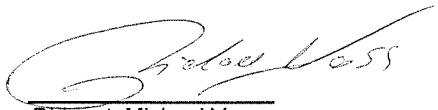
Fundamental ApS
Staktoften 3, 2950 Vedbæk

CVR-nr. 66 70 87 13

Årsrapport 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. april 2026



Dirigent: Michael Voss

Indholdsfortegnelse

	Side
Generelle oplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen	7
Balance for koncernen	8
Egenkapitalopgørelse for koncernen	9
Noter for koncernen	10
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet	19
Balance for moderselskabet	20
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	21
Noter for moderselskabet	22

Generelle oplysninger

Oplysninger om selskabet

Fundamental ApS
CVR-nr. 66 70 87 13
Finanstilsynets reg. nr. 92004
Adresse: Staktoften 3, 2950 Vedbæk
Hjemstedskommune: Rudersdal
Stiftet: 6 februar 1981

Telefon: 39 90 37 00

Hjemmeside: www.fundamental.dk
E-mail: mail@fundamental.dk

Direktion

Michael Voss

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 for Fundamental ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

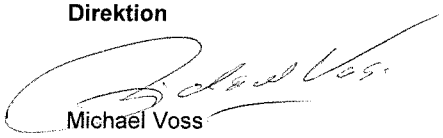
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder, efter vores opfattelse, en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet, henholdsvis koncernen, kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 14. april 2026

Direktion



Michael Voss

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Fundamental ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fundamental ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 14. april 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet
Det eneste aktiv i Fundamental ApS, udover en kontant beholdning, samt et antal unoterede aktieposter og en andel i et associeret selskab, er ejerskabet af Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, hvorfor ledelsesberetningen for Fundamental ApS, bortset fra regnskabsmæssige oplysninger, i al væsentlighed er en gengivelse af beretningen for Fundamental Fondsmæglerselskab A/S.

Regnskabsåret 2025
Efter et turbulent 1. halvår med store kursudsving udviklede 2. halvår sig rigtig positivt med gode afkast for selskabets kunder til følge.

Netto rente- og gebyrindtægter samt udbytte udgør i 2025 t.kr. 18.039, hvilket er højere end i 2024, medens kursreguleringen af egenbeholdningen udviser et overskud på t.kr. 33.441, hvilket er meget tilfredsstillende.

Dette skyldes kursgevinster på såvel unoterede som noterede aktier.

Hertil kommer nedskrivning på udlån mv. på t.kr. 5.376.

Selskabets samlede omkostninger er med t.kr. 6.834, t.kr. 736 højere end sidste år.

Samlet set udviser resultatet for 2025 et overskud før skat på t.kr. 38.979 og efter skat på t.kr. 27.188.

Årets resultat før kursreguleringer, performance fee, nedskrivninger og skat ligger på niveau med forventningerne til året.

Aktionær og kapitalforhold
Selskabets anpartskapital ejes 100% af Michael Voss.
Den samlede egenkapital i selskabet udgør pr. 31. december 2025 t.kr. 257.475.
Selskabet foreslår udbytte på t.kr. 3.000 for 2025.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Risikooplysninger
Selskabets finansielle risici knytter sig primært til investering i aktier. Risici styres af retningslinjer for investering i værdipapirer, som bestyrelsen har fastlagt således, at det sikres, at Fundamental Fondsmæglerselskab A/S til enhver tid har en kapital, der overstiger myndighedernes krav.

Usikkerhed ved indregning og måling

Beholdningen af unoterede aktier udgør i alt t.kr. 32.942. Unoterede aktier måles til dagsværdi jf. – "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." Hvor dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2025 er på et niveau, der er forsvarligt.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i 2025.

Særlige risici

Det vurderes, at selskabet ikke har særlige risici, som selskabet kan påvirkes af udover almindelige forretningsmæssige risici.

Forventninger til 2026

Det forventes at indtjeningen på ordinære gebyr-provisionsindtægter vil være på niveau med 2025, mens performance fee er behæftet med usikkerhed.
Omkostningerne budgetteres lidt højere end i 2025.
Endvidere forventer selskabet, i forbindelse med nyansættelse, at øge kundeunderlaget i 2026.

