

**Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S**

**CVR-nr. 13 40 99 00**

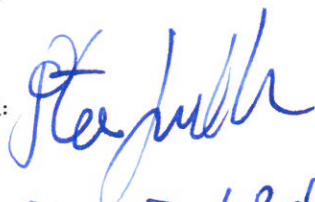
Klampenborgvej 205  
2800 Kgs. Lyngby

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 04.03.2016

**Dirigent**

Navn:



Steen Jul Petersen

## **INDHOLDSFORTEGNELSE**

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Erklæringer fra intern revision	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31.12.2015	11
Egenkapitalopgørelse for 2015	13
Noter	14

## **VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER**

**1**

### **Virksomhed**

Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S  
Klampenborgvej 205  
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 13409900

Hjemsted: Kgs. Lyngby

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4545934593

Telefax: +4545934522

### **Bestyrelse**

Steen Jul Petersen

Gert Hjort Larsen

Anders Erik Nielsen

### **Direktion**

Anders Erik Nielsen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

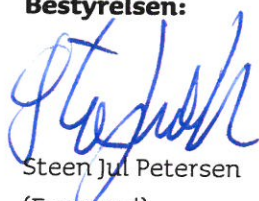
Kgs. Lyngby, den 22.02.2016

### Direktion:



Andes Erik Nielsen

### Bestyrelsen:



Steen Jul Petersen  
(Formand)



Gert Hjort Larsen



Anders Erik Nielsen

### Til kapitalejerne i Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om dette skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg den 22.02.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr 33 96 35 56

  
Kasper Bruhn Udum  
statsautoriseret revisor

  
Henrik A. Laursen  
statsautoriseret revisor

### Til ledelsen i Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, efter årsregnskabsloven. resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskabet og for, at årsregnskabet giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Intern Revisions ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vores revision er udført i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og i overensstemmelse med danske revisionsstandarder.

Revisionen er planlagt og udført med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed og revisionsbevis for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Ud fra en vurdering af de interne kontroller, der er relevante for udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, og risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har omfattet alle væsentlige og risikofyldte områder samt stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation i årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

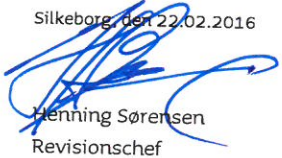
### Udtalelse om ledelsesberetning

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Silkeborg, den 22.02.2016

  
Henning Sørensen  
Revisionschef

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet var indtil maj 2015 bankdrift. I maj 2015 blev bankaktiviteten overdraget til Jyske Bank A/S. Overdragelsen er sket på markedsmæssige vilkår.

Selskabets aktivitet herefter har bestået af anden finansiel formidling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets balance udgør ved årets udgang 433,6 mio. kr.

Selskabets egenkapital er opgjort til 433,5 mio. kr. efter ekstraordinær udbytte i i indeværende år på 450 mio.kr.

Årets resultat er opgjort til -12,3 mio. kr. før skat, mens resultat efter skat er opgjort til -3,9 mio. kr. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne under hensyntagen til frasalg af aktiviteten.

Bestyrelsen foreslår årets resultat overført til næste år.

Selskabets resultat er i overensstemmelse med de fremsatte forventninger.

Der har i gennemsnit være ansat 18 medarbejdere i selskabet i regnskabsåret. Ultimo 2015 er alene direktøren ansat i selskabet.

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2016 forventes som følge af det lave renteniveau et mindre underskud.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet forhold, der har en væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Selskabets årsregnskab blev i 2014 aflagt i henhold til Finanstilsynets "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.", der er gældende for banker.

Fra 2015 er årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabs- klasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Der er dog ingen forskel i regnskabspraksis for de balanceposter selskabet har pr. 31.12.2015. ændringer har alene medført anden præsentation af regnskabsposter.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Der udarbejdes, med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4, ikke pengestrømsopgørelse, idet selskabet indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank A/S.

I det efterfølgende er omtalt de principper, som er væsentlige for opgørelsen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2015 og årets resultat.

### Generelt om indregning og måling

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

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 virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første 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.

### Regnskabsmæssige skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.



## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning medtages Renteindtægter og Renteudgifter der indregnes alle renter og rentelignende poster, der indregnes efter den effektive rentes metode. Samtlige renteindtægter og -udgifter periodiseres, således at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets renter.

Gebyrindtægter, provisionsindtægter og gebyrudgifter, der optjenes i takt med betaling af ydelserne, indregnes i resultatopgørelsen. Gebyrer mv., der er en del af transaktionsomkostningerne i forbindelse med de finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, indgår i beregningen efter den effektive

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af obligationer. Endvidere indgår valutakursregulering samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til leje af lokaler, administrationsomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Persopnaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring o.l for virksomhedens medarbejdere

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, og består i 2015 primært af tab ved frasalg af aktivitet.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Jyske Bank A/S og alle øvrige danske dattervirksomheder i koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). Jyske Bank A/S er administrationselskab i sambeskatningen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender består af bankudlån der måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Andre værdipapirer

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiv.

#### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat, samt tilgodehavende i sambeskattede selskaber for udnyttelse af skatteunderskud.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnes under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser, herunder hensættelse til tab på garantier, indregnes, når et selskab i koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

#### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Under 'Periodeafgrænsningsposter' indregnes modtagne gebyrer mv. som vedrører en senere regnskabsperiode.

## Resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 t. kr.	2014 t. kr.
Nettoomsætning	1	49.010	122.777
Andre driftsindtægter		-8	8
Andre eksterne omkostninger		-21.487	-43.781
<b>Bruttoresultat</b>		<b>27.515</b>	<b>79.004</b>
Personaleomkostninger	2	-17.954	-50.432
Af- og nedskrivninger på udlån		0	-10
Andre driftomkostninger		-105.077	-12.192
<b>Driftsresultat</b>		<b>-95.516</b>	<b>16.370</b>
Nedskrivning af finansielle aktiver		83.260	-226.743
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>-12.256</b>	<b>-210.373</b>
Udskudt skat	4	8.403	39.227
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.853</b>	<b>-171.146</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-3.853	-171.146
		<b>-3.853</b>	<b>-171.146</b>

**Balance pr. 31. 12. 2015**

<b>AKTIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2015 t. kr.</b>	<b>2014 t. kr.</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<b>5</b>	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	2.075.666
Andre tilgodehavende		0	2.800.670
Finansielle anlægsaktiver		<b>0</b>	<b>4.876.336</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>4.876.336</b>
Udskudt skat		11.840	179.676
Andre tilgodehavender		161	146.947
Tilgodehavende selskabsskat		176.221	0
Periodeafgrænsningsposter		0	1.087
<b>Tilgodehavender</b>		<b>188.222</b>	<b>327.710</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>245.346</b>	<b>1.052.005</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>433.568</b>	<b>1.379.715</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>433.568</b>	<b>6.256.051</b>

**Balance pr. 31.12.2015**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2015 t. kr.</b>	<b>2014 t. kr.</b>
Virksomhedskapital		425.000	425.000
Overkurs ved emission		0	1.274.838
Overført overskud eller underskud		8.497	-812.488
<b>Egenkapital</b>		<b>433.497</b>	<b>887.350</b>
Andre hensatte forpligtigelser		0	8.819
<b>Hensatte forpligtigelser</b>		<b>0</b>	<b>8.819</b>
Anden gæld		0	76.117
<b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>		<b>0</b>	<b>76.117</b>
Bankgæld		0	250.411
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71	114.003
Anden gæld		0	4.919.295
Periodeafgrænsningsposter		0	55
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>		<b>71</b>	<b>5.283.764</b>
<b>Gældsforpligtigelser</b>		<b>71</b>	<b>5.359.882</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>433.568</b>	<b>6.256.051</b>

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

	<b>Virksom- hedskapi- tal</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud eller under-skud</b>	<b>I alt</b>
	<b>t. kr.</b>	<b>t. kr.</b>	<b>t. kr.</b>	<b>t. kr.</b>
Egenkapital primo	425.000	1.274.838	-812.488	887.350
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	-450.000	-450.000
Øvrige egenkapitalposter	0	-1.274.838	1.274.838	0
Årets resultat	0	0	-3.853	-3.853
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>425.000</b>	<b>0</b>	<b>8.497</b>	<b>433.497</b>

	2015 t. kr.	2014 t. kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Renteindtægter af udlån	42.052	129.681
Andre finansielle renteindtægter	10.223	58.592
Kursregulering	3.345	-29.775
Renteudgifter indlån	-16.449	-61.785
Gebyrer og provisionsindtægter	9.839	26.064
	<u>49.010</u>	<u>122.777</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	15.314	43.409
Pensioner	1.142	3.201
Andre omkostninger til social sikring	1.498	3.823
	<u>17.954</u>	<u>50.432</u>
<p>Ledelsesvederlaget oplyses ikke med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3, nr. 2.</p> <p>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere er i 2015 på 18 ansatte og i 2014 på 69 ansatte.</p>		
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	40	84
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	0
	<u>59</u>	<u>84</u>
<b>4 Skat</b>		
Ændring af udskudt skat	-8.403	39.227
	<u>-8.403</u>	<u>39.227</u>
<p style="text-align: right;">Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.</p>		
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>		
kostpris primo		120
Afgange		-120
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo		-120
Tilgæbeførsel ved afgang		120
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>0</u>

**6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

**Bestemmende indflydelse**

Selskabets moderselskab, BRFKredit a/s, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby.

Ejerandel 100%

Selskabet indgår i koncernregnskabet for BRFKredit a/s og Jyske Bank A/S  
Årsrapporterne kan rekvireres på følgende adresse:

BRFKredit a/s  
Klampenborgvej  
2800 Kgs. Lyngby

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
DK-8600 Silkeborg