

**FMS Holding af 2004 A/S**

# **Halvårsrapport**

**1. halvår 2007**

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	12
--------------------------	----

Resultatopgørelse	13
-------------------	----

Balance	14
---------	----

Egenkapitalopgørelse - koncern	15
--------------------------------	----

Egenkapitalopgørelse - moderselskab	16
-------------------------------------	----

Noter	18
-------	----

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for FMS Holding 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 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.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller har været genstand for review.

## DIREKTION

København, den 20. august 2007



Steffen Stær

## BESTYRELSE

København, den 20. august 2007



Tommy Pedersen  
Formand



Hans Jensen  
Næstformand



Hans Ejvind Hansen



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  
Hans Jensen, næstformand  
Hans Ejvind Hansen  
Gert Kristiansen

## DIREKTION

Steffen Stæhr

## REVISOR

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

## HOVEDBANKFORBINDELSE

Danske Bank A/S

## DATTERSELSKABER

Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S - ejerandel 100%

# LEDELSESBERETNING

## HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	Koncern		
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
<b>Resultatopgørelse</b>			
Netto rente- og gebyrindtægter	63.427	48.396	6.951
Kursreguleringer	3.486	(63)	-
Udgifter til personale og administration	(62.773)	(47.717)	(6.832)
Periodens resultat	5.945	2.559	86
<b>Balance</b>			
Egenkapital	99.026	28.655	25.551
Aktiver i alt	276.935	72.052	34.784
<b>Nøgletal mv.</b>			
Egenkapitalforrentning før skat	8,8%	13,0%	0,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,3%	9,4%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,13	1,07	1,02
Omkostningsprocent	88,4%	93,1%	98,3%
Kernekapitalprocent	40,0%	144,1%	217,1%
Solvensprocent	72,4%	171,8%	217,1%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	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

## HØVED- OG NØGLETAL

1.000 kr.	Moderselskab		
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2005
<b>Resultatopgørelse</b>			
Netto rente- og gebyrindtægter	461	38	46
Kursreguleringer	3.000	-	-
Udgifter til personale og administration	(2.646)	(975)	(129)
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.419	1.079	146
Periodens resultat	5.945	2.559	86
<b>Balance</b>			
Egenkapital	99.026	28.655	25.551
Aktiver i alt	106.826	30.702	30.787
<b>Nøgletal mv.</b>			
Egenkapitalforrentning før skat	7,8%	11,5%	0,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,3%	9,4%	0,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	3,74	4,22	1,48
Omkostningsprocent	26,7%	23,7%	67,4%
Kernekapitalprocent	92,2%	95,4%	89,0%
Solvensprocent	92,2%	95,4%	89,0%
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	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 periode med en meget kort driftsaktivitet.

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

# LEDELSESBERETNING

## LEDELSENS BERETNING

FMS Holding koncernen har i første halvår 2007 realiseret et resultat før skat på 8.256 t.kr. Efter skat udgjorde resultatet 5.945 t.kr. Resultatet er lidt bedre end det forventede og anses for tilfredsstillende. For samme periode sidste år udgjorde resultatet før skat 3.555 t.kr. og 2.259 t.kr. efter skat.

Forretningsgrundlaget omfatter i dag følgende fire produktområder med hver sin kunde-gruppe.

- 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).

Koncernen 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

Koncernen overtog den 1. januar 2007 administration og 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 koncernen sig en række risici af såvel markedsmæssige, som kreditmæssige og operationelle risici.

Styringen af risici er en væsentlig aktivitet i koncernen, og koncernen 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. Koncernens 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 koncernen 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. Koncernen 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 datterselskabet FMS 04 har specialkompetence indenfor særlige investeringsområder.

LD, FMS 04 og FMS Holding ansætter og aflønner eget personale og har valgt at ansætte medarbejdere med dobbelt ansættelsesforhold efter forelæggelse for Finanstilsynet. Hermed opnås administrative omkostningsbesparelser.

# LEDELSESBERETNING

## LEDELSENS BERETNING

### **Kapitaludvidelse**

For at kunne tilbyde primært nye medarbejdere i koncernen medejerskab blev der i FMS Holding foretaget en kapitaludvidelse på nominelt 1.539 t.kr. aktier, svarende til et provenu på 4.001 t.kr. Koncernens kapitalgrundlag anses for at være tilstrækkeligt til at finansiere den fremtidige vækst.

### **Regnskab**

Nettorente- og gebyrindtægterne udgjorde 63.427 t.kr. i første halvår 2007 i forhold til 48.396 t.kr. i samme periode sidste år. Stigningen skal ses i sammenhæng med den fortsatte, positive udvikling i koncernens aktiviteter.

