---------------|
| □ AKTIVER | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 8 | 18.892 |
| Obligationer til dagsværdi | 9 | 22.232 |
| Øvrige materielle aktiver | 10 | 497 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 116 |
| Andre aktiver | 11 | 2.663 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 1.444 |
| Aktiver i alt | | 45.844 |
| □ PASSIVER | | |
| Gæld | | |
| Andre passiver | 12 | 22.545 |
| Gæld i alt | | 22.545 |
| Hensatte forpligtelser | | |
| Hensættelser til udskudt skat | 7 | 17 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 17 |
| Egenkapital | | |
| Aktiekapital | | 11.750 |
| Andre reserver | | 11.135 |
| Overført overskud eller underskud | | 397 |
| Egenkapital i alt | | 23.282 |
| Heraf foreslået udbytte | | - |
| Passiver i alt | | 45.844 |



EGENKAPITALOPGØRELSE

| 1.000 kr. | Aktie- kapital | Andre reserver | Overført resultat | I alt |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|
| Kapital ved stiftelse | 500 | 10 | 0 | 510 |
| Kapitaludvidelse | 11.250 | 11.125 | 0 | 22.375 |
| Overført fra resultatdisponering | 0 | 0 | 397 | 397 |
| Egenkapital ultimo | 11.750 | 11.135 | 397 | 23.282 |

Selskabets aktiekapital består af 11.750.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 11.750.000.
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder





NOTER

| | 14.12.2004- |
|-----------|-------------|
| 1.000 kr. | 31.12.2005 |

□ NOTE 1 – RENTEINDTÆGTER

| | |
|--|------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 264 |
| Obligationer | 168 |
| Øvrige renteindtægter | 99 |
| I alt renteindtægter | 530 |

□ NOTE 2 – RENTEUDGIFTER

| | |
|------------------------------------|------------|
| Kreditinstitutter og centralbanker | (0) |
| Øvrige renteudgifter | (1) |
| I alt renteudgifter | (1) |

□ NOTE 3 – GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER

| | |
|---|---------------|
| Obligationer | 20.866 |
| Aktier | 39.124 |
| I alt gebyrer og provisionsindtægter | 59.989 |

□ NOTE 4 – AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER

| | |
|--|-----------------|
| Obligationer | (5.481) |
| Aktier | (4.852) |
| Andet | (17) |
| I alt afgivne gebyrer og provisionsudgifter | (10.349) |

□ NOTE 5 – KURSREGULERINGER AF

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Obligationer | (152) |
| I alt kursreguleringer | (152) |



1.000 kr.

31.12.2005

□ NOTE 6 – UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:

| | |
|--------------|----------------|
| Direktion | (3.651) |
| Bestyrelse | (233) |
| I alt | (3.884) |

Personaleudgifter:

| | |
|---|-----------------|
| Lønninger | (24.759) |
| Pensioner | (1.878) |
| Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum | (2.692) |
| I alt | (29.329) |

Øvrige administrationsudgifter (16.163)

I alt udgifter til personale og administration (49.376)

Antal beskæftigede

Gennemsnitlig antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede 36

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| | |
|---|----------------|
| Revisionshonorar | (594) |
| Andre ydelser end revision | (1.131) |
| I alt revisionshonorar til generalforsamlingsvalgt revisor | (1.725) |

□ NOTE 7 – SKAT

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Aktuel skat af årets indkomst | (142) |
| Regulering af udskudt skat | (17) |
| I alt skat | (159) |

Effektiv skatteprocent

| | |
|--|--------------|
| Aktuel skatteprocent | 28,0% |
| Regulering for ikke skattemæssige poster | 0,6% |
| I alt effektiv skatteprocent | 28,6% |

Regulering af udskudt skat vedrører øvrige materielle aktiver



1.000 kr. 31.12.2005

NOTE 8 – TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER

| | |
|---|---------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter på anfordring | 18.892 |
| I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 18.892 |

NOTE 9 – OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI

| | |
|---|---------------|
| Statsobligationer noteret på Københavns Fondsbørs | 22.232 |
| I alt obligationer til dagsværdi | 22.232 |

