

FMS Holding af 2004 A/S

Halvårsrapport

1. halvår 2008

VENDERSGADE 28 ■ 1363 KØBENHAVN K ■ CVR-nr. 28 29 54 80

INDHOLD

PÅTEGNINGER

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

LEDELSESBERETNING

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

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

Ledelsens beretning	7
---------------------	---

HALVÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	18
--------------------------	----

Resultatopgørelse	19
-------------------	----

Balance	20
---------	----

Egenkapitalopgørelse - koncern	22
--------------------------------	----

Egenkapitalopgørelse - moderselskab	23
-------------------------------------	----

Noter	25
-------	----

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for FMS Holding 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 finansiel virksomhed og selskabets vedtægter.
- Den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig således, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultatet af selskabets aktiviteter.
- Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i virksomheden og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

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

DIREKTION

København, den 20. august 2008


Steffen Stæhr

BESTYRELSE

København, den 20. august 2008


Tommy Pedersen
Formand


Harald Børsting
Næstformand


Hans Ejvind Hansen


Hans Jensen


Gert Kristiansen

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

FMS Holding af 2004 A/S
Vendersgade 28
1363 København K
Telefon 33 36 89 89
Telefax 33 36 89 04
CVR-nr. 28 29 54 80
Hjemstedskommune: København

BESTYRELSE

Tommy Pedersen, formand
Harald Børsting, næstformand
Hans Ejvind Hansen
Hans Jensen
Gert Kristiansen

DIREKTION

Steffen Stæhr

REVISOR

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

HOVEDBANKFORBINDELSE

Danske Bank A/S

DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S, 100% ejet

LEDELSESBERETNING

HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	Koncern			
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Resultatopgørelse				
Netto rente- og gebyrindtægter	72.202	63.427	48.396	6.951
Kursreguleringer	620	3.486	(63)	-
Udgifter til personale og administration	(67.619)	(62.773)	(47.717)	(6.832)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	(2.000)	-	-	-
Periodens resultat	5.590	5.945	2.559	86
Balance				
Egenkapital	117.286	99.026	28.655	25.551
Aktiver i alt	291.754	276.935	72.052	34.784
Nøgletal mv.				
Egenkapitalforrentning før skat	6,5%	8,8%	13,0%	0,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	4,9%	6,3%	9,4%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,14	1,13	1,07	1,02
Omkostningsprocent	87,9%	88,4%	93,1%	98,3%
Kernekapitalprocent	38,7%	40,0%	144,1%	217,1%
Solvensprocent	64,9%	72,4%	171,8%	217,1%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	8,11	9,05	21,47	27,13

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

HOVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	Moderselskab			
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Resultatopgørelse				
Netto rente- og gebyrindtægter	342	461	38	46
Kursreguleringer	-	3.000	-	-
Udgifter til personale og administration	(2.843)	(2.646)	(975)	(129)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3.465	2.419	1.079	146
Periodens resultat	5.590	5.945	2.559	86
Balance				
Egenkapital	117.286	99.026	28.655	25.551
Aktiver i alt	127.536	106.826	30.702	30.787
Nøgletal mv.				
Egenkapitalforrentning før skat	4,9%	7,8%	11,5%	0,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	4,9%	6,3%	9,4%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,95	3,74	4,22	1,48
Omkostningsprocent	33,9%	26,7%	23,7%	67,4%
Kernekapitalprocent	88,0%	92,2%	95,4%	89,0%
Solvensprocent	88,0%	92,2%	95,4%	89,0%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	11,00	11,53	11,92	11,12

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

FMS Holding koncernen har i første halvår 2008 realiseret et resultat før skat på 7.454 t.kr. Efter skat udgjorde resultatet 5.590 t.kr. For samme periode sidste år udgjorde resultatet før skat 8.256 t.kr. og 5.945 t.kr. efter skat.

Nedgangen i resultatet skyldes poster af engangskaraktter. I første halvår 2007 var der en positiv effekt på 3.000 t.kr., hvorimod de i første halvår 2008 udgjorde -2.000 t.kr. Dette er nærmere beskrevet i afsnittet "Regnskab".