Koncernen har i perioden kursgevinster på 3.486 t.kr. mod et kurstab på 63 t.kr. i samme periode sidste år. Stigningen i kursreguleringerne skal ses i sammenhæng med, at der er realiseret en avance på 3.000 t.kr. på afhændelse af en unoteret kapitalandel i første halvår 2007.

Andre driftsindtægter vedrører primært moderselskabets honorarer for administration under forretningsområdet LD Equity. Andre driftsindtægter er for koncernen steget fra 3.011 t.kr. i første halvår 2006 til 4.459 t.kr. i første halvår 2007 som følge af et fortsat stigende aktivitetsniveau i LD Equity.

Udgifter til personale og administration udgjorde 62.773 t.kr. i perioden mod 47.717 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. Koncernen beskæftigede i første halvår i gennemsnit 75 medarbejdere omregnet til fuldtidsbeskæftigede, mod 50 medarbejdere i samme periode sidste år.

I første halvår 2007 har koncernen realiseret et resultat før skat på 8.256 t.kr. mod 3.555 t.kr. i samme periode sidste år. Efter skat udgjorde resultatet 5.945 t.kr. i forhold til 2.559 t.kr. i første halvår 2006.

# LEDELSESBERETNING

## LEDELSENS BERETNING

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, samt en engangsavance på salg af unoterede kapitalandele.

I forhold til ultimo 2006 er koncernens balance steget med 10 pct. fra 252,7 mio. kr. til 276,9 mio. kr. ultimo juni 2007.

Solvensprocenten er faldet fra 171,8 % ultimo første halvår 2006 til 72,4 % ultimo juni 2007. Udviklingen i solvensprocent skal ses på baggrund af nye solvensregler, som trådte i kraft primo året. Koncernen er særdeles godt stillet kapitalmæssigt. Således er basiskapitalen 9,05 gange lovens minimumskapitalkrav.

### **Forventninger til 2007**

Som oplyst i årsrapporten 2006 forventes fortsat en forbedring i resultatet før skat på mere end 15 pct. for koncernen i forhold til resultatet før skat i 2006. Årets resultat før skat forventes at være i niveauet 11 - 13 mio. kr.

Forventningerne vil være påvirket af udviklingen i FMS 04, herunder i 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 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 2006.

# HALVÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Renteindtægter	1	4.060	696	117	38
Renteudgifter	2	(2.642)	(115)	-	-
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>1.418</b>	<b>581</b>	<b>117</b>	<b>38</b>
Udbytte af aktier m.v.		569	-	346	-
Gebyrer og provisionsindtægter		66.978	49.686	-	-
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		(5.538)	(1.870)	(1)	(1)
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>63.427</b>	<b>48.396</b>	<b>461</b>	<b>38</b>
Kursreguleringer	3	3.486	(63)	3.000	-
Andre driftsindtægter		4.459	3.011	4.105	2.994
Udgifter til personale og administration	4	(62.773)	(47.717)	(2.646)	(975)
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		(342)	(73)	(24)	-
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-	2.419	1.079
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.256</b>	<b>3.555</b>	<b>7.316</b>	<b>3.135</b>
Skat		(2.312)	(995)	(1.371)	(576)
<b>Periodens resultat</b>		<b>5.945</b>	<b>2.559</b>	<b>5.945</b>	<b>2.559</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
<b>AKTIVER</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	128.973	137.341	16.415	4.780
Obligationer til dagsværdi	6	119.614	94.864	-	-
Aktier m.v.	7	10.610	2.376	79	2.050
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	89.491	87.072
Immaterielle aktiver		2.964	-	-	-
Øvrige materielle aktiver		1.075	351	165	-
Andre aktiver	8	8.132	10.682	415	-
Periodeafgrænsningsposter		5.567	7.075	261	192
<b>Aktiver i alt</b>		<b>276.935</b>	<b>252.689</b>	<b>106.826</b>	<b>94.095</b>
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		81	-	-	-
Aktuelle skatteforpligtelser		1.517	329	1.043	138
Andre passiver	9	50.480	50.277	3.240	2.559
Periodeafgrænsningsposter		34.824	22.294	3.518	2.616
<b>Gæld i alt</b>		<b>86.902</b>	<b>72.899</b>	<b>7.801</b>	<b>5.312</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelser til udskudt skat		7	7	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>					
Efterstillede kapitalindskud		91.000	91.000	-	-
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>		<b>91.000</b>	<b>91.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		36.900	35.361	36.900	35.361
Andre reserver					
Lovpligtige reserver		-	-	4.856	2.437
Øvrige reserver		50.990	48.231	50.990	48.231
Overført overskud eller underskud		11.136	5.191	6.279	2.754
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>99.026</b>	<b>88.783</b>	<b>99.026</b>	<b>88.783</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>276.935</b>	<b>252.689</b>	<b>106.826</b>	<b>94.095</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