Afkastet af egenbeholdningen er behæftet med usikkerhed, da det danske aktiemarked op til regnskabsaflæggelsen har været præget af store kursfald, hvilket naturligvis har indflydelse på afkastet på selskabets egenbeholdning.
Samlet er det usikkert om 2026 vil udvise et positivt resultat.
Årets resultat før kursreguleringer, performance fee, evt. nedskrivninger og skat forventes, at være mellem t.kr. 5.000 - t.kr. 7.000.

Videnressourcer

Selskabet har i regnskabsåret ingen særlige videnressourcer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Ledelseshverv

Ledelseshverv – direktion

Direktør Michael Voss:

- Direktør i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
- Direktør i Fundamental ApS
- Bestyrelsesmedlem i Fundamental Holiday A/S
- Bestyrelsesmedlem i Clicktrip International ApS
- Bestyrelsesformand i Fundamental Holiday Holding A/S

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

1.000 kr.

	Note	2025	2024
Renteindtægter	4	61	774
Renteudgifter	5	-137	-2
Netto renteindtægter		**-76**	**772**
Udbytte af aktier m.v.		1.930	1.313
Gebyrer og provisionsindtægter		17.441	16.042
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.256	-1.282
Netto rente- og gebyrindtægter	6	**18.039**	**16.845**
Kursreguleringer	7	33.441	36.520
Udgifter til personale og administration	8	-6.834	-6.098
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	-291	-270
Nedskrivninger på udlån mv.		-5.376	-4.828
Resultat før skat		**38.979**	**42.169**
Skat	9	-11.791	-9.381
Årets resultat		**27.188**	**32.788**

Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.

Årets resultat og totalindkomst		**27.188**	**32.788**
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		24.188	29.788
Foreslået udbytte		3.000	3.000
I alt anvendt		**27.188**	**32.788**

Balance for koncernen 31. december

1.000 kr.

	Note	2025	2024
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	5.096	38.943
Aktier mv.	11	244.086	190.893
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	0	0
Øvrige materielle aktiver	13	290	581
Aktuelle skatteaktiver		420	282
Andre aktiver		11.703	7.240
Periodeafgrænsningsposter		152	154
Aktiver i alt		**261.747**	**238.093**
Passiver			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		1.035	2.400
Andre passiver		3.237	2.406
Gæld i alt		**4.272**	**4.806**
Egenkapital			
Anpartskapital	14	200	200
Overført overskud eller underskud		254.275	230.087
Foreslået udbytte		3.000	3.000
Egenkapital i alt		**257.475**	**233.287**
Passiver i alt		**261.747**	**238.093**
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletal - koncernen	2		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	3		
Kapitalgrundlag	15		
Eventualforpligtelser	16		
Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici	17		
Nærtstående parter	18		
Aktionær- og koncernforhold	19		

Egenkapitalopgørelse for koncernen

1.000 kr.

	Anparts kapital	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	200	230.087	3.000	233.287
Periodens resultat	0	24.188	3.000	27.188
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**0**	**24.188**	**3.000**	**27.188**
Udlodning til ejere	0	0	-3.000	-3.000
Egenkapital 31. december 2025	**200**	**254.275**	**3.000**	**257.475**

Egenkapital 1. januar 2024	200	200.299	4.000	204.499
Periodens resultat	0	29.788	3.000	32.788
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**0**	**29.788**	**3.000**	**32.788**
Udlodning til ejere	0	0	-4.000	-4.000
Egenkapital 31. december 2024	**200**	**230.087**	**3.000**	**233.287**

Noter for koncernen

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for Fundamental ApS er aflagt i overensstemmelse med "Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter", herunder "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen efter indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta indregnes til danske kroner på balancedagen med de af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser. Valutakursreguleringer føres over resultatopgørelsen.

Noter for koncernen

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, periodiseres over perioden.