Resultatet er opnået i et vanskeligt marked med stor uro på de finansielle markeder. Resultatet før skat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 13,0 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.

Koncernen 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.

I tilknytning hertil udføres administration af selskaber, der har aktiviteter relateret til koncernens virke.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

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.

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

Koncernen 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.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Den Professionelle Forening LD

Koncernen 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 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. Fundamentalanalyse, 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.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

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.

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 koncernen sig en række risici af såvel markedsmæssig, 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.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Ultimo tal	Juni 2008		December 2007		Juni 2007	
	1.000 kr.	1 % af egen-kapital	1.000 kr.	1 % af egen-kapital	1.000 kr.	1 % af egen-kapital
Tabel - Positioner og markedsrisici						
Renterisici						
Aftaleindlån	20	0,02%	30	0,03%	5	0,01%
Obligationer m.v.	619	0,53%	794	0,71%	427	0,43%
Rentebærende forpligtelser	-81	-0,07%	-81	-0,07%	-81	-0,08%
Renterisici i alt	558	0,48%	742	0,67%	351	0,35%
Aktierisici ved et kursfald på 10%						
Børsnoterede aktier	205	0,18%	81	0,07%	829	0,84%
Investeringsforeningbeviser	622	0,53%	1.195	1,07%	956	0,97%
Aktierisici i alt ved et kursfald på 10%	827	0,71%	1.276	1,15%	1.785	1,80%
Valutapositioner						
Lange positioner i valuta	2.767	2,36%	493	0,44%	352	0,36%
Korte positioner i valuta	0	0,00%	-221	-0,20%	-81	-0,08%
Netto	2.767	2,36%	272	0,24%	271	0,27%

Gennemsnits tal	Første halvår 2008		Hele 2007		Første halvår 2007	
	1.000 kr.	1 % af egen-kapital	1.000 kr.	1 % af egen-kapital	1.000 kr.	1 % af egen-kapital
Tabel - Positioner og markedsrisici						
Renterisici						
Aftaleindlån	43	0,04%	39	0,04%	17	0,02%
Obligationer m.v.	690	0,60%	446	0,45%	617	0,66%
Rentebærende forpligtelser	-80	-0,07%	-80	-0,08%	-80	-0,08%
Renterisici i alt	652	0,57%	404	0,40%	554	0,59%
Aktierisici ved et kursfald på 10%						
Børsnoterede aktier	81	0,07%	136	0,14%	210	0,22%
Investeringsforeningbeviser	802	0,70%	755	0,75%	470	0,50%
Aktierisici i alt ved et kursfald på 10%	884	0,77%	891	0,89%	680	0,72%
Valutapositioner						
Lange positioner i valuta	1.262	1,10%	457	0,46%	164	0,17%
Korte positioner i valuta	-397	-0,35%	-103	-0,10%	-5	-0,01%
Netto	865	0,76%	354	0,35%	160	0,17%

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

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

Af koncernens aktiver er 83 pct. letomsættelige svarende til 241 mio. kr., idet koncernens 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 koncernen 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 koncernen anses for at være begrænset. Koncernens 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. Koncernen 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

Koncernens 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.

Koncernen 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 koncernen har specialkompetence indenfor særlige investeringsområder.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Koncernen 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 koncernens 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. Koncernen beskæftigede i gennemsnit 80 medarbejdere i første halvår 2008 mod 75 personer i samme periode sidste år.

Samarbejde med Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD)

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

Koncernen 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 koncernen alle de tilhørende omkostninger og forpligtelser fra LD for den del af LD organisationen, som blev tilbudt ansættelse i koncernen.

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.

Koncernen 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.

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

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

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Koncernen 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 koncernen 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 koncernen er LD's andel af de samlede nettoebyrindtægter og andre driftsindtægter faldet fra 42 pct. i første halvår 2007 til 37 pct. i første halvår 2008.

Øvrige nærtstående parter fremgår af regnskabets note 13. Der har ikke været større transaktioner i perioden med de øvrige nærtstående parter.

