

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S

Halvårsrapport

1. halvår 2008

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

INDHOLD

PÅTEGNINGER

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

LEDELSESBERETNING

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

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

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

HALVÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	16
--------------------------	----

Resultatopgørelse	17
-------------------	----

Balance	18
---------	----

Egenkapitalopgørelse	19
----------------------	----

Noter	20
-------	----

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S for perioden 1. januar 2008 - 30. juni 2008.

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.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Halvårsrapporten er ikke revideret og har ikke været genstand for review.

DIREKTION

København, den 20. august 2008


Jeppe Christiansen
Administrerende direktør



Steffen Stær
Økonomidirektør


Henrik Parkhøj
Direktør


Dorrit Vanglo
Direktør

BESTYRELSE

København, den 20. august 2008


Tommy Pedersen
Formand


Hans Ejvind Hansen


Harald Børsting
Næstformand


Hans Jensen


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
Harald Børsting, næstformand
Hans Ejvind Hansen
Hans Jensen
Gert Kristiansen

DIREKTION

Jeppe Christiansen
Henrik Parkhøi
Steffen Stæhr
Dorrit Vanglo

REVISOR

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

HOVEDBANKFORBINDELSE

Danske Bank A/S

LEDELSESBERETNING

HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Resultatopgørelse				
Netto rente- og gebyrindtægter	71.860	62.965	48.358	6.906
Kursreguleringer	620	486	(63)	-
Udgifter til personale og administration	(64.776)	(60.127)	(46.742)	(6.703)
Periodens resultat	5.464	2.419	1.079	146
Balance				
Egenkapital	106.008	89.491	24.361	23.024
Aktiver i alt	270.447	260.009	65.711	32.257
Nøgletal mv.				
Egenkapitalforrentning før skat	7,1%	3,8%	6,3%	0,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,3%	2,7%	4,5%	0,6%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,11	1,06	1,03	1,03
Omkostningsprocent	90,0%	94,7%	96,9%	97,1%
Kernekapitalprocent	106,1%	98,9%	154,2%	201,2%
Solvensprocent	185,6%	184,1%	187,3%	201,2%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	6,01	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 meget kort periode med driftsaktivitet.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (FMS 04) har i første halvår 2008 realiseret et resultat før skat på 7.286 t.kr. Efter skat udgjorde resultatet 5.464 t.kr. For samme periode sidste år udgjorde resultatet før skat 3.360 t.kr. og 2.419 t.kr. efter skat.

Resultatet er opnået i et vanskeligt marked med stor uro på de finansielle markeder. Resultatet før skat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 14,1 pct. omregnet til pro anno. Resultatet er lidt bedre end det forventede og anses for tilfredsstillende.

Resultatet er opnået ved, at selskabet i første halvår 2008 har fortsat den positive udvikling fra 2007 og udbygget forretningsgrundlaget yderligere med tilgang af nye kunder i flere af forretningsområderne.

FMS 04 tilbyder kunder en bred vifte af produkter indenfor det investeringsmæssige område. Forretningsgrundlaget er bygget op om fire kernekompetenceområder, der kompletterer hinanden:

- Diskretionær kapitalforvaltning og investeringsrådgivning for professionelle investorer, blandt andet investeringsforeningen LD Invest (Asset Management).
- Rådgivning om forvaltning af børsnoterede aktiver i Den Professionelle Forening LD og generel rådgivning om aktivfordeling.
- Rådgivning til professionelle investorer indenfor investering og børshandel med værdipapirer. Denne aktivitet foregår under navnet LD Markets.
- Rådgivning af primært investeringsselskaber om investeringer i unoterede aktier. Denne aktivitet foregår under navnet LD Equity.

Asset Management

Asset Management rådgiver større professionelle kunder om portefølje- og investeringsbeslutninger – såvel strategisk som taktisk. Der er indgået kundeaftaler både om overordnet strategisk portefølje- og investeringsstrategi samt aftaler indenfor enkelte investeringsområder.

LEDELSBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Portefølje- og investeringsrådgivningen bygger på en langsigtet strategi, baseret på analyser af strukturelle forhold og scenarier for de globale finansmarkeder. Risikospredning og -analyse er nøglebegreber i strategien, hvilket også kommer til udtryk i afdækningen af nye temaer på finansmarkederne. Blandt andet har Asset Management arbejdet med værdipapirtyper, der vurderes at ville klare sig relativt godt i tilfælde af finansuro og ustabilitet, herunder investeringsområder som defensive aktier og lange europæiske obligationer.

Der er i slutningen af perioden indgået to nye aftaler om investeringsrådgivning. Uroen på de finansielle markeder med deraf følgende kursfald har dog bevirket, at den samlede formue under forvaltning er faldet med 5,5% til 58 mia. kr.

LD Invest

FMS 04 er investeringsrådgiver for investeringsforeningen LD Invest, der består af 8 afdelinger.

For at tilgodese medlemmernes afkast, har LD Invest valgt en strategi, hvor omkostningerne holdes på et lavt niveau. Omkostningerne har direkte indflydelse på medlemmernes resultat, da de fragår i opgørelsen af indre værdi og dermed i afkastet i den enkelte afdeling.

LD Invest har oplevet en tilbagegang i formuen i første halvår 2008, dels på grund af at enkelte større investorer har foretaget tilbagesalg/indløsning af deres beviser, men også den negative udvikling på de finansielle markeder har haft betydning. Ultimo juni 2008 udgjorde foreningens samlede formue 1,3 mia. kr.

Den Professionelle Forening LD

FMS 04 er investeringsrådgiver for Den Professionelle forening LD, som indeholder størstedelen af Lønmodtagernes Dyrtidsfonds børsnoterede aktiver. Den Professionelle Forening LD er opdelt i syv afdelinger, hvoraf den største afdeling er Aktier & Obligationer. Herudover er der afdelingerne

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Danske Aktier, Globale Aktier, Miljø & Sundhed, Kontra, Korte Obligationer samt Mixed Obligationer. Afdelingernes samlede formue udgjorde 49,6 mia. kr. ultimo første halvår 2008.

LD Markets

LD Markets er handelsmedlem på OMX-børsen og handler såvel danske som udenlandske aktier.

LD Markets er en nicheoperatør på det danske børsmarked med fokus på de professionelle kunder, der efterspørger rådgivning med langsigtede investeringsforslag. Rådgivningskonceptet bygger på godt købmandskab og en service, hvor LD Markets lægger vægt på tæt samarbejde med kunden, og der tages udgangspunkt i den enkelte kundes profil og behov. Kunderne tilbydes professionel rådgivning, der bygger på mange års erfaring indenfor både formuepleje og værdipapirhandel. Fundamental-analyse, uafhængighed samt høj faglig kompetence er fundamentet for LD Markets, og samtidig opereres der med en konkurrencedygtig prisstruktur.

Kunder hos LD Markets vil få adgang til aktieanalyser og strategiske analyser af udviklingen på finansmarkederne. Via aftaler med større internationale investeringsbanker kan LD Markets også tilbyde rådgivning og børshandel med internationale aktier. Som en del af rådgivningen formidler LD Markets information om LD Invests afdelinger, og holder sig generelt til forståelige produkter med fokus på lav risiko, fornuftigt afkast og lave omkostninger.

Der er i perioden indgået yderligere en aftale med et mellemstort pengeinstitut om handel med værdipapirer, udarbejdelse af analyser og andet skriftligt informationsmateriale til brug for pengeinstituttet og dets kunder.

LD Equity

LD Equity har i første halvår vurderet et antal relevante investeringscases. Der er blevet gennemført tre nye investeringer, nogle "follow-on" investeringer i eksisterende selskaber, samt salg af to selskaber.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

For de tre investeringsselskaber - LD Equity 1, 2 og 3 – er der samlet investeringer og investeringstilsagn på 5,7 mia. kr.

Udover at arbejde med disse tre investeringsselskaber har equityafdelingen også storkundeaftaler om rådgivning af investeringer i ikke børsnoterede aktier med andre investorer. Det forventes, at der i 2008 vil blive indgået yderligere storkundeaftaler.

