



Årsrapport 2019

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

CVR nr. 38 25 70 80

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7
Regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse og balance	11
Noter	13

Selskabsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S
(herefter kaldet 'Selskabet')

Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 38 42 21 42

CVR nr. 38 25 70 80

Reg. nr. FT 17.120

Direktion

Lars Louw Pedersen

Bestyrelse

Claus Jørgensen (formand)

Peter Dinesen

Anne Lykke Gade

Henrik Priergaard Nielsen

Peter Ott

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Bankforbindelse

Danske Bank A/S

Arbejdernes Landsbank

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at tilbyde
administration og forvaltning af UCITS
investeringsforeninger, der er omfattet af
lov om investeringsforeninger m.v.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at
drive virksomhed som
investeringsforvaltningsselskab. Tilladelsen
omfatter den daglige ledelse og
administration af investeringsforeninger.

Ledelsesberetning

Selskabets formål er administration og forvaltning af foreninger omfattet af lov om investeringsforeninger investeringsordninger m.v.

Selskabets aktiviteter omfatter ved udgangen af regnskabsperioden administration af Investeringsforeningen PortfolioManager med 10 underliggende afdelinger.

Årets aktiviteter

Året har været præget af, at Selskabet har forfulgt sin strategi om at udvikle fundmarket.dk, som indledningsvist primært markedsføres over for investorer gennem uvildige investeringsrådgivere. Der er således oprettet 8 nye afdelinger med samt indgået aftaler med 3 investeringsrådgivere for afdelingerne, som administreres af Selskabet.

Endvidere administrerer Selskabet to børsnoterede afdelinger med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S som porteføljeforvalter.

Økonomiske forhold

Den samlede formue under administration udgjorde ved udgangen af 2019 i alt 366,7 mio. kr. mod 61,6 mio. kr. ultimo 2018.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i lov om finansiel virksomhed (FIL) § 126a. Kapitalkravet er afhængigt af størrelsen af den samlede formue under administration. Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) pr. 31. december 2019 kan på baggrund af formuen under administration opgøres til 934 tkr. Med et kapitalgrundlag på 1.761 tkr., opgjort inkl. årets negative resultat, opfylder Selskabet således kravet.

Bestyrelsen skal herudover løbende fastsætte det individuelle solvensbehov for selskabets drift. Denne fastsættelse sker på baggrund af en proces, der baserer sig på en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året kan det af bestyrelsens fastsatte individuelle solvensbehov opgøres til 1.088 tkr. Med et kapitalgrundlag på 1.761 tkr., opgjort inkl. årets negative resultat,

opfylder Selskabet således kravet til tilstrækkeligt kapitalgrundlag.

På ekstraordinære generalforsamlinger den 16. april 2019, 28. juni 2019, 30. september 2019 og 30. december 2019 er selskabskapitalen samlet blevet forhøjet med 3.650 tkr., hvorefter selskabskapitalen udgør 7.200 tkr.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 2.220 tkr. placeret som anfordringsindsud i AL-Bank og Danske Bank A/S.

Bestyrelsen har besluttet, at Selskabets midler må anbringes på anfordringskonti i pengeinstitutter. Bestyrelsen har i direktionsinstruksen fastlagt de særlige regler, der gælder for placeringen af midlerne.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., fordi dette vil medføre svigtende tilgang af opgaver. Endvidere er selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængigt af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver dog forsøgt minimeret ved at skaffe forvaltningsopgaver for flere forskellige nye samarbejdsparter.

Gennem de senere år er lovgivningen på Selskabets forretningsområde øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette ligger et stadigt større pres på selskabets ressourcer og stiller krav om øgede kompetencer. For at være på forkant med udviklingen har selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med juridiske rådgivere. Selskabets compliance funktion er outsourcet til Advokat Charlotte Møller.

Bestyrelsen har outsourcet alle Selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter vedr. IT-support til AG-informatik A/S

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover

indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management forsikring som omfatter bestyrelsesansvar.