Regnskab

Nettorenteindtægterne udviste for koncernen en indtægt på 2.092 t.kr. i første halvår 2008 mod 1.418 t.kr. i første halvår 2007. Stigningen i nettorenteindtægterne skyldes primært stigende markedsrenter.

Udbytte af aktier m.v. udgjorde 295 t.kr. hvilket er et fald fra 569 t.kr. Faldet skyldes udbytte fra en unoteret kapitalandel i første halvår 2007, som blev frasolgt i løbet af sidste år.

Nettoebyrindtægterne er steget med 14 pct. fra 61.440 t.kr. i første halvår 2007 til 69.815 t.kr. i første halvår 2008. Stigningen skyldes rådgivningshonorarer fra LD Equity 3 K/S samt den store tilgang af nye kunder i Asset Management i 2007 har fuld effekt i 2008.

Koncernen 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. I første halvår 2007 var der positive kursreguleringer på 3.486 t.kr., hvoraf de 3.000 t.kr. var en engangsgevinst i moderselskabet på salg af en unoteret kapitalandel.

Andre driftsindtægter, der blandt andet består af indtægter for administration af selskaber i tilknytning til koncernens virke, er steget med 11 pct. til 4.971 t.kr.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Den generelle stigning i koncernens indtægter 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.

Koncernens udgifter til personale og administration er steget med 8 pct. i første halvår 2008 og udgjorde 67.619 t.kr. mod 62.773 t.kr. i første halvår 2007. Stigningen skyldes en stigning det gennemsnitlige antal ansatte, samt en fortsat udvidelse af aktiviteterne.

Koncernen har i første halvår 2008 erhvervet en unoteret kapitalandel, der grundet ejerandelens størrelse er et associeret selskab. Dette har medført en nedskrivning på 2.000 t.kr.

Koncernen har i første halvår 2008 realiseret et resultat før skat på 7.454 t.kr., hvilket er en mindre nedgang i forhold til første halvår 2007, hvor det udgjorde 8.256 t.kr. Ses der bort fra de resultatposter der er af engangskaraktter i såvel første halvår 2007 og første halvår 2008, ville resultatet før skat i første halvår 2008 udgøre 9.454 t.kr. mod 5.256 t.kr. i første halvår 2007.

Efter skat udgjorde koncernresultatet 5.590 t.kr. i forhold til 5.945 t.kr. i første halvår 2007.

Periodens resultat fraregnet poster af engangskaraktter er lidt bedre end forventet. Dette 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 generelt højere aktivitetsniveau.

I forhold til ultimo 2007 er koncernens balance steget med 5 pct. fra 278,6 mio. kr. til 291,8 mio. kr. ultimo juni 2008. Af de samlede aktiver udgør børsnoterede aktier og obligationer, samt indeståender i pengeinstitutter 83 pct. svarende til 240,9 mio. kr. Koncernen har dermed en meget stor likviditet.

Solvens og kapitalforhold

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo første halvår 117,3 mio. kr. mod 111,2 mio. kr. ultimo 2007. Stigningen i egenkapitalen kan henføres til konsolideringen af periodens resultat, samt et nettosalg af egne aktier.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

Koncernens basiskapital udgjorde 200,3 mio. kr. ultimo første halvår 2008, hvilket er på niveau med ultimo 2007, hvor basiskapitalen udgjorde 199,6 mio. kr.

De vægtede aktiver udgjorde 308,5 mio. kr., hvilket giver en solvensprocent på 64,9 pct. Ultimo 2007 udgjorde de vægtede aktiver 295,8 mio. kr. og solvensprocenten var 67,5 pct. Moderselskabets solvensprocent var 88,0 pct. ultimo første halvår 2008 mod 94,9 pct. ultimo 2007.

Koncernen har en meget høj solvensprocent i forhold til lovgivningens minimumskrav. Overdækningen i basiskapitalen svarer til 8 gange minimumskapitalkravet.

Forventninger til 2008

Som oplyst i årsrapporten 2007 forventes et positivt resultat før skat i niveauet 15 – 17 mio. kr. og en tilfredsstillende forrentning af egenkapitalen.