Renterisiko 187

NOTE 10 – ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER

Kostpris:

| | |
|------------------------|------------|
| Kostpris primo | 0 |
| Tilgang | 582 |
| Kostpris ultimo | 582 |

Afskrivninger:

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Afskrivninger primo | 0 |
| Årets afskrivninger | (85) |
| Afskrivninger ultimo | (85) |

Øvrige materielle aktiver ultimo **497**

NOTE 11 – ANDRE AKTIVER

| | |
|----------------------------|--------------|
| Tilgodehavende renter | 86 |
| Andre aktiver | 2.577 |
| I alt andre aktiver | 2.663 |

NOTE 12 – ANDRE PASSIVER

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Forskellige kreditorer | 3.883 |
| Øvrige passiver | 18.662 |
| I alt andre passiver | 22.545 |

Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med 1.458 t.kr.



1.000 kr.

31.12.2005

□ NOTE 13 – SOLVENSROCENT

| | |
|--|--------|
| Kernekapital efter fradrag | 23.282 |
| Basiskapital efter fradrag | 23.282 |
| Vægtede poster i alt | 10.631 |
| Kernekapitalprocent | 219,0% |
| Solvensprocent | 219,0% |
| | |
| Faste omkostninger i første driftsår (delvist baseret på driftsplan) | 87.281 |
| Kapitalkrav udgør 25% heraf | 21.820 |
| Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav | 1,07 |

□ NOTE 14 – EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskabet er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med moderselskabet FMS Holding af 2004 A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet indgår tillige i sambeskatningskreds med FMS Holding af 2004 A/S.

□ NOTE 15 – NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

Bestemmende indflydelse

Lønmodtagernes Dyrtidsfond og FMS Holding af 2004 A/S, Vendersgade 28, 1363 København K har bestemmende indflydelse i selskabet via FMS Holding af 2004 A/S. Selskabet og Lønmodtagernes Dyrtidsfond har et gensidigt samarbejde på flere områder.

I forbindelse med opstart af selskabets aktiviteter den 20. maj 2005 er der af LD via FMS Holding af 2004 A/S foretaget apportindskud til selskabet.

Selskabet har indgået en række aftaler om investeringsrådgivning af LD, dels for Fåmandsforeningen LD og dels for LD direkte.

Selskabet har herudover indgået aftale om leje af lokaler og IT af LD.

Transaktionerne finder sted på omkostningsneutral basis i overensstemmelse med gældende lovgivning for koncerninterne transaktioner.

Øvrige nærtstående parter

Selskabet har indgået et strategisk samarbejde med FIH Erhvervsbank A/S om at udvikle FMS04. Samarbejdsaftalen indebærer, at FIH indirekte besidder mere end 20% af kapitalen i selskabet.

Selskabets har sammen med FIH indgået en samarbejdsaftale på markedsvilkår om distribution af investeringsforeningsbeviser i LD Invest.