Den professionelle ansvarsforsikring dækker for samlede årlige tab på op til 5 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. pr. sag, såfremt det drejer sig om bøder, ellers ingen selvrisiko. Der har ikke i 2019 været rejst sager mod bestyrelsen.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2019.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S ejes af AG-informatik A/S.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består af fem personer. På ekstraordinær generalforsamling den 30. december 2019 udvidedes bestyrelsen med bestyrelsesmedlemmerne Henrik Priergaard Nielsen og Peter Ott.

Direktionen udgøres af Lars Louw Pedersen, der har været direktør siden 1. november 2017.

Direktionen beklæder ikke ledelseshverv i andre selskaber.

Forventninger

Selskabet arbejder løbende sammen med investeringsrådgivere om oprettelse af nye afdelinger.

Fem nye afdelinger tilknyttet fire investeringsrådgivere er således blevet stiftet i løbet af 2019 hvilket understreger, at Selskabet har en god mulighed for at tiltrække nye foreninger, fordi vores service, platform og priser angiveligt er konkurrencedygtige.

Da Selskabet allerede forvalter UCITS-fonde ligger det i umiddelbar forlængelse heraf tillige at administrere alternative investeringsfonde. Selskabet har således stiftet Kapitalforeningen PortfolioManager og forventer at opnå en FAIF-tilladelse (dobbelttilladelse) fra Finanstilsynet i foråret 2020 således, at Selskabet fremover kan forvalte både UCITS og alternative investeringsfonde. En del opgaver vedrørende administration af fonde, herunder såkaldt splitadministration, der i dag varetages af Selskabets ejer AG-informatik A/S, forventes ligeledes at blive flyttet til Selskabet, når tilladelsen som FAIF foreligger.

Dette vil naturligvis få stor indflydelse på aktiviteten og indtjeningen i Selskabet de kommende år.

Årets resultat vil være påvirket af udviklingen i de finansielle markeder samt til- og afgang af midler i fondene. Markedsudviklingen kan ikke forudsiges med nogen rimelig sikkerhed, men vi forventer at volumen vil øges i de administrerede fonde. Den øgede aktivitet vil dog også øge omkostninger til først og fremmest medarbejdere.

Selskabets aktionær vil med henblik på overholdelse af kapitalkravene og forudsætningen om fortsat drift, tilsikre, at kapital tilføres i takt med at behovet herfor skulle opstå. På selskabets ordinære generalforsamling vil der blive stillet forslag om tilførsel af 400 tkr. i yderligere kapital.

Årets resultat for 2020 ventes at blive et mindre underskud, men fra 2021 budgetteres med overskud.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2018.

Hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Ledelsens tillidshverv

I bestyrelsen:

Claus Jørgensen (formand)

Direktør, cand.polit., født 1964.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2017.

Ansæt i: VP Bank, Luxembourg Head of Client Business and member of executive committee.

Bestyrelsesmedlem i: CMC Finans ApS.

Peter Dinesen Larsen

Civilingeniør, født 1963.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2017.

Bestyrelsesmedlem i: AG-informatik A/S.

Anne Lykke Gade

Ekstern lektor CBS, født 1960.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2017.

Ingen andre tillidshverv.

Peter Ott

Født 1961.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2019.

Bestyrelsesmedlem i: Strategic Investments A/S (formand), PFA Bank A/S, PFA Kapitalforening og Pitzner Gruppen Holding A/S, Porteføljeselskab A/S (formand) og Small Cap Danmark A/S (formand).

Henrik Priergaard Nielsen

Født 1962.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2019.

Ingen andre tillidshverv.

I direktionen:

Lars Louw Pedersen

Adm. direktør for Selskabet siden 2017, cand. polit., født 1964.

