

## Markedsudviklingen i 2008 for fondsmæglerselskaber

### 1. Konklusioner

Fondsmæglerselskabernes kerneindtjening er faldet med over en fjerdedel. En række selskaber yder porteføljepleje, hvilket oftest honoreres efter størrelsen på formuen under administration, samt det opnåede afkast. Faldet i keneindtjening skyldes derfor primært de store kursfald på aktiemarkedene.

Hovedtal:

- Selskabernes netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter er faldet med over en fjerdedel
- Der er en stor spredning i selskabernes robusthed målt som overdækning i forhold til kapitalkravet og mange selskaber har en forholdsvis høj overdækning
- Koncentrationen på de 5 største fondsmæglerselskaber er 78,5 pct.
- Ultimo 2008 er der 46 fondsmæglerselskaber under tilsyn, heraf er 16 nye selskaber kommet til. Ud af de 16 nye er ét selskab allerede ophørt

### 2. Hovedtendenser i regnskaber

Generelt er fondsmæglerselskaber meget forskellige, og det er derfor svært at sammenligne på tværs.

**Tabel 1: Fondsmæglernes årsregnskaber, 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008	Vækst p.a.	
<i>Mio. kr.</i>	32 selskaber	30 selskaber	31 selskaber	30 selskaber	44 selskaber	2004-2008	2007-2008
<b>RESULTATPOSTER (uddrag)</b>						--- pct.	---
Nettorenteindtægter, aktieudbytte m.v.	28	28	41	48	50	18,9	4,8
Kurtager, gebyrer og provisionsindtægter, netto	698	1.320	1.626	1.980	1.449	26,9	-26,8
Kursreguleringer	26	31	27	7	-12	-36,8	-279,2
Andre driftsindtægter	341	130	149	123	121	-16,2	-1,9
Udgifter til personale og administration	553	733	959	988	1.044	22,2	5,7
Afskrivninger og andre driftsudgifter	82	36	34	26	28	-16,5	7,0
Resultat før skat	453	739	861	1.143	535	4,5	-53,2
Skat	131	205	241	290	145	2,7	-50,0
Årets resultat	322	533	620	854	390	5,2	-54,3
<b>BALANCEPOSTER (uddrag)</b>							
<b>AKTIVER</b>							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	35	738	1.056	1.136	1.162	802,8	2,2
Andre tilgodehavender	6	34	42	19	13	29,5	-31,5
Obligationer m.v.	608	649	878	568	473	-5,5	-16,7
Aktier m.v.	64	69	123	143	103	15,2	-28,1
Andre aktiver	31	300	452	424	200	139,1	-52,7
<b>PASSIVER</b>							
Gæld til kreditinstitutter	201	172	166	106	115	-10,7	8,5
Anden gæld	32	36	5	2	1	-24,1	-21,1
Andre passiver	275	1	22	21	41	-21,2	92,2
Egenkapital	602	938	1.275	1.199	1.200	24,8	0,1
Balance	1.342	1.899	2.667	2.390	2.088	13,9	-12,6
Garantier m.v.	5	5	4	5	15	46,0	205,8
Andre forpligtelser	5	8	3	1	2	-16,4	47,6

Anm.: Opgørelsen er baseret på indberetninger fra de fondsmæglerselskaber, som eksisterede i de enkelte år. Der eksisterede 46 fondsmæglerselskaber ultimo 2008, men to selskaber indgår dog ikke i statistikkerne, da ét selskab ikke indberetter for kalenderåret og ét selskab har fået dispensation til ikke at indberette for 2008. Med nye regnskabsregler efter 1. januar 2005 er det i regnskabsbekendtgørelsen præciseret, at forvaltningsgebyrer, herunder for udført porteføljepleje for kunder, skal føres som "kurtager, gebyrer og provisionsindtægter, netto". Tidligere kunne posten "andre driftsindtægter" også indeholde en del af selskabernes rådgivningsforretninger.