Risikoeksponering og -styring

Som finansiel virksomhed påtager FMS 04 sig en række risici af såvel markeds- mæssig, som kreditmæssig og operationel karakter. 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, aktie- og valutakurser har været meget begrænset i perioden. Markedsrisici styres indenfor de retningslinier, som bestyrelsen har besluttet. Markedsrisiciene befinder sig generelt på et lavt niveau.

Ultimo tal	Juni 2008		December 2007		Juni 2007	
	1.000 kr.	1 % af egenkapital	1.000 kr.	1 % af egenkapital	1.000 kr.	1 % af egenkapital
Tabel - Positioner og markedsrisici						
Renterisici						
Aftaleindlån	7	0,01%	21	0,02%	3	0,00%
Obligationer m.v.	619	0,58%	794	0,79%	427	0,48%
Rentebærende forpligtelser	-81	-0,08%	-81	-0,08%	-81	-0,09%
Renterisici i alt	545	0,51%	734	0,73%	349	0,39%
Aktierisici ved et kursfald på 10%						
Børsnoterede aktier	205	0,19%	81	0,08%	829	0,93%
Investeringsforeningbeviser	622	0,59%	1.195	1,19%	956	1,07%
Aktierisici i alt ved kursfald på 10%	827	0,78%	1.276	1,27%	1.785	1,99%
Valutapositioner						
Lange positioner i valuta	2.767	2,61%	493	0,49%	352	0,39%
Korte positioner i valuta	0	0,00%	-221	-0,22%	-81	-0,09%
Netto	2.767	2,61%	272	0,27%	271	0,30%

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Gennemsnits tal	Første halvår 2008		Hele 2007		Første halvår 2007	
	1.000 kr.	I % af egen-kapital	1.000 kr.	I % af egen-kapital	1.000 kr.	I % af egen-kapital
Tabel - Positioner og markedsrisici						
Renterisici						
Aftaleindlån	28	0,03%	37	0,04%	16	0,02%
Obligationer m.v.	690	0,67%	446	0,48%	617	0,70%
Rentebærende forpligtelser	-80	-0,08%	-80	-0,09%	-80	-0,09%
Renterisici i alt	638	0,62%	403	0,43%	554	0,63%
Aktierisici ved et kursfald på 10%						
Børsnoterede aktier	81	0,08%	136	0,15%	210	0,24%
Investeringsforeningbeviser	802	0,78%	755	0,80%	470	0,53%
Aktierisici i alt ved kursfald på 10%	884	0,86%	891	0,95%	680	0,77%
Valutapositioner						
Lange positioner i valuta	1.262	1,22%	457	0,49%	164	0,19%
Korte positioner i valuta	-397	-0,38%	-103	-0,11%	-5	-0,01%
Netto	865	0,84%	354	0,38%	160	0,18%

Likviditetsrisici udtrykt ved manglende overholdelse af betalingsforpligtelser anses for at være særdeles begrænsede.

Af selskabets aktiver er 83 pct. letomsættelige svarende til 224 mio. kr., idet selskabets likviditet dels er 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.

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.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

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 foretager en løbende vurdering af de operationelle risici og 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 med 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 et højt uddannelsesniveau og et stort erfaringsgrundlag.

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

Selskabet søger at honorere medarbejderne på et konkurrencemæssigt niveau med fast løn og en bonusordning. Via bonusprogrammet honoreres medarbejderne bl.a. på baggrund af opnåede resultater, præstationer og værdiskabelse for selskabets kunder.

For at opnå administrative besparelser er nogle af medarbejderne ansat med dobbelt ansættelsesforhold i LD, FMS Holding og FMS 04, hvilket er forelagt for Finanstilsynet. Selskaberne aflønner selv personalet i overensstemmelse med ansættelsesforholdet. FMS 04 beskæftigede i gennemsnit 73 medarbejdere i første halvår 2008 mod 70 personer i samme periode sidste år.

Samarbejde med Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD)

Selskabets moderselskab, FMS Holding af 2004 A/S har Lønmodtagernes Dyrtidsfond som majoritetsaktionær.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

FMS 04 har indgået en række samarbejdsaftaler med LD. Disse aftaler vedrører bl.a. at selskabet yder investeringsrådgivning overfor LD primært via Den Professionelle Forening LD. Honoreringen af denne rådgivning er baseret på en for LD omkostningsdækkende aftale, med udgangspunkt i de omkostninger LD selv havde, da aktiviteterne vedrørende investeringsrådgivning blev udskilt fra LD i 2005. I denne forbindelse overtog FMS 04 alle de tilhørende omkostninger og forpligtelser fra LD for den del af LD organisationen, som blev tilbudt ansættelse i FMS 04.