Modtagne gebyrer og provisioner indeholder indtægter for ydelser overfor kunder.

Udbytte af aktier m.v.

Udbytte fra aktier indregnes i resultatopgørelsen på udlodningsstidspunktet, hvor dette dermed vises under netto rente- og gebyrindtægter.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter indregnes i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de afholdes, og indeholder bl.a. omkostninger vedrørende handler.

Kursreguleringer

Forskellen mellem værdipapirers dagsværdi og bogførte værdi indregnes som kursreguleringer.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen over aktivernes forventede brugstid

Nedskrivninger på udlån m.v.

Nedskrivninger på udlån m.v. indregnes i resultatopgørelsen som tab ved værdiforringelse, når der er objektiv indikation for kreditforringelse.

Skat

Aktuel skat indregnes med 26 % af periodens skattepligtige indkomst. Forskydninger i udskudt skat føres i resultatopgørelsen.

Selskabet sambeskattes med sit datterselskab Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, hvor skatteprocenten er 26%.
Fundamental ApS fungerer som administrationsselskab.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt aconto-skat modregnes i henholdsvis tilgodehavende og skyldig skat ved årets udgang og indregnes i balancen under henholdsvis "Aktuelle skatteaktiver" eller "Aktuelle skatteforpligtelser".

Balancen

Kapitalandele

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Nettoopskrivning af kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Øvrige materielle aktiver

Selskabets øvrige materielle aktiver består af kontorlokaler. Lejemålet måles ved første indregning ved en tilbagediskontering af de fremtidige leasingydelser til nutidsværdi.

Noter for koncernen

Ved tilbagediskontering af leasingaftalerne til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til den forventede lejeperiode af aktivet i den valuta, som leasingbetalingerne afregnes i.

Selskabet har for sin lejeaftale af kontorlokaler vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne samt en forlængelsesoption som der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet. Den forventede lejeperiode for lejemålet udgør mindst 2 år.

De lejede lokaler måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede lejeperiode på 2 år.

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker
Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.
Tilgodehavender måles til dagsværdi.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles ved første indregning til dagsværdi og herefter til amortiseret kostpris.

Aktier mv.
Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på regulerede markeder, opgøres efter lukkekurs på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om seneste handler, samt oplysninger fra det pågældende selskab. Kostprisen med fradrag af nedskrivninger bruges, såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt. Dagsværdien af visse unoterede aktier kan ikke måles pålideligt, hvorfor kostpris med fradrag af nedskrivninger anvendes som mest pålidelig værdiansættelse. Årsagen hertil er væsentlig usikkerhed om udviklingen i enkelte af de selskaber, der er investeret i.

I de tilfælde, hvor der foreligger en seneste handelskurs, bruges denne, men såfremt det ikke har været muligt for Fundamental ApS at sælge hele eller dele af beholdningen til seneste handelskurs, reduceres værdiansættelsen med et "haircut" efter Fundamental ApS´s ledelses skøn.

Andre aktiver
Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører under andre aktivposter. Indtægter, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, samt tilgodehavende renter, optages under andre aktiver.

Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og herefter til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter
Forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder optages som periodeafgrænsningsposter. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre passiver
Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører under øvrige poster. Udgifter vedrørende regnskabsåret, der først forfalder efter regnskabsperiodens udløb, optages som andre passiver. Andre passiver måles til kostpris.

Hoved- og nøgletal
Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

Noter for koncernen

1.000 kr.