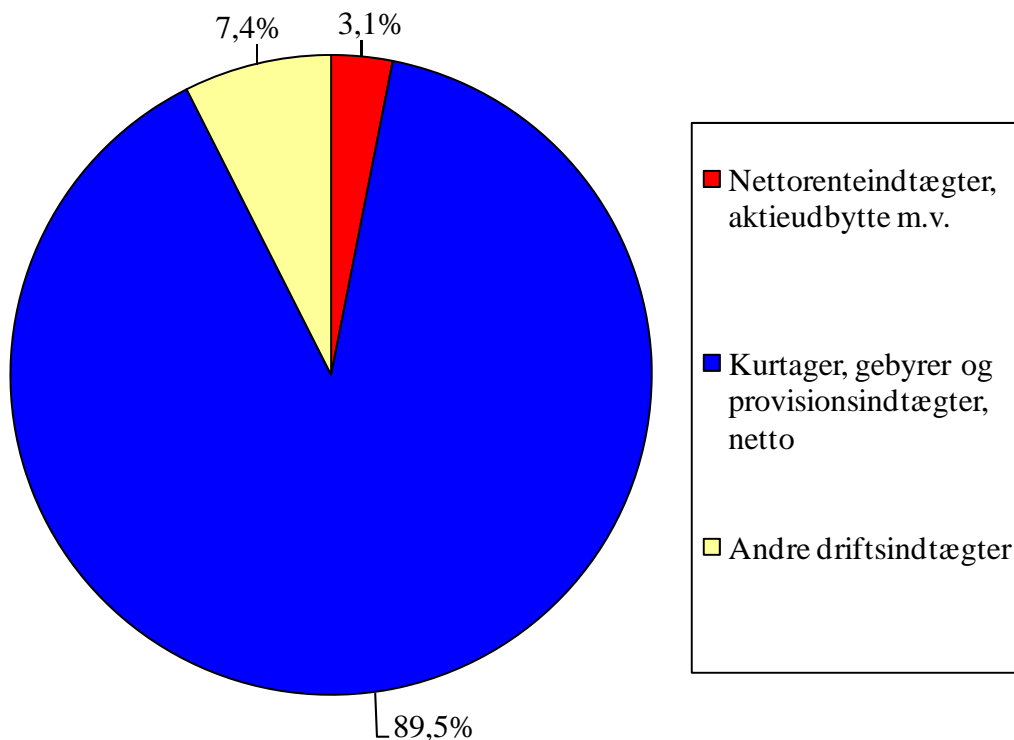
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Kursen på aktier er faldet i 2008 og derfor er også den formue, som fondsmæglerselskaberne administrerer, faldet i værdi. De fleste fondsmæglerselskaber honoreres med en procentandel af den formue, som de administrerer. Dette giver et fald i deres netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter. De fleste fondsmæglerselskaber honoreres også efter, hvor stort afkast, der er i den portefølje, de administrerer, hvilket igen rammer deres indtjening. Fondsmæglerselskaberne rammes derfor dobbelt på deres indtjening af kursfald.

Fondsmæglerselskaberne fik i 2008 samlet set et resultat før skat på godt 535 mio. kr., imod 1.143 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 53 pct. i forhold til året før. Resultatet kan især henføres til faldende netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter. De samlede nettoindtægter fra kurtager, gebyrer og provisioner er faldet med 531 mio. kr. i forhold til året før - et fald på 27 pct.

Den relative fordeling af fondsmæglerselskabernes indtægter viser, at netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter er fondsmæglerselskabernes vigtigste indtægtskilde, se figur 1. I 2008 udgør indtægterne herfra 89 procent af de samlede indtægter, hvilket er et fald på 2 procentpoint i forhold til året før. Andre driftsindtægter er steget et par procentpoint, så de udgør 7 pct. af de samlede indtægter.

**Figur 1: Fordeling af indtægter, 2008**



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Fondsmæglerselskabernes omkostninger er steget 5,7 pct. i forhold til året før, se tabel 1. Udgifter til personale og administration er steget fra 988 mio. kr. i 2007 til 1.044 mio. kr. i 2008. Da selskabernes "kerneindtjening" i form af netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter er faldet, mens omkostningerne er steget, bevirker det, at nøgletallet "indtjening pr. omkostningskrone" er faldet betydeligt i 2008.