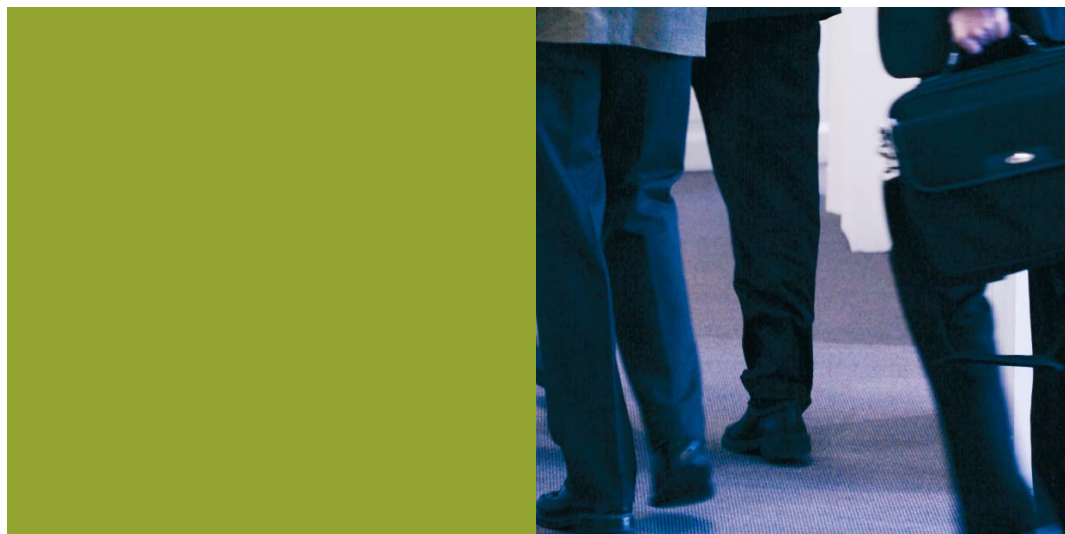
□ NOTE 15 – FORTSAT

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse og direktion, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser.

Selskabet har ikke stiftet lån, pant, kaution eller garantier for direktion eller bestyrelse, disse personers relaterede familiemedlemmer eller selskaber, som de har væsentlige interesser i. Direktionen har købt aktier og aktieoptioner i moderselskabet FMS Holding af 2004 A/S. Direktionen deltager derudover i et bonusprogram. Vederlag til direktionen er oplyst i note 6.

Ejerforhold

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af FMS Holding af 2004 A/S, København. Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S indgår som en del af koncernregnskabet for FMS Holding af 2004 A/S.



LEDELSESERHVERV



BESTYRELSE

Bestyrelsesens ledelsesarhverv i aktieselskaber og øvrige væsentlige ledelsesarhverv

□ TOMMY PEDERSEN, FORMAND

Formand for bestyrelsen for:

FMS Holding af 2004 A/S

Rungsted Sundpark A/S

Skodsborg Sundpark A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Royal Unibrew A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Brock & Michelsen A/S med tilhørende selskaber

Jeudan A/S

Ole Flensted Holding A/S med tilhørende selskaber

Peter Bodum A/S

Pharmacosmos Holding A/S med tilhørende selskaber

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S med tilhørende selskaber

Skandinavisk Holding A/S

Skandinavisk Tobakskompagni A/S

Tivoli A/S

Administrerende direktør i:

Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab og Augustinus Fonden
og 2 tilhørende datterselskaber

□ HANS JENSEN, NÆSTFORMAND

Formand for bestyrelsen for:

Aktieselskabet A-Pressen - Fagbevægelsens Presse

Højstrupgård A/S

AKF Holding A/S

Lønmodtagernes Dyrtdisfond

Næstformand for bestyrelsen for:

FMS Holding af 2004 A/S

A/S Dansk Erhvervsinvestering

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Panda VVS

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

D-Energi A/S

Dansk Komplementar af 27. juni 2000 A/S

Denerco Petroleum A/S

Denerco Oil A/S



□ HANS EJVIND HANSEN

Formand for bestyrelsen for:

Statens Ejendomssalg A/S

Bestyrelsesmedlem i:

FMS Holding af 2004 A/S

FIH Erhvervsbank A/S

Lønmodtagernes Dyrtidsfond

DIREKTION

Direktionens ledelseserhverv jf. § 80 i lov om finansiel virksomhed

□ JEPPE CHRISTIANSEN

Bestyrelsesmedlem i:

Dansk Kapitalanlæg Aktieselskab

Denerco Petroleum A/S

Denerco Oil A/S

Dades A/S

Bikuben Fonden af 1989

Øvrige erhverv:

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, direktør

Christiansen Invest ApS, direktør

LD Equity 2 K/S, medlem af investeringskomité

PBS International Holding A/S, bestyrelsessuppleant

□ DORRIT VANGLO

Formand for bestyrelsen for:

LD Ejendom A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Dalum Holding A/S

M.J. Grønbech & Sønner Holding A/S

Grønbech og Sønner A/S

Øvrige erhverv:

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, vicedirektør

LD Equity 2 K/S, medlem af investeringskomité

Mezzanin Kapital A/S, bestyrelsessuppleant