Ingen andre tillidshverv.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabets kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 19. februar 2020

Bestyrelsen

Claus Jørgensen
Formand

Peter Dinesen Larsen
Næstformand

Anne Lykke Gade
Bestyrelsesmedlem

Henrik Priergaard Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Peter Ott
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Lars Louw Pedersen
Adm. direktør

[dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side]

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hvad har vi revideret

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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 finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af 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 ISA 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 ISA 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 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 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 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.

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.

København, den 19. februar 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne nr: 24822

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne nr: 16655

[dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side]

Penneo dokumentnøgle: T44A6-DYZY1-78858-AYX25-VJ3AE-IJOXS

Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og egenkapital, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapital og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtigelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtigelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationshonorar

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse og balance

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	(kr.)	2019	2018
1	Administrationshonorar	170.141	70.068
2	Udgifter til personale og administration	-2.937.087	-2.070.709
	Resultat før finansielle poster	-2.766.946	-2.000.641
3	Finansielle omkostninger	-1.137	-193
	Resultat før skat	-2.768.083	-2.000.834
4	Skat	-	220.000
	Årets resultat	-2.768.083	-1.780.834
	Anden totalindkomst	-	-
	Totalindkomst	-2.768.083	-1.780.834

Balance pr. 31. december

Note	Aktiver (kr.)	2019	2018
	Tilgodehavender		
5	Udskudte skatteaktiver	220.000	220.000
	Tilgodehavender fra salg	111.025	23.956
	Periodeafgrænsningsposter	115.591	1.717
	Tilgodehavender i alt	446.616	245.672
6	Likvide beholdninger	2.220.426	1.276.842
	Aktiver i alt	2.667.042	1.522.514
	Passiver (kr.)	2019	2018
7	Egenkapital		
	Aktiekapital	7.200.000	3.550.000
	Overkurs ved emission	0	0
	Overført resultat	-5.218.919	-2.450.836
	Egenkapital i alt	1.981.081	1.099.164
	Gæld		
8	Anden gæld	685.961	423.350
	Passiver i alt	2.667.042	1.522.514

Notehenvisning 9-15 fremgår af side 14 og 15

Egenkapitalopgørelse	2019	2018
Aktiekapital primo	3.550.000	950.000
Tilgang i året	3.650.000	2.600.000
Aktiekapital ultimo	7.200.000	3.550.000
Overkurs ved emission primo	0	0
Tilgang i året	0	0
Overkurs ved emission ultimo	0	0
Overført resultat primo	-2.450.836	-670.002
Årets resultat	-2.768.083	-1.780.834
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	-5.218.919	-2.450.836
I alt, egenkapital	1.981.081	1.099.164

Noter

Note 1	Administrationshonorar	2019	2018
	Investeringsforeningen PortfolioManager	170.141	70.068
Note 2	Udgifter til personale og administration	2019	2018
	Lønninger	-1.555.516	-1.089.125
	Pensioner	-3.750	-27.000
	Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-249.224	-282.291
	Gebyrer til depotselskaber	-340.159	-105.007
	Øvrige administrationsomkostninger	-788.438	-567.286
	I alt, udgifter til personale og administration	-2.937.087	-2.070.709
	Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen		
	Claus Jørgensen, formand	-78.000	-78.000
	Peter Dinesen Larsen, næstformand	-30.000	-30.000
	Anne Lykke Gade	-30.000	-30.000
	Henrik Priergaard (indtrådt december 2019)	0	0
	Peter Ott (indtrådt december 2019)	0	0
	Jacob Buss (udtrådt marts 2018)	0	-5.000
	I alt vederlag for bestyrelsesfunktionen	-138.000	-143.000
	Heraf vederlag for direktionsfunktionen		
	Lars Louw Pedersen	-926.813	-901.125
	I alt, vederlag for direktionsfunktionen	-926.813	-901.125
	Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	2	1,67
	Selskabet har ikke forpligtelse til at yde pension til bestyrelsen		
	Lars Louw Pedersen modtager kun fast honorar		
Note 3	Finansielle omkostninger	2019	2018
	Renter af indestående i pengeinstitut	-1.137	-193
	Renter, kreditorer	0	0
	I alt, finansielle omkostninger	-1.137	-193
Note 4	Skat (kr.)	2019	2018
	Beregnet skat af årets resultat	0	0
	Regulering af udskudt skat	0	220.000
	I alt skat	0	220.000
	Dansk skatteprocent	22,0%	22,0%
	Ikke skattepligtige reguleringer	0%	-33,2%
	Effektiv skatteprocent	0%	-11,2%