### 1. halvår 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	1.539	-	2.462	-	4.001
Køb af egne aktier	-	-	(190)	-	(190)
Salg af egne aktier	-	-	104	-	104
Udstedelse af optioner	-	-	408	-	408
Indløsning af optioner	-	-	(24)	-	(24)
Periodens resultat	-	-	-	5.945	5.945
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>36.900</b>	<b>-</b>	<b>50.990</b>	<b>11.136</b>	<b>99.026</b>

### 2006

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2006	12.750	-	12.716	633	26.099
Kapitaludvidelse	22.611	-	33.917	-	56.528
Køb af egne aktier	-	-	(111)	-	(111)
Udstedelse af optioner	-	-	1.743	-	1.743
Indløsning af optioner	-	-	(34)	-	(34)
Periodens resultat	-	-	-	4.558	4.558
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>35.361</b>	<b>-</b>	<b>48.231</b>	<b>5.191</b>	<b>88.783</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

### 1. halvår 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	48.231	2.754	88.783
Kapitaludvidelse	1.539	-	2.462	-	4.001
Køb af egne aktier	-	-	(190)	-	(190)
Salg af egne aktier	-	-	104	-	104
Udstedelse af optioner	-	-	408	-	408
Indløsning af optioner	-	-	(24)	-	(24)
Periodens resultat	-	2.419	-	3.526	5.945
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>36.900</b>	<b>4.856</b>	<b>50.990</b>	<b>6.279</b>	<b>99.026</b>

### 2006

1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 01.01.2006	12.750	397	12.716	236	26.099
Kapitaludvidelse	22.611	-	33.917	-	56.528
Køb af egne aktier	-	-	(111)	-	(111)
Udstedelse af optioner	-	-	1.743	-	1.743
Indløsning af optioner	-	-	(34)	-	(34)
Periodens resultat	-	2.040	-	2.518	4.558
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>35.361</b>	<b>2.437</b>	<b>48.231</b>	<b>2.754</b>	<b>88.783</b>

Selskabets aktiekapital består af 29.927.500 stk. A-aktier à kr. 1 og 6.975.500 stk. B-aktier à kr. 1, i alt nominelt kr. 36.900.000. Hver A-aktie på kr. 1 giver 10 stemmer. Hver B-aktie på kr. 1 giver 1 stemme.

Selskabet har netto udestående 1.478.000 stk. optioner, der giver mulighed for at tegne en A-aktie og netto udestående 5.560.000 stk. optioner, 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 2007	A-aktier		B-aktier		I alt værdi
	Antal stk.	Nom. værdi	Antal stk.	Nom. værdi	nominelt
Egne aktier 01.01.2007	13.000	13.000	31.500	31.500	44.500
Køb af egne aktier	94.000	94.000	39.600	39.600	133.600
Salg af egne aktier	-	-	(40.000)	(40.000)	(40.000)
<b>Egne aktier ultimo</b>	<b>107.000</b>	<b>107.000</b>	<b>31.100</b>	<b>31.100</b>	<b>138.100</b>

Egne aktiers andel af egenkapitalen udgør 0,4%

### Egne aktier

2006	A-aktier		B-aktier		I alt værdi
	Antal stk.	Nom. værdi	Antal stk.	Nom. værdi	nominelt
Egne aktier primo	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	13.000	13.000	31.500	31.500	44.500
Salg af egne aktier	-	-	-	-	-
<b>Egne aktier ultimo</b>	<b>13.000</b>	<b>13.000</b>	<b>31.500</b>	<b>31.500</b>	<b>44.500</b>