**Tabel 2: Fondsmæglerselskabernes indtjening pr. omkostningskrone, 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008
Indtjening pr. omkostningskrone	1,36	1,95	1,86	2,13	1,50

Anm.: Et selskab har en negativ indtjening pr. omkostningskrone pga. store kursregulering i 2008

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Indtjening pr. omkostningskrone dækker imidlertid over en stor spredning blandt selskaberne. Den laveste indtjening pr. omkostningskrone er således -5,5, mens den højeste er 6,4. Til sammenligning var indtjeningen pr. omkostningskrone i pengeinstitutterne samlet set 1,50 i 2008.<sup>1</sup>

**Tabel 3: Fondsmæglerselskabernes egenkapitalforrentning før skat, 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008
Egenkapitalforrentning før skat	80,72	92,79	77,54	109,07	45,97

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Egenkapitalforrentning før skat dækker over stor spredning, idet den laveste egenkapitalforrentning i året var på -260 pct. og den højeste på 428 pct. Til sammenligning ligger pengeinstitutternes egenkapitalforrentning før skat samlet set på godt -27 pct. i 2008.

I gennemsnit var solvensprocenten<sup>2</sup> ultimo 2008 på 134 pct., se tabel 4. Gennemsnittallet dækker over en stor spredning i solvensprocenter mellem de enkelte selskaber. Solvensprocenten varierer her mellem 9 pct. som den laveste og 15.160 pct. som den højeste solvensprocent.

**Tabel 4: Fondsmæglerselskabernes solvensprocent, 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008
Solvensprocent	131,43	87,33	107,82	70,50	134,20

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Der er store udsving i solvensprocenten i de enkelte år, hvilket er en tendens der gør sig gældende såvel på aggregeret niveau som i relation til de enkelte selskaber. Baggrunden er dels udsving i selskabernes aktivitetsniveau og dels ændret forretningsmodel og udbyttepolitik.

De meget høje solvensprocenter for fondsmæglerselskaber skal ses i lyset af, at selskabernes virksomhed primært består i porteføljepleje, rådgivning og andre tjenesteydelser for kunder. Samtidig påtager selskaberne sig kun i begrænset omfang markedsrisiko ved at handle for egen regning og fra egne beholdninger - som det i højere grad er tilfældet for pengeinstitutter.

Henover året er der store udsving i fondsmæglerselskabernes indtægter, primært som følge af forskelle i, hvornår betalingen for fondsmæglerselskabernes ydelser falder.

**Tabel 5: Fondsmæglerselskabernes udbyttebetaling, 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008
Gennemsnitlig udbytte	7.842	5.929	12.850	20.270	12.224

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Stigningen i fondsmæglerselskabernes solvensprocent skyldes blandt andet et fald i udbyttebetalinger i 2008.

### 3. Markedsbeskrivelse

Fondsmæglerselskabernes kunder spænder fra formuende privatpersoner og selskaber med varierende investerings erfaring til institutionelle investorer, andre finansielle virksomheder samt investeringsforeninger, specialforeninger og andre kollektive investeringsordninger.

Fondsmæglervirksomhed er defineret i lov om finansiel virksomhed (FiL) § 9, og der henvises hertil for en nøjagtig definition af fondsmæglervirksomhed. Fondsmæglerselskabernes aktiviteter er reguleret af lov om

<sup>1</sup> Ved denne reference til pengeinstitutternes indtjening skal man være opmærksom på, at nøgletallet i pengeinstitutter er sammensat af meget andet end værdipapirhandel for kunder.

<sup>2</sup> Solvensprocenten er basiskapital i procent af risikovægtede aktiver. Risikovægtede aktiver svinger ikke meget som følge af ændret markedsværdi, men værdien af de risikovægtede poster er meget lille og slår derfor let ud i solvensprocenten.

finansiel virksomhed og værdipapirhandelsloven. Fondsmæglervirksomhed kræver Finanstilsynets godkendelse.

Kort fortalt udbyder fondsmæglerselskaber tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel. Fondsmæglerselskabers tjenesteydelser må bestå i køb og salg af værdipapirer for egen eller tredjemands regning, formidling af handel med værdipapirer, erhvervsmæssig rådgivning vedrørende værdipapirer, porteføljepleje og afgivelse af afsætningsgaranti i forbindelse med emissioner.

De aggregerede regnskabstal for fondsmæglerselskaber er påvirket af den store til- og afgang, der har været i branchen gennem årene, se også appendiks 1. De store bruttobevægelser ud og ind af branchen vanskeliggør sammenligninger over tid. På det seneste er der kommet en del nye fondsmæglerselskaber til. Således har 16 nye fondsmæglerselskaber fået tilladelse af Finanstilsynet i 2008, heraf er ét selskab allerede ophørt igen.