Som fremkommer således:			
Resultat før skat	-2.768.083	-2.000.834	
Skat i resultatopgørelsen	0	220.000	
Skat i procent af resultat før skat	0,0%	-11,2%	
Note 5	Udskudte skatteaktiver	2019	2018
	Udskudt skat primo	220.000	0
	Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	0	220.000
	I alt, udskudte skatteaktiver/ Hensættelser til udskudt skat	220.000	220.000
Note 6	Likvide beholdninger	2019	2018
	Anfordringsindskud i kreditinstitutter	2.220.426	1.276.842
	I alt, likvide beholdninger	2.220.426	1.276.842
Note 7	Egenkapital (kapitalgrundlag)	2019	2018
	Egenkapital, primo	1.099.164	279.998
	Kapitalforhøjelse, januar 2018	0	1.100.000
	Kapitalforhøjelse, december 2018	0	1.500.000
	Kapitalforhøjelse, 2019	3.650.000	
	Årets resultat	-2.768.083	-1.780.834
	I alt, egenkapital	1.981.081	1.099.164
Note 8	Anden gæld	2019	2018
	Feriepengeforpligtelser ^{*)}	222.563	118.125
	Skyldig A-skat, AM-bidrag	55.864	55.783
	Øvrige skyldige omkostninger	407.534	249.442
	I alt, anden gæld	685.961	423.350
^{*)} Den langfristede del af de skyldige feriepenge udgør 74 t.kr. vedr. indfrysningsperioden.			
Note 9	Formue under administration (t.kr.)	2019	2018
	Investeringsforeningen PortfolioManager	366.653	61.657

Note 10

Hovedtal (t.kr.)	2019	2018
Administrationshonorar	170	70
Udgifter til personale og administration	-2.937	-2.071
Resultat før finansielle poster	-2.767	-2.001
Resultat før skat	-2.768	-2.001
Årets resultat	-2.768	-1.780
Egenkapital	1.981	1.099
Gennemsnitlig egenkapital 1)	1.540	690
Aktiver i alt	2.667	1.523

Note 11

Nøgletal	2019	2018
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	-179,74	-290,15
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	-179,74	-258,25
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	2	1,67
Antal foreninger under administration	1	1
Antal afdelinger under administration	10	1
Formue under administration (mio. kr.), ult.	366,7	61,7

- 1) Gennemsnitlig egenkapital (Egenkapital primo + egenkapital ultimo)/2
 2) Egenkapitalforrentning før skat (pct.) 100*(Resultat før skat/Gennemsnitlig egenkapital)
 3) Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) 100*(Årets nettoresultat/Gennemsnitlig egenkapital)

Note 12

Revisors honorar	2019	2018
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	31.250	31.250
Honorar for andre ydelser	0	30.000
I alt Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	31.250	61.250

Note 13**Nærtstående parter**

AG-informatik A/S ejer 100% af selskabets kapital og har dermed bestemmende indflydelse.
 Bestyrelsens næstformand Peter Dinesen Larsen er ansat og bestyrelsesmedlem i AG-informatik A/S.

Transaktioner mellem nærtstående parter i 2019:
 Kapitaltilførsel til selskabet fremgår af note 7

Note 14**Finansielle risici**

Selskabets finansielle risici fremgår af ledelsesberetningen under "finansielle risici".

Note 15**Eventualforpligtelser**

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.