Der forventes nu et positivt resultat i den nedre ende af niveauet, som blev udmeldt i årsrapporten 2007, jf. bemærkningerne nedenfor.

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 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.

LEDELSESBERETNING

LEDELSENS BERETNING

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 der omfatter koncernregnskabet og halvårsregnskabet for FMS Holding 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	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Renteindtægter	1	5.116	4.060	342	117
Renteudgifter	2	(3.024)	(2.642)	(0)	-
Netto renteindtægter		2.092	1.418	342	117
Udbytte af aktier m.v.		295	569	-	346
Gebyrer og provisionsindtægter		71.935	66.978	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(2.120)	(5.538)	(0)	(1)
Netto rente- og gebyrindtægter		72.202	63.427	342	461
Kursreguleringer	3	620	3.486	-	3.000
Andre driftsindtægter		4.971	4.459	4.717	4.105
Udgifter til personale og administration	4	(67.619)	(62.773)	(2.843)	(2.646)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(720)	(342)	(48)	(24)
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		(2.000)	-	3.465	2.419
Resultat før skat		7.454	8.256	5.633	7.316
Skat		(1.864)	(2.312)	(43)	(1.371)
Periodens resultat		5.590	5.945	5.590	5.945

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		1	5	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	140.590	163.670	16.902	14.461
Obligationer til dagsværdi	6	89.324	79.480	-	-
Aktier m.v.	7	11.142	13.020	154	84
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	106.008	100.543
Immaterielle aktiver		2.425	2.652	-	-
Øvrige materielle aktiver		1.612	1.712	177	197
Aktuelle skatteaktiver		1.288	1.288	345	134
Andre aktiver	8	41.887	11.936	3.724	34
Periodeafgrænsningsposter		3.484	4.787	226	157
Aktiver i alt		291.754	278.550	127.536	115.611

HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		98	98	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		547	-	-	-
Andre passiver	10	47.024	54.184	2.565	2.873
Periodeafgrænsningsposter		35.101	21.360	7.684	1.528
Gæld i alt		82.770	75.642	10.249	4.401
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat		698	698	1	1
Hensatte forpligtelser i alt		698	698	1	1
Efterstillede kapitalindskud					
Efterstillede kapitalindskud		91.000	91.000	-	-
Efterstillede kapitalindskud i alt		91.000	91.000	-	-
Egenkapital					
Aktiekapital		37.685	37.685	37.685	37.685
Andre reserver					
Lovpligtige reserver		-	-	19.374	15.908
Øvrige reserver		50.882	50.397	50.882	50.397
Overført overskud eller underskud		28.719	23.128	9.344	7.219
Egenkapital i alt		117.286	111.210	117.286	111.210
Passiver i alt		291.754	278.550	127.536	115.611

Noter hvortil der ikke henvises: 9, 11, 12 og 13

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

1. halvår 2008

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2008	37.685	-	50.397	23.128	111.210
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	(66)	-	(66)
Salg af egne aktier	-	-	551	-	551
Indløsning af optioner	-	-	-	-	-
Udstedelse af optioner	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	5.590	5.590
Egenkapital ultimo	37.685	-	50.882	28.719	117.286

2007

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2007	35.361	-	48.231	5.191	88.783
Kapitaludvidelse	2.324	-	3.374	-	5.698
Køb af egne aktier	-	-	(2.055)	-	(2.055)
Salg af egne aktier	-	-	620	-	620
Indløsning af optioner	-	-	(180)	-	(180)
Udstedelse af optioner	-	-	408	-	408
Periodens resultat	-	-	-	17.937	17.937
Egenkapital ultimo	37.685	-	50.397	23.128	111.210

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

1. halvår 2008

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2008	37.685	15.908	50.397	7.219	111.210
Kapitaludvidelse	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	(66)	-	(66)
Salg af egne aktier	-	-	551	-	551
Udstedelse af optioner	-	-	-	-	-
Indløsning af optioner	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	3.465	-	2.125	5.590
Egenkapital ultimo	37.685	19.374	50.882	9.344	117.286