Tal for fondsmæglerselskaberne udgør kun en mindre del af det samlede marked for værdipapirhandel. Målt indirekte gennem fondsmæglerselskabernes netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter fra værdipapirhandel har de en andel på omkring 13 pct. - dvs. set i forhold til de øvrige<sup>3</sup> værdipapirhandlernes netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter fra handel med værdipapirer.

I alt beskæftiger fondsmæglerselskaberne 492 personer. Dette er en stigning på 16 pct. i forhold til forrige år. De 16 selskaber som er nystartet i 2008, beskæftiger i alt 88 personer. Disse nystartede fondsmæglere tegner sig for ca. 3 pct. af de samlede netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægterne.

**Tabel 6: Antal ansatte fordelt efter tiden fondsmæglerne har eksisteret, 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008
Antal ansatte ultimo året	-	340	370	423	492
Antal ansatte ultimo året i nystartede fondsmæglere	-	60	5	52	88

Anm.: Antal ansatte er kun indberettet fra 2005 og frem. To nystartede selskaber har ikke indberettet antal ansatte, da ét selskab ikke indberetter for kalenderåret og ét nystartet selskab er ophørt igen i 2008.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Der er forskel på de tilladelser, fondsmæglerselskaberne får af Finanstilsynet, da tilladelserne gives for hver af de aktiviteter, selskaberne må udføre. Visse aktiviteter indebærer, at der er et minimumskapitalkrav på 1 mio. euro (stor tilladelse), mens andre aktiviteter kræver et minimumskapitalkrav på 0,3 mio. euro (lille tilladelse). Et stort minimumskapitalkrav kræves f.eks. hvis selskabet skal handle værdipapirer for egen regning eller opbevare og forvalte værdipapirer for kunder. For en præcis opregning af hvilke aktiviteter, der medfører et stort kapitalkrav, se FiL § 125, jf. bilag 4, afsnit A punkt 3, 6, 8 og 9.

**Tabel 7: Fondsmæglerselskabernes egenkapitalforrentning før skat fordelt efter tilladelse, 2004-2008**

	Antal	2008
Egenkapitalforrentning før skat, lille tilladelse	31	25,45
Egenkapitalforrentning før skat, stor tilladelse	13	51,08

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

### *Koncentration*

Da også pengeinstitutter udfører værdipapirhandel for kunder og for egen regning er det svært præcist at beregne markedsandele for fondsmæglerselskaber. Til forskel fra pengeinstitutterne tjener fondsmæglere typisk ikke store beløb på kurtage, men honoreres på forvaltningen af formuen.

Blandt fondsmæglerselskaber kan man se, at få selskaber tegner sig for en meget stor del af de værdipapirhandelsaktiviteter, der drives i regi af fondsmæglerselskaber, se tabel 8. Koncentrationsandelen er målt på netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter, som er den primære indtægtskilde for fondsmæglerselskaber.

<sup>3</sup> Det er hovedsageligt pengeinstitutterne, der udover fondsmæglere driver værdipapirhandel.

**Tabel 8: Koncentration på de 5 største fondsmæglerselskaber, ultimo 2008**

Navn	Netto gebyr - og provisionsindtægter mv. ultimo 2008 (1.000 kr.)	Procentandel ultimo 2008
Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	389.523	26,9%
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	311.715	21,5%
Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S	189.448	13,1%
Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab	182.692	12,6%
Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S	63.261	4,4%
5 største fondsmæglerselskaber i alt	1.136.639	78,5%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

De 5 største fondsmæglerselskaber tegner sig for ca. 78,5 pct. af aktiviteterne i branchen. Det er et fald fra 82 pct. året før. De 5 største fondsmæglerselskaber indgik også i top 5 sidste år.

