

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S

Halvårsrapport

1. halvår 2007

VENDERSGADE 28 ■ 1363 KØBENHAVN K ■ CVR-nr. 28 29 54 99

INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
-------------------	---

LEDELSEBERETNING

Selskabsoplysninger	4
---------------------	---

Hoved- og nøgletal	5
--------------------	---

Ledelsens beretning	6
---------------------	---

HALVÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	10
--------------------------	----

Resultatopgørelse	11
-------------------	----

Balance	12
---------	----

Egenkapitalopgørelse	13
----------------------	----

Noter	14
-------	----

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S for perioden 1. januar 2007 - 30. juni 2007.

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

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

Halvårsrapporten er ikke revideret eller har været genstand for review.

DIREKTION

København, den 20. august 2007




Jeppe Christiansen
Adm. direktør



Dorrit Vanglo
Viceadm. direktør

BESTYRELSE

København, den 20. august 2007



Tommy Pedersen
Formand



Hans Jensen
Næstformand



Hans Ejvind Hansen



Gert Kristiansen

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
Gert Kristiansen

DIREKTION

Jeppe Christiansen
Dorrit Vanglo

REVISOR

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

HOVEDBANKFORBINDELSE

Danske Bank A/S

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Resultatopgørelse			
Netto rente- og gebyrindtægter	62.965	48.358	6.906
Kursreguleringer	486	(63)	-
Udgifter til personale og administration	(60.127)	(46.742)	(6.703)
Periodens resultat	2.419	1.079	146
Balance			
Egenkapital	89.491	24.361	23.024
Aktiver i alt	260.009	65.711	32.257
Nøgletal mv.			
Egenkapitalforrentning før skat	3,8%	6,3%	0,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	2,7%	4,5%	0,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,06	1,03	1,03
Omkostningsprocent	94,7%	96,9%	97,1%
Kernekapitalprocent	98,9%	154,2%	201,2%
Solvensprocent	184,1%	187,3%	201,2%
Basiskapital i forhold til minimums-kapitalkrav	6,97	2,29	4,40

Regnskabsperioden for første halvår 2005 dækker perioden 14. december 2004 til 30. juni 2005.

Selskabets aktiviteter er påbegyndt den 20. maj 2005. Første halvår 2005 dækker derfor en periode med en meget kort driftsaktivitet.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (FMS 04) har i første halvår 2007 realiseret et resultat før skat på 3.360 t.kr. Efter skat udgjorde resultatet 2.419 t.kr. Resultatet er lidt bedre end det forventede og anses for tilfredsstillende. For samme periode sidste år udgjorde resultatet før skat 1.498 t.kr. og 1.079 t.kr. efter skat.

Forretningsgrundlaget omfatter i dag følgende fire produktområder med hver sin kundegruppe.

- Rådgivning vedrørende forvaltning af børsnoterede aktiver i Fåmandsforeningen LD og generel 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 om investeringer i diskretionære produkter, herunder investeringsforeninger (Asset Management).
- Rådgivning og børshandel til professionelle investorer indenfor investeringer og værdipapirhandel (LD Markets).

Selskabet har i første halvår 2007 fortsat den positive udvikling og udbygget forretningsgrundlaget yderligere med nye produkter og kunder i tre af de fire produktområder.

LD Equity

Selskabet overtog den 1. januar 2007 investeringsrådgivning af Dansk Erhvervsinvestering. I marts 2007 blev der afholdt 1. closing i investeringsselskabet LD Equity 3 K/S med et kapitaltilsagn på 627 mio. kr. fra 7 professionelle investorer. Selskabet fokuserer på mindre virksomheder med en omsætning på op til omkring 150 mio. kr.

Med de seneste aktivitetsforøgelse udgør forretningsområdet under LD Equity foruden Dansk Erhvervsinvestering nu tre investeringsselskaber (LD Equity 1 – 3).

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Asset Management

Der har i perioden været en meget positiv udvikling i antallet af nye kunder og aktiver under forvaltning.

Der er i perioden indgået flere nye aftaler om investeringsrådgivning til en værdi af mere end 4,3 mia. kr. I alt forvaltes 8,4 mia. kr. eksklusiv LD aftalen.

Investeringsforeningen LD Invest etablerede i juni en ny afdeling Europa Aktieindeks og består nu af 8 afdelinger. Foreningens samlede formue rundede i perioden 2 mia. kr.

LD Markets

Udbygningen af børsaktiviteterne under LD Markets er fortsat i perioden. Udover handel med danske aktier kunne selskabet fra februar tilbyde handel med udenlandske aktier. I begyndelsen af andet kvartal blev LD Markets market maker i investeringsforeningen LD Invest.

Risikooplysninger

Som finansiel virksomhed påtager FMS 04 sig en række risici af såvel markedsmæssige, som kreditmæssige og operationelle risici.

Styringen af risici er en væsentlig aktivitet i selskabet, og selskabet anvender en del ressourcer til it-systemer og personale til risikostyring.