2 Hoved- og nøgletal - koncernen

Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	18.039	16.845	14.696	17.959	26.576
Kursreguleringer	33.441	36.520	-40.818	-49.561	76.181
Udgifter til personale og administration	-6.834	-6.098	-4.987	-4.604	-4.986
Nedskrivninger på udlån mv.	-5.376	-4.828	-3.722	-4.878	-3.265
Årets resultat før skat	38.979	42.169	-35.101	-47.346	97.501
Skat	-11.791	-9.381	-2.952	-34	-8.333
Årets resultat	27.188	32.788	-38.053	-47.380	89.168
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder[1]	33.630	30.487	22.968	-20.852	29.667
Balance					
Egenkapital	257.475	233.287	204.499	242.552	301.932
Aktiver i alt	261.747	238.093	209.780	244.383	309.943
Nøgletal					
Kapitalprocent	603,8%	690,4%	685,5%	1285,0%	683,0%
Kernekapitalprocent	603,8%	690,4%	685,5%	1285,0%	683,0%
Egenkapitalforrentning før skat	15,9%	19,3%	-17,2%	-17,4%	36,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	11,1%	15,0%	-18,6%	-17,4%	33,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	4,12	4,76	-3,70	-5,08	15,90
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	10,4%	13,8%	-18,1%	-19,4%	28,8%

[1]Regnskabspost vedrører moderselskabet Fundamental ApS.

Noter for koncernen

1.000 kr.

3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af fondsmæglerselskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Det område, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er måling af dagsværdi af finansielle instrumenter.

Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

		2025	2024
4	**Renteindtægter**		
	Kreditinstitutter og centralbanker	27	742
	Øvrige renteindtægter	34	32
	Renteindtægter i alt	**61**	**774**
5	**Renteudgifter**		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-2	0
	Øvrige renteudgifter	-135	-2
	Renteudgifter i alt	**-137**	**-2**

6 Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder

Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske områder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerens aktiviteter og geografiske områder, og der gives derfor ikke segmentoplysninger.

7	**Kursreguleringer**		
	Aktier m.v.	33.441	36.520
	Kursreguleringer i alt	**33.441**	**36.520**

8 Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse:

Bestyrelse i fondsmæglerselskab (fire personer, fast vederlag)	-220	-220
Lønninger og vederlag til bestyrelse:	**-220**	**-220**

Direktion og bestyrelses lønninger kan ses på hjemmesiden:
https://fundamental.dk/virksomhedsinformation/

Direktion og bestyrelse modtager ikke variabelt vederlag. Lønninger til direktion er i henhold til reglerne ikke oplyst, da direktionen består af én person, men lønninger til direktionen kan findes i vederlagsrapporten.
Fondsmæglerselskabet har vurderet, at der ikke er øvrige risikotagere med indflydelse på risikoprofilen ud over direktøren, hvorfor der ikke er givet yderligere oplysninger herom.

Noter for koncernen

1.000 kr.

		2025	2024
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-3.763	-3.329
	Andre udgifter til social sikring	-32	-29
	Afgifter beregnet på grundlag af personale-antallet efter lønsummen	-465	-404
	I alt	**-4.260**	**-3.762**
	Øvrige administrationsudgifter	-2.354	-2.116
	I alt udgifter til personale og administration	**-6.834**	**-6.098**
	Antal ansatte	5	4
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-147	-138
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-17	-83
	Andre ydelser	-113	-73
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	**-277**	**-294**

9 Skat

Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets resultat (aktuel skat)	-11.801	-10.354
Regulering af skat vedrørende tidligere år	10	973
I alt	**-11.791**	**-9.381**
Effektiv skatteprocent		
Skatteprocent	26,0%	26,0%
Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	-10.135	-9.277
Skatteeffekt øvrige reguleringer	-1.656	-104
Skat ifølge resultatopgørelsen	**-11.791**	**-9.381**
Effektiv skatteprocent	30,2%	22,2%

10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

	31.12.2025	31.12.2024
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	5.096	38.943
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	**5.096**	**38.943**

Noter for koncernen

1.000 kr.

11 Aktier mv.

Aktier specificeres således:
Aktier opgjort i henhold til level 1 udgør t. kr. 210.587
Aktier opgjort i henhold til level 2 udgør t. kr. 557
Aktier opgjort i henhold til level 3 udgør t. kr. 32.942

12 Kapitalandele i associerede virksomheder	31.12.2025	31.12.2024
Kostpris primo	1.100	1.100
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	**1.100**	**1.100**
Værdiregulering primo	-1.100	-1.100
Nedskrivning	0	0
Udbytte	0	0
Værdiregulering ultimo	**-1.100**	**-1.100**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**0**	**0**

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter kapitalandele i Fundamental Holiday Holding A/S, som ejes 43%. Hjemsted: Vedbæk, Selskabskapital: 500 t.kr., Stemme- og ejerandel: 43%, Egenkapital: -261 t.kr. Resultat: -2.313 t.kr.