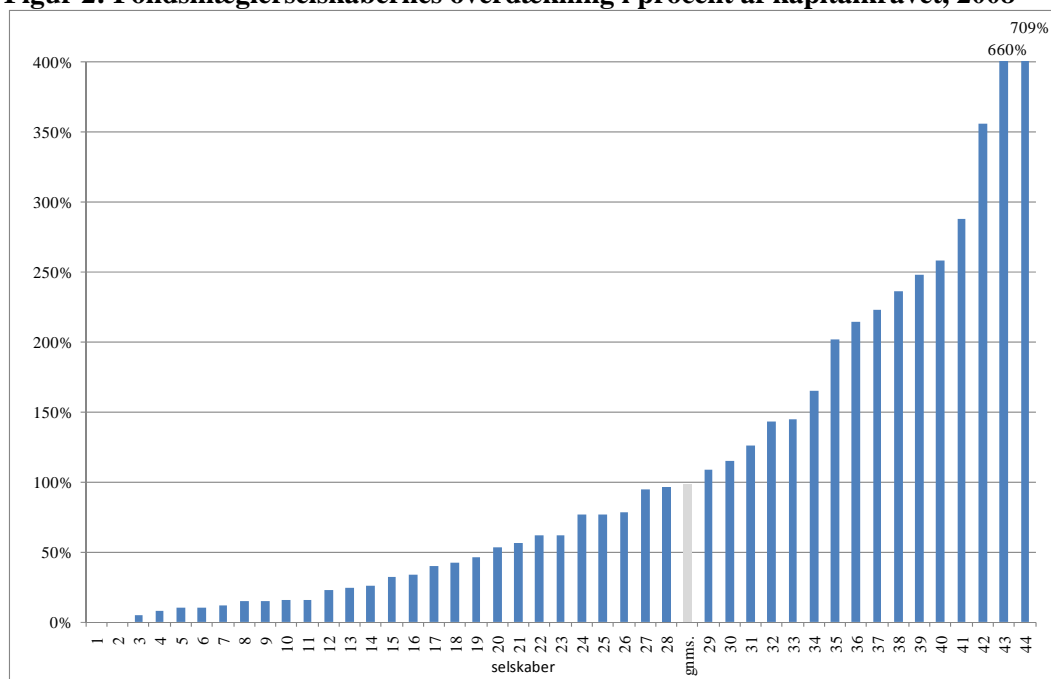
#### 4. Risici

Fondsmæglerselskabernes største risici er operationelle risici knyttet til handel med værdipapirer, at de ikke længere er konkurrencedygtige, eller markedet for deres forretningsmodel bliver mindre.

Et mål for selskabernes modstandskraft over for større uventede tab på deres forretninger er overdækningen i forhold til kapitalkravet. I opgørelsen af selskabernes overdækning indgår selskabernes faktiske kapital i forhold til solvensbehovet. Solvensbehovet kan ikke være mindre end følgende:

1. Solvenskravet, som er på 8 pct. af de risikovægtede poster
2. Minimumskapitalkravet, som er 1 mio. euro for en stor tilladelse og 0,3 mio. euro for en lille tilladelse
3. Basiskapitalkravet, hvor selskaberne skal have en basiskapital svarende til 25 pct. af foregående års faste omkostninger

Fondsmæglerselskabernes aktuelle overdækning i forhold til kapitalkravet følger af figur 2 herunder.

**Figur 2: Fondsmæglerselskabernes overdækning i procent af kapitalkravet, 2008**

Anm.: Af fremstillingsmæssige hensyn er værdiaksens skala maksimum 400 pct. Den faktiske overdækningsprocent er markeret over søjlen for selskaber med en overdækningsprocent højere end 400 pct. Gennemsnittet er vægtet med minimumskapitalkravet. To selskaber i figur 2 har en overdækning på 0 pct., det ene selskab er under afvikling og det andet fik tilladelse, men har endnu ikke opstartet forretningsaktiviteter i 2008.