2007

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2007	35.361	2.437	48.230	2.754	88.783
Kapitaludvidelse	2.324	-	3.374	-	5.698
Køb af egne aktier	-	-	(2.055)	-	(2.055)
Salg af egne aktier	-	-	620	-	620
Udstedelse af optioner	-	-	(180)	-	(180)
Indløsning af optioner	-	-	408	-	408
Periodens resultat	-	13.471	-	4.466	17.937
Egenkapital ultimo	37.685	15.908	50.397	7.219	111.210

Selskabets aktiekapital består af 30.712.500 stk. A-aktier à kr. 1 (2007: 30.712.500 stk.) og 6.972.500 stk. B-aktier à kr. 1 (2007: 6.972.500 stk.), i alt nominelt kr. 37.685.000 (2007: 37.685.000 stk.) Hver A-aktie på kr. 1 giver 10 stemmer. Hver B-aktie på kr. 1 giver 1 stemme.

Selskabet har netto udestående 643.000 stk. optioner (2007: 670.000 stk.), der giver mulighed for at tegne en A-aktie og netto udestående 5.180.650 stk. optioner (2007: 5.560.000 stk.), der giver mulighed for at tegne en B-aktie i selskabet. Optionerne kan udnyttes i 2 årlige perioder, første gang i 2007 for en delmængde af de udstedte optioner. Aftalekursen for de udstedte optioner er dagsværdien af de underliggende aktier på udstedelsestidspunktet tillagt en forrentning på diskontoen, opgjort på månedsbasis.

HALVÅRSREGNSKAB

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

Egne aktier

1. halvår 2008	A-aktier		B-aktier		I alt værdi
	Antal stk.	Nom. værdi	Antal stk.	Nom. værdi	nominelt
Egne aktier 01.01.2008	263.000	263.000	309.100	309.100	572.100
Køb af egne aktier	-	-	20.000	20.000	20.000
Salg af egne aktier	-	-	-167.000	-167.000	-167.000
Egne aktier ultimo	263.000	263.000	162.100	162.100	425.100

Egne aktiers andel af egenkapitalen udgør 1,1%

Egne aktier er erhvervet i forbindelse med, at medarbejdere er fratruddt i selskabet. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med, at medarbejdere er tiltrådt i selskabet.

Egne aktier

2007	A-aktier		B-aktier		I alt værdi
	Antal stk.	Nom. værdi	Antal stk.	Nom. værdi	nominelt
Egne aktier primo	13.000	13.000	31.500	31.500	44.500
Køb af egne aktier	250.000	250.000	495.600	495.600	745.600
Salg af egne aktier	-	-	-218.000	-218.000	-218.000
Egne aktier ultimo	263.000	263.000	309.100	309.100	572.100

Egne aktiers andel af egenkapitalen udgør 1,5%

Egne aktier er erhvervet i forbindelse med, at medarbejdere er fratruddt i selskabet. Salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med, at medarbejdere er tiltrådt i selskabet.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007
NOTE 1 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og central-				
banker	3.428	1.995	341	115
Obligationer	1.681	2.059	-	-
Øvrige renteindtægter	7	6	1	2
I alt renteindtægter	5.116	4.060	342	117
NOTE 2 Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	(13)	(13)	-	-
Efterstillede kapitalindskud	(3.009)	(2.629)	-	-
Øvrige renteudgifter	(2)	-	(0)	-
I alt renteudgifter	(3.024)	(2.642)	(0)	-
NOTE 3 Kursreguleringer af				
Obligationer	(189)	(45)	-	-
Aktier m.v.	317	3.535	-	3.000
Valuta	109	6	-	-
Afledte finansielle instrumenter i alt	383	(10)	-	-
I alt kursreguleringer	620	3.486	-	3.000
NOTE 4 Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	(824)	(702)	(412)	(351)
Bestyrelse	(231)	(213)	-	-
I alt	(1.055)	(915)	(412)	(351)
Personaleudgifter:				
Lønninger	(40.836)	(35.914)	(1.756)	(1.495)
Pensioner	(3.316)	(3.285)	(166)	(116)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(4.232)	(3.555)	(14)	(2)
I alt	(48.384)	(42.754)	(1.936)	(1.613)
Øvrige administrationsudgifter	(18.180)	(19.104)	(495)	(682)
I alt udgifter til personale og administration	(67.619)	(62.773)	(2.843)	(2.646)