Aftalevilkårene indebærer, at LD frem til udgangen af 2010 betaler et fast årligt honorar svarende til de nævnte omkostninger. Honoraret pristalsreguleres ikke, og honoraret er uafhængigt af formuens størrelse og sammensætning.

FMS 04 har ifølge licensaftale med LD ret til at anvende kombinationsnavne som f.eks. LD Equity og LD Markets. Selskabet betaler et vederlag herfor svarende til LD's løbende udgifter forbundet med aftalen.

Selskabet har ligeledes indgået aftale om leje af lokaler af LD.

LD har afgivet investeringstilsagn i LD Equity 3 K/S, hvor FMS 04 yder investeringsrådgivning. LD indgår på lige vilkår med de øvrige investorer i LD Equity 3 K/S på markedsbaserede vilkår.

Selskabet har i halvåret via LD Markets gennemført en række aktiehandler på vegne af Den Professionelle Forening LD. Disse transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Transaktioner mellem FMS 04 og LD finder således sted på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår i henhold til gældende lovgivning om koncerninterne transaktioner.

Som følge af en positiv kundetilgang og den fortsatte udbygning af forretningsområderne i selskabet er LD's andel af de samlede nettoebyrindtægter faldet fra 43 pct. i første halvår 2007 til 38 pct. i første halvår 2008.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Øvrige nærtstående parter fremgår af regnskabets note 11. Der har ikke været større transaktioner i perioden med de øvrige nærtstående parter.

FMS 04's administrerende direktør og en direktør er både ansat i FMS 04 og i LD. Dette ledelsesforhold er godkendt af Finanstilsynet. Direktionen blev i begyndelsen af 2008 udvidet med yderligere to direktører, som ikke har tilknytning til LD.

Regnskab

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 71.860 t.kr. i første halvår 2008, hvilket er en stigning på 14 pct. i forhold til i samme periode sidste år, hvor nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 62.965 t.kr. Stigningen skal ses i sammenhæng med den fortsatte, positive udvikling i selskabets aktiviteter i flere af forretningsområderne.

Selskabet har opnået kursreguleringer på 620 t.kr., hvilket fordeler sig med -189 t.kr. på obligationer, en kursgevinst på aktier på 317 t.kr., 109 t.kr. i valutakursgevinst, og kursgevinst på afledte finansielle instrumenter bidrog med 383 t.kr. I første halvår 2007 udgjorde kursreguleringerne 486 t.kr.

Udgifter til personale og administration er steget med 8 pct. i første halvår 2008 og udgjorde 64.776 t.kr. mod 60.127 t.kr. i første halvår 2007.

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 en fortsat tilgang i antallet af kunder.

Selskabet har i første halvår 2008 realiseret et resultat før skat på 7.286 t.kr., hvilket er 117 pct. højere end resultatet før skat i første halvår 2007, der udgjorde 3.360 t.kr. Efter skat udgjorde resultatet 5.464 t.kr. i forhold til 2.419 t.kr. i første halvår 2007.

Periodens resultat, som er lidt bedre end forventet, skal ses i sammenhæng med, at tilgangen af nye kunder har medført en større stigning i indtægterne, end den stigning der har været i udgifterne. De stigende udgifter i forhold til samme periode sidste år, skyldes en lille stigning i antallet af ansatte samt et

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

generelt højere aktivitetsniveau.

I forhold til ultimo 2007 er selskabets balance steget med 3 pct. fra 263,5 mio. kr. til 270,4 mio. kr. ultimo juni 2008. Af de samlede aktiver udgør børsnoterede aktier og obligationer, samt indeståender i pengeinstitutter 83 pct. svarende til 224,0 mio. kr. Selskabet har dermed en meget stor likviditet.