13 Øvrige materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	1.932	1.932
Tilgang	0	0
Samlet kostpris ultimo	**1.932**	**1.932**
Af- og nedskrivninger primo	-1.351	-1.081
Periodens afskrivninger	-291	-270
Af- og nedskrivninger ultimo	**-1.642**	**-1.351**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**290**	**581**

14 Anpartskapital

Selskabets anpartskapital består af 200 stk. anparter á kr. 1.000. Der er ikke anpartsklasser.
Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

15 Kapitalgrundlag	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital	257.475	233.287
Fradrag for forsigtig værdiansættelse af aktier til dagsværdi	-244	-190
Foreslået udbytte	-3.000	-3.000
Kernekapital	**254.231**	**230.097**
Kapitalgrundlag	**254.231**	**230.097**

Noter for koncernen

1.000 kr.

	31.12.2025	31.12.2024
Kapitalkrav i henhold til IFR (gældende fra 2021)		
Kapitalkrav I henhold til IFR, artikel 15:		
Kapitalgrundlag	254.231	230.097
K-faktor kapitalkrav	42.104	33.330
Kapitalprocent	603,8%	690,4%
Kernekapitalprocent	603,8%	690,4%

16 Eventualforpligtelser

Garantier m.v.		
Garantifonden for indskydere og investorer	84	88

17 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring, og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tilladte risikorammer.

Kreditrisiko

Der er fastlagt risikostyringspolitikker med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger indenfor de af bestyrelsen vedtagne rammer. Dette overvåges løbende af direktionen og rapporteres til bestyrelsen.

Markedsrisiko

Koncernen er eksponeret overfor risici ved investering i aktier. Markedsrisikoen styres via fastsatte limits for en række risikomål. Opgørelse og overvågning af markedsrisici sker på daglig basis af direktionen. Der sker månedlig rapportering til bestyrelsen.

Likviditetsrisiko

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde og sikre et stabilt likvidt indestående i koncernen. Direktionen overvåger på daglig basis koncernens likviditet og der sker månedlig rapportering til bestyrelsen.

Operationel risiko

Koncernen har udarbejdet flere politikker med henblik på at mindske tab, som følge af operationelle risici. Dette overvåges løbende af direktionen og der sker rapportering til bestyrelsen.

Noter for koncernen

1.000 kr.

18 Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Michael Voss	Direktør

Transaktioner

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem koncernen og nærtstående parter:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Michael Voss	Direktion, aktionær	Løn og udbytte

19 Aktionær- og koncernforhold

Hele selskabets anpartskapital ejes pr. 31. december 2025 af Michael Voss.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet 1. januar - 31. december

1.000 kr.

	Note	2025	2024
Renteindtægter	1	34	0
Netto renteindtægter		**34**	**0**
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-121	-206
Netto rente- og gebyrindtægter		**-87**	**-206**
Kursreguleringer	2	-856	7.314
Udgifter til personale og administration	3	-215	-127
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	7	33.630	30.487
Nedskrivninger på udlån mv.		-5.376	-4.828
Resultat før skat		**27.096**	**32.640**
Skat	4	92	148
Årets resultat		**27.188**	**32.788**

Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.

Årets resultat og totalindkomst	**27.188**	**32.788**
Forslag til resultatdisponering		
Andre reserver	26.630	21.487
Overført overskud	-2.442	8.301
Foreslået udbytte	3.000	3.000
I alt anvendt	**27.188**	**32.788**

Balance for moderselskabet

1.000 kr.