Markedsrisici i form af risiko for tab som følge af ændringer i markedsrenter og aktiekurser har været meget begrænset i perioden. Markedsrisici styres indenfor de retningslinier, som bestyrelsen har besluttet. Selskabets likviditet er dels placeret på anfordringskonti i pengeinstitutter og korte aftaleindlån. Hertil kommer, at en del af likviditeten er placeret i korte børsnoterede obligationer med en lav renterisiko. Som følge af de handelsaktiviteter, som foregår i LD Markets, herunder market making i investeringsforeningsbeviser i LD Invest, har selskabet en mindre handelsbeholdning af børsnoterede aktier.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Kreditrisici i form af risiko for tab som følge af debitorers manglende evne eller vilje til at overholde deres forpligtelser overfor FMS 04 anses for at være begrænset. Selskabets kunder er institutionelle og professionelle investorer. Herudover betales en stor del af honorarerne forud. Større beløb, der ikke opkræves forud, sikres ved løbende opkrævninger med korte intervaller.

Operationelle risici som følge af menneskelige og tekniske fejl eller eksterne begivenheder kan resultere i uforudsete udgifter, eller i at aktiviteterne afbrydes midlertidigt. FMS 04 søger via forretningsgange, løbende afstemninger og kontroller at reducere de operationelle risici. Der arbejdes kontinuerligt med it-sikkerheden, således at it-driften sker på en betryggende måde indenfor udstukne rammer.

Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag er bygget op omkring rådgivning indenfor handel og investering i børsnoterede værdipapirer og unoterede aktier, hvilket stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og viden.

FMS 04 søger at bibeholde og udbygge de investeringskompetencer, der er skabt i organisationen ved gennem forskellige tiltag at være en attraktiv arbejdsplads for medarbejderne. Ved rekruttering af nye medarbejdere er der lagt vægt på stor erfaring og et højt uddannelsesniveau.

En meget høj andel af medarbejderne i FMS 04 har specialkompetence indenfor særlige investeringsområder.

Regnskab

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 62.965 t.kr. i første halvår 2007 i forhold til 48.358 t.kr. i samme periode sidste år. Stigningen skal ses i sammenhæng med den fortsatte, positive udvikling i selskabets aktiviteter.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Udgifter til personale og administration udgjorde 60.127 t.kr. i perioden mod 46.742 t.kr. i første halvår 2006.

Stigningen i såvel indtægterne som udgifterne skal ses i sammenhæng med den fortsatte udbygning af forretningen, og herunder den positive udvikling i selskabets aktiviteter og antallet af kunder.

I første halvår 2007 har selskabet realiseret et resultat før skat på 3.360 t.kr. mod 1.498 t.kr. i samme periode sidste år. Efter skat udgjorde resultatet 2.419 t.kr. i forhold til 1.079 t.kr. i første halvår 2006.

Resultatet, som er lidt bedre end forventet, skal ses i sammenhæng med, at udgifterne til personale og administration har ligget under budget, som følge af en lavere vækst i antallet af ansatte end det forventede.

I forhold til ultimo 2006 er selskabets balance steget med 6 pct. fra 245,7 mio. kr. til 260,0 mio. kr. ultimo juni 2007.

Forventninger til 2007

Som oplyst i årsrapporten 2006 forventes fortsat en forbedring i resultatet før skat på mere end 30 pct. i forhold til resultatet før skat i 2006. Årets resultat før skat forventes at være i niveauet 7 - 9 mio. kr.

Forventningerne vil være påvirket af størrelsen af aktiver under forvaltning. Udviklingen på de finansielle markeder og udviklingen i antallet af kunder indenfor LD Markets vil ligeledes påvirke resultatet før skat for 2007.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtrådt begivenheder efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, der anses for at kunne forrykke vurderingen af halvårsrapporten væsentligt.

HALVÅRSREGNSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006.

HALVÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Renteindtægter	1	3.943	658
Renteudgifter	2	(2.642)	(115)
Netto renteindtægter		1.301	543
Udbytte af aktier m.v.		223	-
Gebyrer og provisionsindtægter		66.978	49.685
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(5.537)	(1.870)
Netto rente- og gebyrindtægter		62.965	48.358
Kursreguleringer	3	486	(63)
Andre driftsindtægter		353	18
Udgifter til personale og administration	4	(60.127)	(46.742)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(318)	(73)
Resultat før skat		3.360	1.498
Skat		(941)	(419)
Periodens resultat		2.419	1.079

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.06.2007	31.12.2006
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	112.558	132.561
Obligationer til dagsværdi	6	119.614	94.864
Aktier m.v.		10.531	325
Immaterielle aktiver		2.964	-
Øvrige materielle aktiver		910	351
Andre aktiver	7	8.126	10.682
Periodeafgrænsningsposter		5.306	6.883
Aktiver i alt		260.009	245.666
PASSIVER			
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		81	-
Aktuelle skatteforpligtelser		473	190
Andre passiver	8	47.651	47.718
Periodeafgrænsningsposter		31.306	19.679
Gæld i alt		79.511	67.587
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		7	7
Hensatte forpligtelser i alt		7	7
Efterstillede kapitalindskud			
Efterstillede kapitalindskud		91.000	91.000
Efterstillede kapitalindskud i alt		91.000	91.000
Egenkapital			
Aktiekapital		15.000	15.000
Andre reserver		69.635	69.635
Overført overskud eller underskud		4.856	2.437
Egenkapital i alt		89.491	87.072
Passiver i alt		260.009	245.666