Solvens og kapitalforhold

Egenkapitalen udgjorde ultimo første halvår 106,0 mio. kr. mod 100,5 mio. kr. ultimo 2007. Stigningen i egenkapitalen kan henføres til konsolideringen af periodens resultat.

Selskabets basiskapital udgjorde 189,1 mio. kr. ultimo første halvår 2008, hvilket er på niveau med ultimo 2007, hvor basiskapitalen udgjorde 188,9 mio. kr.

De vægtede aktiver udgjorde 101,9 mio. kr., hvilket giver en solvensprocent på 185,6 pct. Ultimo 2007 udgjorde de vægtede aktiver 93,4 mio. kr. og solvensprocenten var 202,2 pct.

Selskabet har en meget høj solvensprocent i forhold til lovgivningens minimumskrav. Overdækningen i basiskapitalen svarer til 6 gange minimumskapitalkravet.

Forventninger til 2008

Som oplyst i årsrapporten 2007 forventes der fortsat et positivt resultat før skat i niveauet 12 – 14 mio. kr. og en tilfredsstillende forrentning af egenkapitalen.

For hele 2008 forventes forretningsomfanget fortsat udbygget, med tilgang af nye kunder og produkter.

Udviklingen på de finansielle markeder og dermed udviklingen i formue under forvaltning vil påvirke forventningerne til resultatet for 2008. Ligeledes vil udviklingen i antallet af kunder og kundernes aktivitet indenfor

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

børshandel i LD Markets også påvirke forventningerne til resultatet for 2008.

De faldende aktiemarkeder som prægede første halvår 2008, og som er fortsat ind i andet halvår 2008, forventes at have en negativ indflydelse på indtægterne for året. I forhold til de i årsrapporten 2007 udarbejdede forventninger til 2008 forventes noget lavere indtægter som følge af uroen på de finansielle markeder. De lavere indtægter modsvares af lavere omkostninger, som følge af udsættelse af budgetterede nyansættelser og lavere administrationsomkostninger som følge heraf.

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 2007.

HALVÅRSREGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Renteindtægter	1	4.774	3.943
Renteudgifter	2	(3.024)	(2.642)
Netto renteindtægter		1.750	1.301
Udbytte af aktier m.v.		295	223
Gebyrer og provisionsindtægter		71.935	66.978
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(2.120)	(5.537)
Netto rente- og gebyrindtægter		71.860	62.965
Kursreguleringer	3	620	486
Andre driftsindtægter		254	353
Udgifter til personale og administration	4	(64.776)	(60.127)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(672)	(318)
Resultat før skat		7.286	3.360
Skat		(1.822)	(941)
Periodens resultat		5.464	2.419

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	30.06.2008	31.12.2007
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		1	5
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	123.688	149.209
Obligationer til dagsværdi	6	89.324	79.480
Aktier m.v.		10.988	12.936
Immaterielle aktiver		2.425	2.652
Øvrige materielle aktiver		1.435	1.515
Aktuelle skatteaktiver		1.154	1.154
Andre aktiver	7	38.172	11.902
Periodeafgrænsningsposter		3.260	4.629
Aktiver i alt		270.447	263.482
PASSIVER			
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		98	98
Aktuelle skatteforpligtelser		758	-
Andre passiver	9	44.468	51.311
Periodeafgrænsningsposter		27.418	19.833
Gæld i alt		72.742	71.242
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til udskudt skat		697	697
Hensatte forpligtelser i alt		697	697
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		21.373	15.908
Egenkapital i alt		106.008	100.543
Passiver i alt		270.447	263.482

Noter hvortil der ikke henvises: 8, 10 og 11

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. halvår 2008

1.000 kr.	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2008	15.000	69.635	15.908	100.543
Kapitaludvidelse	-	-	-	-
Overført fra resultatdisponering	-	-	5.464	5.464
Egenkapital 30.06.2008	15.000	69.635	21.373	106.008

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	-	-	13.471	13.471
Egenkapital 31.12.2007	15.000	69.635	15.908	100.543