Egne aktiers andel af egenkapitalen udgør 0,1%

Egne aktier er erhvervet i forbindelse med, at medarbejdere er fratrådt 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 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
<b>NOTE 1 Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og central-				
banker	1.995	333	115	38
Obligationer	2.059	363	-	-
Øvrige renteindtægter	6	-	2	-
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>4.060</b>	<b>696</b>	<b>117</b>	<b>38</b>
<b>NOTE 2 Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	(13)	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	(2.629)	(115)	-	-
Øvrige renteudgifter	-	(0)	-	-
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>(2.642)</b>	<b>(115)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NOTE 3 Kursreguleringer af</b>				
Obligationer	(45)	(63)	-	-
Aktier m.v.	3.535	-	3.000	-
Valuta	6	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter i alt	(10)	-	-	-
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>3.486</b>	<b>(63)</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>
<b>NOTE 4 Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	(702)	(541)	(351)	(271)
Bestyrelse	(213)	(188)	-	-
<b>I alt</b>	<b>(915)</b>	<b>(729)</b>	<b>(351)</b>	<b>(271)</b>
Personaleudgifter:				
Lønninger	(35.914)	(26.406)	(1.495)	(478)
Pensioner	(3.285)	(2.315)	(116)	(31)
Udgifter til social sikring og afgifter baseret på lønsum	(3.555)	(2.544)	(2)	-
<b>I alt</b>	<b>(42.754)</b>	<b>(31.265)</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(509)</b>
Øvrige administrationsudgifter	(19.104)	(15.723)	(682)	(195)
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>(62.773)</b>	<b>(47.717)</b>	<b>(2.646)</b>	<b>(975)</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	1. halvår 2007	1. halvår 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
<b>NOTE 4 fortsat</b>				
Direktionen i FMS Holding af 2004 A/S har afgivet investeringstilsagn til LD Equity 1 K/S og LD Equity 2 K/S, hvortil der er knyttet en performancebonus.				
<b>Antal beskæftigede</b>				
Gennemsnitlig antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede				
	75	50	5	1
<hr/>				
1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
<b>NOTE 5 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter på anfordring				
	108.956	92.341	6.415	4.780
Tilgodehavender hos kreditinstitutter til og med 3 måneder				
	20.017	45.000	10.000	-
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
	<b>128.973</b>	<b>137.341</b>	<b>16.415</b>	<b>4.780</b>
<hr/>				
<b>NOTE 6 Obligationer til dagsværdi</b>				
Statsobligationer noteret på Københavns Fondsbørs				
	39.117	-	-	-
Realkreditobligationer noteret på Københavns Fondsbørs				
	80.497	94.864	-	-
<b>I alt obligationer til dagsværdi</b>				
	<b>119.614</b>	<b>94.864</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<hr/>				
Renterisiko	346	763	-	-
<hr/>				
<b>NOTE 7 Aktier til dagsværdi</b>				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Københavns Fondsbørs				
	10.531	326	-	-
Unoterede aktier optaget til dagsværdi				
	79	2.050	79	2.050
<b>I alt aktier</b>				
	<b>10.610</b>	<b>2.376</b>	<b>79</b>	<b>2.050</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
<b>NOTE 8 Andre aktiver</b>				
Forskellige debitorer	3.628	6.350	-	-
Tilgodehavende renter	1.541	3.913	6	-
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.118	151	-	-
Andre aktiver	845	268	409	-
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>8.132</b>	<b>10.682</b>	<b>415</b>	<b>0</b>
<b>NOTE 9 Andre passiver</b>				
Forskellige kreditorer	23.813	22.922	1.283	883
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	2.137	159	-	-
Skyldige renter og provision	918	687	7	7
Øvrige passiver	23.612	26.508	1.950	1.668
<b>I alt andre passiver</b>	<b>50.480</b>	<b>50.277</b>	<b>3.240</b>	<b>2.559</b>
Under forskellige kreditorer indgår mellemværende med tilknyttede virksomheder med	9.083	8.559	428	321
<b>Note 10 Koncernoversigt</b>	Aktie- kapital	Egen- kapital	Resultat	Ejerandel
FMS Holding af 2004 A/S, København	36.900	99.026	5.945	-
<b>Konsoliderede dattervirksomheder</b>				
Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S, København	15.000	89.491	2.419	100%
<b>Note 11 Eventualforpligtelser</b>				
Garantier m.v.				
Øvrige garantier	282	322	-	-
<b>I alt øvrige garantier</b>	<b>282</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### NOTE 11 fortsat

FMS Holding af 2004 A/S er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift med datterselskabet Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S og hæfter solidarisk herfor. Selskabet er fællesregistreret for A-skat med Lønmodtagernes Dyrtidsfond og 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 12 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.

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

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.

# HALVÅRSREGNSKAB

## NOTER

### Note 12 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.

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 svarende til en ejerandel på 1,6%. 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 Dyrtidsfond, København, FIH Erhvervsbank A/S, København og Christiansen Invest af 2005 ApS, Virum.