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. halvår 2007

1.000 kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2007	15.000	69.635	2.437	87.072
Kapitaludvidelse	-	-	-	-
Overført fra resultatdisponering	-	-	2.419	2.419
Egenkapital 30.06.2007	15.000	69.635	4.856	89.491

2006

1.000 kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2006	11.750	11.135	397	23.282
Kapitaludvidelse	3.250	58.500	-	61.750
Overført fra resultatdisponering	-	-	2.040	2.040
Egenkapital 31.12.2006	15.000	69.635	2.437	87.072

Selskabets aktiekapital består af 15.000.000 stk. aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 15.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006
NOTE 1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.881	295
Obligationer	2.059	363
Øvrige renteindtægter	3	-
I alt renteindtægter	3.943	658
 NOTE 2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	(13)	-
Efterstillede kapitalindskud	(2.629)	(115)
Øvrige renteudgifter	-	(0)
I alt renteudgifter	(2.642)	(115)
 NOTE 3 Kursreguleringer af		
Obligationer	(45)	(63)
Aktier m.v.	536	-
Valuta	6	-
Afledte finansielle instrumenter i alt	(10)	-
I alt kursreguleringer	486	(63)
 NOTE 4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	(2.007)	(1.889)
Bestyrelse	(213)	(188)
I alt	(2.219)	(2.076)
Personaleudgifter:		
Lønninger	(33.084)	(24.619)
Pensioner	(2.847)	(1.974)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(3.553)	(2.544)
I alt	(39.484)	(29.138)
Øvrige administrationsudgifter	(18.423)	(15.528)
I alt udgifter til personale og administration	(60.127)	(46.742)

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006
-----------	-------------------	-------------------

NOTE 4 fortsat

Direktionens kontraktmæssige bonusmodel er maksimeret med 12 måneders løn og fastsættes diskretionært med udgangspunkt i en række målepunkter.

Direktionen har afgivet investeringstilsagn til LD Equity 2 K/S, hvortil der er knyttet en performancebonus. For yderligere omtale af direktionens aflønning henvises til årsregnskab for 2006 for LD på www.ld.dk.

Den administrerende direktør har fri bil.

Antal beskæftigede

Gennemsnitlig antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

70	48
----	----

1.000 kr.	30.06.2007	31.12.2006
-----------	------------	------------

NOTE 5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter på anfordring	102.541	87.561
Tilgodehavender hos kreditinstitutter til og med 3 måneder	10.017	45.000
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	112.558	132.561

NOTE 6 Obligationer til dagsværdi

Statsobligationer noteret på Københavns Fondsbørs	39.117	-
Realkreditobligationer noteret på Københavns Fondsbørs	80.496	94.864
I alt obligationer til dagsværdi	119.614	94.864

Renterisiko	346	763
-------------	-----	-----

NOTE 7 Andre aktiver

Forskellige debitorer	3.628	6.350
Tilgodehavende renter	1.535	3.913
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.118	151
Andre aktiver	845	268
I alt andre aktiver	8.126	10.682

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	30.06.2007	31.12.2006
NOTE 8 Andre passiver		
Forskellige kreditorer	22.939	22.039
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.137	159
Skyldige renter og provision	911	680
Øvrige passiver	21.664	24.840
I alt andre passiver	47.651	47.718
Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	8.655	8.238
NOTE 9 Eventualforpligtelser		
Garantier m.v.		
Øvrige garantier	282	322
I alt garantier m.v.	282	322

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

Note 10 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 udvalgte områder.

Selskabet har indgået aftaler om investeringsrådgivning af LD, dels for Fåmandsforeningen LD, LD Equity 1 K/S og dels for LD direkte.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

Note 10 fortsat

Selskabet har herudover indgået aftale om leje af lokaler mv. af LD.

Transaktionerne finder sted på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår 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 FMS 04. Samarbejdsaftalen indebærer, at FIH indirekte besidder mere end 20% af kapitalen i selskabet.

Selskabet har med FIH indgået en samarbejdsaftale om distribution af investeringsforeningsbeviser i LD Invest, samt at yde investeringsrådgivning overfor FIH vedrørende unoterede aktier. Aftalerne er indgået på markedsvilkår.

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse og direktion, samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvor førnævnte personer har væsentlige interesser. Bestyrelsesformanden er direktør i Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab, som er kunde i FMS 04. Alle ydelser afregnes på markedsvilkår.

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. Bestyrelsesformanden har, via TP Advisers ApS, tegnet nom. kr. 600.000 aktier i moderselskabet FMS Holding af 2004 A/S, svarende til en ejerandel på 1,6%. Direktionen har tegnet aktier og aktieoptioner i moderselskabet FMS Holding af 2004 A/S. Direktionen deltager derudover i et bonusprogram. Vederlag til bestyrelsen og direktionen er oplyst i note 4.

Ejerforhold

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