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2008	1. halvår 2007

NOTE 4 fortsat

Antal beskæftigede

Gennemsnitlig antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede

80	75	7	5
----	----	---	---

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007

NOTE 5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter på anfordring

93.744	87.924	6.464	4.245
--------	--------	-------	-------

Tilgodehavender hos kreditinstitutter til og med 3 måneder

46.846	75.746	10.438	10.216
--------	--------	--------	--------

I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

140.590	163.670	16.902	14.461
----------------	----------------	---------------	---------------

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 Aktier til dagsværdi

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på

OMX Den Nordiske Børs København A/S

10.988	12.936	-	-
--------	--------	---	---

Unoterede aktier optaget til dagsværdi

154	84	154	84
-----	----	-----	----

I alt aktier

11.142	13.020	154	84
---------------	---------------	------------	-----------

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
NOTE 8 Andre aktiver				
Forskellige debitorer	37.473	7.168	3.647	-
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.070	736	-	-
Tilgodehavende renter	2.202	3.937	77	34
Andre aktiver	142	95	-	-
I alt andre aktiver	41.887	11.936	3.724	34

NOTE 9 Eventualaktiver

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (FMS 04) 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 FMS 04 indtjene en andel af afkastet ud over dette niveau, som performanceafhængigt forvaltningshonorar.

FMS 04 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 10 Andre passiver

Forskellige kreditorer	13.626	13.374	431	695
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.034	708	-	-
Skyldige renter og provision	1.028	990	-	-
Øvrige passiver	30.336	39.112	2.134	2.178
I alt andre passiver	47.024	54.184	2.565	2.873

Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med

2.600	3.595	203	189
-------	-------	-----	-----

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

Note 11 Koncernoversigt	Aktie-	Egen-	Resultat	Ejerandel
	kapital	kapital		
FMS Holding af 2004 A/S, København	37.685	117.286	5.591	-
Konsoliderede dattervirksomheder				
Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S, København	15.000	100.543	5.464	100%
Associerede virksomheder				
Holdingselskabet 2 oktober 2007 A/S	Aktie-	Ejerandel	Bogført værdi	
	kapital			
	1.500	33,3%	0	
<hr/>				
1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
<hr/>				
Note 12 Eventualforpligtelser				
Øvrige garantier (Indeståelse overfor Indskydergarantifonden)	509	282	-	-
Øvrige forpligtelser (Tilsagn om investering i kapitalfond)	1.075	1.145	1.075	1.145
I alt øvrige garantier og øvrige forpligtelser	1.584	1.427	1.075	1.145

Sikkerhedsstillelse

Koncernen 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.

Øvrige eventualforpligtelser

FMS Holding af 2004 A/S er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med datterselskabet Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S og hæfter solidarisk herfor. FMS Holding af 2004 A/S indgår tillige i sambeskatningskreds med Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S og LD-Ejendom A/S.

Note 13 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Vendersgade 28, 1363 København K, har bestemmende indflydelse i FMS Holding af 2004 A/S. Selskabet er et datterselskab af Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Koncernen og Lønmodtagernes Dyrtidsfond har et gensidigt samarbejde på udvalgte områder.

HALVÅRSREGNSKAB

NOTER

Note 13 Fortsat

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

Koncernen 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 koncernen. Samarbejdsaftalen indebærer, at FIH besidder mere end 20% af kapitalen i selskabet.

Selskabets datterselskab har sammen 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 datterselskabet 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 Advisors ApS, tegnet nom. kr. 600.000 aktier i selskabet. Direktionen har tegnet aktier og aktieoptioner i selskabet. Direktionen deltager derudover i et bonusprogram. Vederlag til bestyrelsen og direktionen er oplyst i note 4.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som besidder af minimum 5% af kapitalen eller minimum 5% af stemmerettighederne:

Lønmodtagernes Dyrstidsfond, København, FIH Erhvervsbank A/S, København og Christiansen Invest af 2005 ApS, Virum.