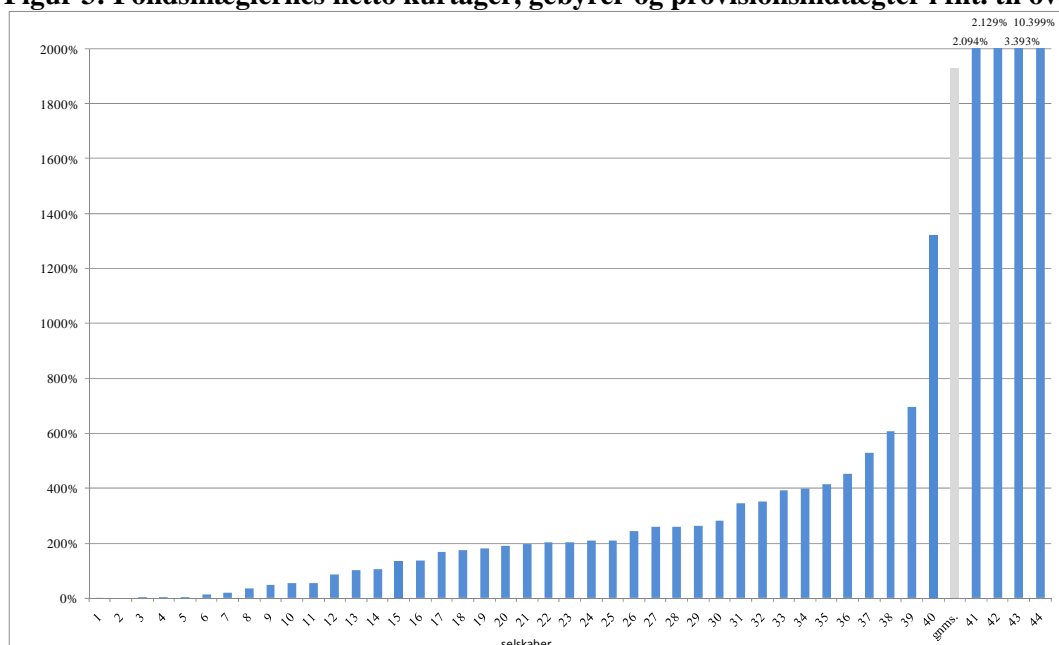
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Der er spredning i overdækningen, men de fleste af selskabernes overdækning er forholdsvis høj. 19 selskaber har en overdækning på mindre end 50 pct. af kapitalkravet. Det vægtede gennemsnit blandt fondsmæglerselskaberne, var ultimo 2008 på 98 pct. af kapitalkravet.

Fondsmæglerselskabernes kerneindtjening er baseret på netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter fra værdipapirhandel. For at få et udtryk for selskabernes robusthed overfor tab på disse forretningsaktiviteter, er selskabernes netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter i figur 3 sat i forhold til overdækningen.

Hvis et fondsmæglerselskab i figur 3 har netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter i forhold til overdækning på f.eks. 300 pct., vil det alt andet lige betyde, at selskabet skal tabe tre års kerneindtjening før overdækningen er væk.

**Figur 3: Fondsmæglernes netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter i fht. til overdækning, 2008**



Anm.: Selskaber med en overdækning højere end 2.000 pct. er vist med den faktiske overdækningsprocent markeret over søjlen. Gennemsnittet er vægtet efter netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter. To selskaber i figur 2 har en overdækning på 0 pct., det ene selskab er under afvikling og det andet fik tilladelse, men har endnu ikke opstartet forretningsaktiviteter i 2008.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Der er også en pæn spredning i denne opgørelse. Gennemsnittet udgør 1.928 pct. De 5 selskaber med en overdækning på over 1.000 pct. har 42 pct. af den samlede forretningsaktivitet målt på netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter. Hvilket betyder, at de store selskaber ligger forholdsvis højt i fordelingen.

En sammenligning af resultaterne fra figur 2 og 3 viser, at en høj overdækning i forhold til kapitalkravet ikke nødvendigvis er det samme som en høj forretningsaktivitet set i forhold til selskabernes overdækning.

## 5. Nøgletal

Tabel 9 viser en samlet 5-års oversigt over fondsmæglerselskabernes nøgletal.

**Tabel 9: Nøgletal fondsmæglerselskaber, 2004-2008**

Nøgletal	2004	2005	2006	2007	2008
Solvensprocent	131,43	87,33	107,82	70,50	134,20
Egenkapitalforrentning før skat	80,72	92,79	77,54	109,07	45,97
Egenkapitalforrentning efter skat	57,41	66,79	55,86	81,44	34,00
Indtjening pr. omkostningskrone	1,36	1,95	1,86	2,13	1,50
Basiskapital ift. minimumskapitalkrav	438,79	227,26	311,14	236,42	663,93