	Note	31.12.2025	31.12.2024
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	2.771	5.282
Aktier mv.	6	30.442	32.600
Aktuelle skatteaktiver		279	73
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	220.063	195.434
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		3.976	0
Aktiver i alt		**257.531**	**233.389**
Passiver			
Gæld			
Andre passiver		56	102
Gæld i alt		**56**	**102**
Egenkapital			
Anpartskapital	9	200	200
Andre reserver		205.564	178.934
Overført overskud eller underskud		48.711	51.153
Foreslået udbytte		3.000	3.000
Egenkapital i alt		**257.475**	**233.287**
Passiver i alt		**257.531**	**233.389**

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

1.000 kr.

	Anparts kapital	Andre reserver	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
1. januar 2025	200	178.934	51.153	3.000	233.287
Periodens resultat	0	26.630	-2.442	3.000	27.188
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**0**	**26.630**	**-2.442**	**3.000**	**27.188**
Udlodning til ejere	0	0	0	-3.000	-3.000
31. december 2025	**200**	**205.564**	**48.711**	**3.000**	**257.475**

	Anparts kapital	Andre reserver	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	I alt
1. januar 2024	200	157.447	42.852	4.000	204.499
Periodens resultat	0	21.487	8.301	3.000	32.788
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**0**	**21.487**	**8.301**	**3.000**	**32.788**
Udlodning til ejere	0	0	0	-4.000	-4.000
31. december 2024	**200**	**178.934**	**51.153**	**3.000**	**233.287**

Noter for moderselskabet

1.000 kr.

		2025	2024
1	**Renteindtægter**		
	Øvrige renteindtægter	34	0
	Renteindtægter i alt	**34**	**0**
2	**Kursreguleringer**		
	Aktier mv.	-856	7.314
	Kursreguleringer i alt	**-856**	**7.314**
3	**Udgifter til personale og administration**		
	Øvrige administrationsudgifter	-215	-127
	I alt udgifter til personale og administration	**-215**	**-127**
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	-46	-23
	Andre ydelser	-48	-73
	I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	**-94**	**-96**
4	**Skat**		
	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets resultat (aktuel skat)	79	73
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	13	75
	Skat af årets resultat	**92**	**148**
	Effektiv skatteprocent		
	Skatteprocent	26,0%	26,0%
	Resultat før skat (ekskl. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder)	-6.534	2.153
	Skat af årets resultat, aktuel skatteprocent	1.699	-474
	Skatteeffekt øvrige reguleringer	-1.607	622
	Skat ifølge resultatopgørelsen	**92**	**148**
	Effektiv skatteprocent	1,4%	-6,9%

Noter for moderselskabet

1.000 kr.

		31.12.2025	31.12.2024
5	**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**		
	Fordelt efter restløbetid		
	Anfordringstilgodehavender hos kreditinstituter	2.771	5.282
	I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	**2.771**	**5.282**

6 Aktier mv.

Aktier målt til kostpris udgør 6.001 t.kr. ud af de samlede aktier.

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris primo	7.500	7.500
Kostpris ultimo	**7.500**	**7.500**
Værdiregulering primo	187.933	166.447
Årets resultat	33.630	30.487
Udbytte	-9.000	-9.000
Værdiregulering ultimo	**212.563**	**187.934**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**220.063**	**195.434**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter kapitalandele i Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, som ejes 100%. Hjemsted: Vedbæk, Selskabskapital: 7.500 t.kr., Stemme- og ejerandel: 100%, Egenkapital: 220.063 t.kr., Resultat: 33.630 t.kr.

8 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris primo	1.100	1.100
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	**1.100**	**1.100**
Værdiregulering primo	-1.100	-1.100
Nedskrivning	0	0
Udbytte	0	0
Værdiregulering ultimo	**-1.100**	**-1.100**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**0**	**0**

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter kapitalandele i Fundamental Holiday Holding A/S, som ejes 43%. Hjemsted: Vedbæk, Selskabskapital: 500 t.kr., Stemme- og ejerandel: 43%, Egenkapital: -

9 Anpartskapital

Selskabets anpartskapital består af 200 stk. anparter á kr. 1.000. Der er ikke anpartsklasser.
Der har ikke været ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.