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 2008	1. halvår 2007
NOTE 1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.088	1.881
Obligationer	1.681	2.059
Øvrige renteindtægter	5	3
I alt renteindtægter	4.774	3.943
NOTE 2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	(13)	(13)
Efterstillede kapitalindskud	(3.009)	(2.629)
Øvrige renteudgifter	(2)	-
I alt renteudgifter	(3.024)	(2.642)
NOTE 3 Kursreguleringer af		
Obligationer	(189)	(45)
Aktier m.v.	317	536
Valuta	109	6
Afledte finansielle instrumenter i alt	383	(10)
I alt kursreguleringer	620	486
NOTE 4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	(3.484)	(2.007)
Bestyrelse	(231)	(213)
I alt	(3.715)	(2.219)
Personaleudgifter:		
Lønninger	(36.466)	(33.084)
Pensioner	(2.693)	(2.847)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(4.217)	(3.553)
I alt	(43.376)	(39.484)
Øvrige administrationsudgifter	(17.685)	(18.423)
I alt udgifter til personale og administration	(64.776)	(60.127)

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007
-----------	-------------------	-------------------

NOTE 4 fortsat

Direktionen bestod frem til primo 2008 af administrerende direktør Jeppe Christiansen og Dorrit Vanglo.

Antal beskæftigede

Gennemsnitlig antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

73	70
----	----

1.000 kr.	30.06.2008	31.12.2007
-----------	------------	------------

NOTE 5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter på anfordring	87.280	83.679
Tilgodehavender hos kreditinstitutter til og med 3 måneder	36.408	65.530
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	123.688	149.209

NOTE 6 Obligationer til dagsværdi

Statsobligationer noteret på OMX Den Nordiske Børs

København A/S	9.820	-
---------------	-------	---

Realkreditobligationer noteret på OMX Den Nordiske Børs

København A/S	79.504	79.480
---------------	--------	--------

I alt obligationer til dagsværdi	89.324	79.480
---	---------------	---------------

Renterisiko	616	794
-------------	-----	-----

NOTE 7 Andre aktiver

Forskellige debitorer	33.835	7.168
-----------------------	--------	-------

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.070	736
---	-------	-----

Tilgodehavende renter	2.125	3.902
-----------------------	-------	-------

Andre aktiver	142	96
---------------	-----	----

I alt andre aktiver	38.172	11.902
----------------------------	---------------	---------------

Under forskellige debitorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

9	-
---	---

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr. 30.06.2008 31.12.2007

NOTE 8 Eventualaktiver

Selskabet har indgået en række investeringsrådgivningsaftaler, som indebærer betaling af et performanceafhængigt forvaltningshonorar. Dette indebærer, at når der opnås et afkast ud over et aftalt niveau, kan selskabet indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau, som performanceafhængigt forvaltningshonorar.

Selskabet har forpligtet sig til at anvende mindst 50% af performanceafhængigt forvaltningshonorar for LD Equity fondene til bonusordning for ansatte i selskabet. Pr. 30. juni 2008 er det performanceafhængige forvaltningshonorar medtaget uændret til ca. 31 mio. kr. efter reservation af bonusforpligtelser, skat m.v.

NOTE 9 Andre passiver

Forskellige kreditorer	13.204	12.674
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.034	708
Skyldige renter og provision	1.028	990
Øvrige passiver	28.202	36.939
I alt andre passiver	44.468	51.311

Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	2.406	3.595
--	-------	-------

NOTE 10 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.		
Øvrige garantier (indeståelse overfor Indskydergarantifonden)	509	282
I alt garantier m.v.	509	282

Sikkerhedsstillelse

Selskabet har stillet obligationer til en kursværdi på 9,8 mio. kr. ultimo juni 2008 (ultimo 2007 kr. 0) til sikkerhed for margin i forbindelse med derivathandel.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

NOTE 10 fortsat

Øvrige 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 og LD-Ejendom A/S.

Note 11 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Lønmodtagernes Dyrtingsfond 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 Dyrtingsfond har et gensidigt samarbejde på udvalgte områder.

Selskabet har indgået aftaler om investeringsrådgivning af LD, dels for Den Professionelle Forening LD og dels for LD Equity 1 K/S.

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.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

Note 11 fortsat

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 ejer, via TP Advisers ApS, nom. kr. 600.000 B-aktier i moderselskabet FMS Holding af 2004 A/S. 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.