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

## 6. Om statistikken

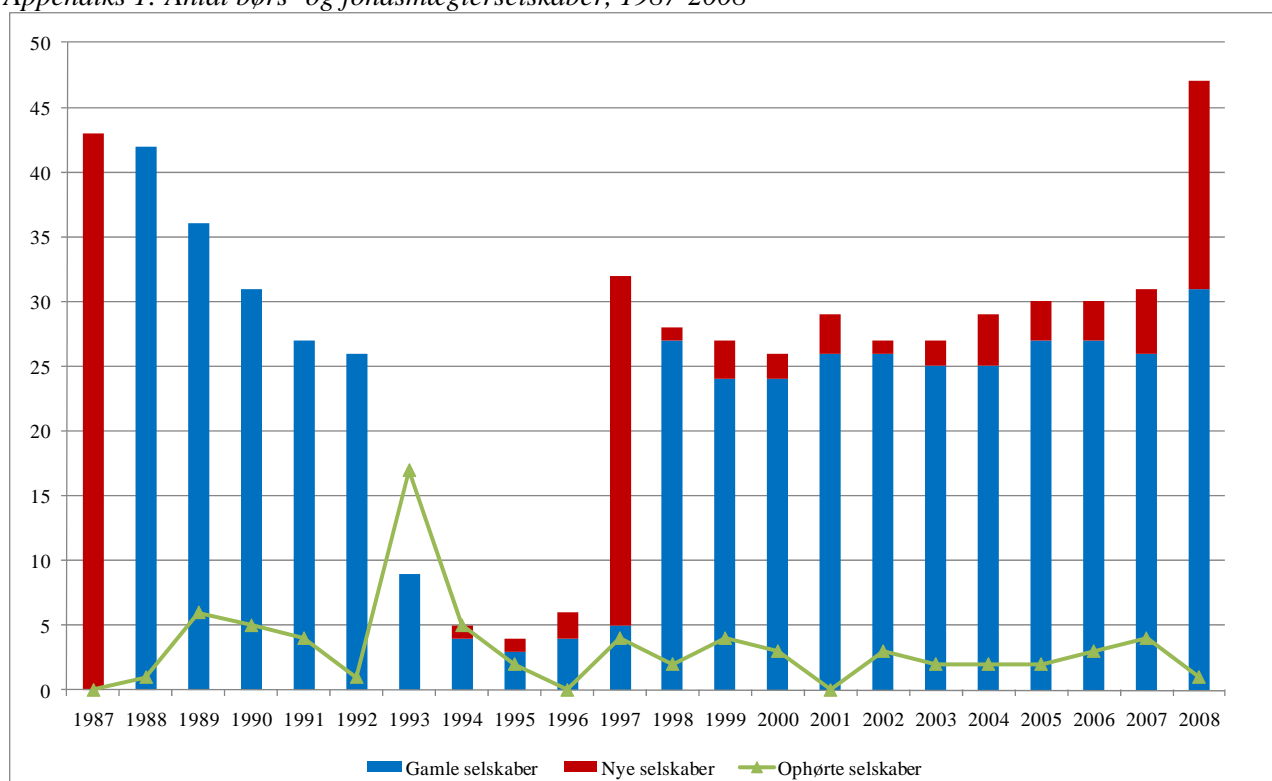
Tallene i denne artikel er baseret på indberettede årsregnskabsoplysninger for fondsmæglerselskaber. Ultimo 2008 var der i alt 46 fondsmæglerselskaber. To selskaber indgår ikke i statistikkern. Det ene selskab er ikke med, da selskabet ikke indberetter for kalenderåret og data for 2008 indberettes derfor først i juni 2009. Det andet selskab fik tilladelse i december 2008 og har derfor fået dispensation af Finanstilsynet til ikke at indberette for 2008.

I forhold til året før er der kommet 16 nye selskaber til, men heraf er 1 selskab allerede ophørt. I appendiks 2 følger en fortegnelse over samtlige fondsmæglerselskaber med tilladelse fra Finanstilsynet ved udgangen af 2008.

Fokus i denne artikel er i hovedsagen udviklingen i udvalgte regnskabsposter og nøgletal på et aggregeret niveau. På et senere tidspunkt vil Finanstilsynet publicere "Fondsmæglerselskaber. Statistisk materiale 2008". Denne publikation indeholder flere indberettede oplysninger fra fondsmæglerselskabernes årsindberetning for 2008, såvel på et aggregeret niveau som for de enkelte fondsmæglerselskaber. Samt en opdatering af nøgletal i femårsoversigt fordelt på de enkelte selskaber i nøgletalsdatabasen på Finanstilsynets hjemmeside [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk).

## 7. Appendiks

Appendiks 1: Antal børs- og fondsmæglerselskaber, 1987-2008



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Udviklingen i antallet af fondsmæglerselskaber/børsmæglerselskaber afspejler ændringer i lovgivningen. Bestemmelserne, som introducerede tilsyn med børsmæglerselskaberne, trådte i kraft 1. januar 1987. De hidtidige fondsbørsvekslerfirmaer skulle omdannes til et bankierfirma og et børsmæglerselskab, der deltog i handel på Københavns Fondsbørs. De følgende år opkøbte og oprettede pengeinstitutterne en række børsmæglerselskaber. I 1993 fik pengeinstitutterne mulighed for selv at drive fondshandel direkte på Københavns Fondsbørs, hvilket førte til en reduktion i antallet af børsmæglerselskaber. I 1996 trådte den anden børsreform i kraft, som udvidede tilsynet til at omfatte virksomhed, der formidler værdipapirhandel.

Siden 1. januar 2009 har indtil videre 1 nyt fondsmæglerselskab fået tilladelse af Finanstilsynet.

Appendiks 2: Fondsmæglerselskaber med tilladelse, ultimo 2008

FT.NR	Fondsmæglerselskab	tilladelse	kommentar	antal
8255	Accunia Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	1
1186	Alfred Berg Fondsmæglerselskab A/S	Stor	Tidlig. ABN AMRO Asset Management	2
8195	Amber Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	3
8254	Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i dec. 2008	4
8168	ATP Fondsmæglerselskab A/S	Stor		5
8172	ATRIUM Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tidligere RHAM	6
8156	BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Stor		7
8189	Fondsmæglerselskabet Borch A/S	Lille	Tilladelse i 2008	8
8190	Bundgaard, Lund & Simoni Capital Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	9
8171	Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tidligere Steffen Rønn FMS	10
8187	Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2007	11
1180	Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Stor		12
8250	Coin Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	13
8185	CS & P Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2007	14
1193	Dana Invest Fondsmæglerselskab A/S	Stor		15
8179	Dansk Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Lille		16
1179	Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S	Stor		17
8161	Difko Børs A/S, Fondsmæglerselskab	Lille	Tidligere Difko Marked	18
8163	Dansk Formue- og Investeringspleje A/S, Fms	Lille		19
8181	EGNS-INVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S	Stor	Tilladelse i 2007	20
8188	Finnovi Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	21
8186	Formuepartner Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	22
8178	Fondsmæglerselskabet Sampension Alternative Asset Management A/S	Lille		23
8183	Fondsmæglerselskabet Sirius Kapitalforvaltning A/S	Lille	Tilladelse i 2007 (tidl. Trelleborg FMS)	24
8194	Fondsmæglerselskabet Stockrate Asset Management A/S	Lille	Tilladelse i 2008	25
8174	Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S	Stor		26
8152	Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab	Stor		27
1184	Fundamental Fondsmæglerselskab A/S	Stor		28
8193	Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	29
1189	Habro Fondsmæglerselskab A/S	Lille		30
8150	HAUSER SECURITIES Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tidligere Krogmann og Partners ApS	31
8169	HP Fondsmæglerselskab A/S	Stor		32
8198	ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	33
8160	ID Fondsmæglerselskab A/S	Lille		34
1182	Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S	Lille		35
8192	Jyske Global Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	36
8182	Mermaid Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2007	37
8196	NE Fondsmæglerselskab	Stor	Tilladelse i 2008	38
8173	Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille		39
8164	Nordic Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille		40
8253	Omni Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	41
8176	Scandium Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille		42
1177	Schroder Investment Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille		43
8251	Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008	44
8159	Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S	Stor	Udvidet tilladelse i 2007	45
8177	Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille		46
8191	BPT Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	Lille	Tilladelse i 2008 og ophørt 2008	47

Anm. Artha kapitalforvaltning fik tilladelse i december 2008 og fik dispensation til ikke at indberette. ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S indberetter ikke for kalenderåret og data for 2008 indberettes derfor ikke før til juni 2009. BPT Asset Management er ophørt i 2008 og indberetter derfor ikke.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.