

Fondsmæglerselskabet
Investering & Tryghed A/S
CVR. Nr. 19 75 23 05

Årsrapport
2017

Indholdsfortegnelse	
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Ledelseshverv.....	8
Resultatopgørelse.....	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledeispåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 til 31. december 2017. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2018

Direktion:



Tommy N. Christensen
Adm. Direktør



Frank Fryd Petersen
Direktør

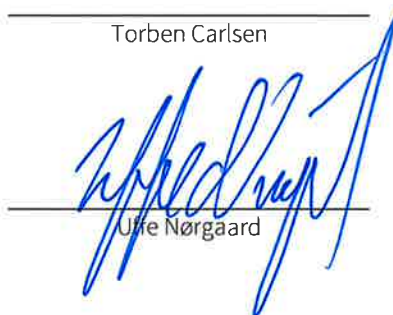
Bestyrelse:



Michael Fiorini
Bestyrelsesformand



Nikolaj Vejlsgaard

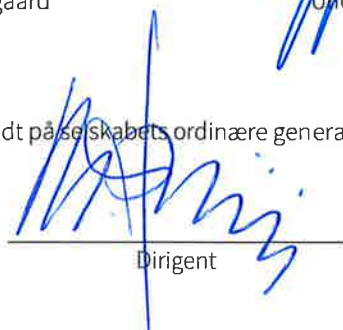


Torben Carlsen



Uffe Nørgaard

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. marts 2018.



Dirigent

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S' for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der 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 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 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 henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbvis 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 finansiell virksomhed.

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

Ansvar for regnskabet og revisionen

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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

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.

Herning, den 15. marts 2018,
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Laursen

Statsautoriseret revisor
mne nr. 26804

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er drift af fondsmæglervirksomhed i henhold til gældende lovgivning. Selskabets primære indtægter består af honorar fra kunderne for udførelse af porteføljepleje.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede et resultat efter skat på kr. 19,2 mio. mod kr. 14,3 mio. i 2016, hvilket er bedre end forventningen udtrykt i årsrapporten for 2016 og i overensstemmelse med forventningen udtrykt i halvårsrapporten for 2017.

Ved udgangen af regnskabsåret udgør egenkapitalen kr. 43,2 mio., og kapitalprocenten er opgjort til 18,5% efter foreslået udbytte på kr. 17,4 mio. Kapitalprocenten er beregnet i henhold til CRR-forordning-en, der er det regelsæt, der fastsætter beregningsmetoden for opgørelse af fondsmæglerselskabers solvens.

Resultatdisponering

Årets overskud foreslås anvendt således:

Overført overskud primo	20.835.723
Overkurs ved emission	264.473
Årets overskud	19.226.647
I alt til disposition	40.326.843
A'conto udloddet	0
Foreslået udbytte	17.386.020
Overførsel til næste år	22.940.823

Selskabet forfølger en politik om ikke unødigt at akkumulere kapital ud over det af bestyrelsen vurderede behov med en passende sikkerhedsmargin i forhold til lovens krav. Det forhold, at en del af selskabets honorargrundlag er resultatafhængigt, medfører, at selskabets indtjening må forventes at udvise større udsving fra år til år.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Selskabets indtjening vil i nogen grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder. Med forventning om svagt stigende renter forventes moderate positive afkast på obligationsinvesteringer. På baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi forventes aktiemarkederne igen i 2018 at give positive afkast, dog på et lidt lavere niveau end det forgangne år.

Pr. 1. januar 2018 trådte MIFID II direktivet i kraft, og det forventes at den konkurrencemæssige effekt vil være positiv for selskabet, mens den generelle markedseffekt på priser samt de administrative

omkostninger forbundet med dokumentation og efterlevelse af det omfattende regelsæt vil påvirke resultatet negativt i 2018. På den baggrund forventes et resultat på niveau med 2017.

Virksomhedens vidensressourcer

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på investeringsrådgivning, hvilket stiller særlige krav til medarbejdernes vidensressourcer. For at kunne yde kunderne den bedst mulige rådgivning er det selskabets målsætning at tiltrække og fastholde medarbejdere med den nødvendige ekspertise inden for de finansielle markeder. Desuden lægges vægt på løbende ajourføring og videreudvikling, dels gennem intern vidensudveksling, dels gennem efteruddannelse.

Lønpolitik

Selskabet har i henhold til "Bekendtgørelsen om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, finansielle holdingvirksomheder og investeringsforeninger" udarbejdet en lønpolitik, der er godkendt af generalforsamlingen. Der er udarbejdet retningslinjer for kontrol med overholdelse af den vedtagne lønpolitik. Lønpolitikken indeholder blandt andet, at bestyrelsen har valgt at tilbyde direktionen en incitamentsaflønning inden for rammerne af den finansielle lovgivning.

Henset til selskabets størrelse, kompleksitet og antallet af omfattede personer har bestyrelsen besluttet at undlade detaljeret offentliggørelse af lønpolitikken i overensstemmelse med bestemmelsen i § 18 stk. 4. i ovennævnte bekendtgørelse.

Særlige risici

Selskabets formål er at levere langsigtede attraktive afkast i forhold til den enkelte kundes risikovillighed. Selskabets væsentligste risiko vurderes derfor at bestå i tab af omdømme og dermed indtægter som følge af dårlige investeringsresultater. Det forhold, at en del af selskabets honorargrundlag er resultatafhængigt, medfører endvidere, at selskabets indtjening må forventes at udvise større udsving fra år til år.

Der anses ikke at foreligge særlige driftsrisici.

Da selskabets beholdning af værdipapirer primært er placeret i kortfristede danske obligationer, og da selskabet ikke har nogen rentebærende gæld, anses der heller ikke at være særlige rente- og valutarisici.

Indregning og måling

Det vurderes, at der ikke er usikkerheder ved indregning og måling af værdierne.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret ud over de i ledelsesberetningen allerede nævnte.

Ledelseshverv

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv:

Bestyrelse:

Michael Fiorini

Bestyrelsesformand i EasyPark Holding AS, Norge
Bestyrelsesformand i EasyPark AS, Norge
Direktør i B2 Invest ApS

Torben Carlsen

Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Infrastructure II GP ApS
Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Infrastructure III GP APS
Bestyrelsesmedlem i PPC Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem i Dyal 1 ApS
Bestyrelsesmedlem i P/S Dyal Investments
Bestyrelsesmedlem i Crendo Fastighetsförvaltning AB
Direktør i DFDS A/S
Direktør i R1612 ApS
Direktør i T1612 ApS

Uffe Nørgaard

Direktør i UNLTD ApS
Direktør i Cogard ApS
Direktør i Europe Asia Connect Denmark ApS

Nikolaj Vejlsgaard

Bestyrelsesformand i IP Gruppen Holding ApS
Bestyrelsesformand i IP Development A/S
Bestyrelsesformand Treville & Co. A/S
Bestyrelsesnæstformand i IP Administration A/S
Bestyrelsesnæstformand i AX V INV2 Holding II ApS
Bestyrelsesnæstformand i AX V INV2 Holding I ApS
Bestyrelsesmedlem i Mountain Top Group ApS
Bestyrelsesmedlem i Mountain Top Industries ApS
Bestyrelsesmedlem i Era A/S
Bestyrelsesmedlem i Era Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem i Era Biler A/S
Bestyrelsesmedlem i IP Online A/S
Bestyrelsesmedlem i Axcel Management A/S
Bestyrelsesmedlem i MNGT2 ApS
Bestyrelsesmedlem i Partsplexer ApS
Bestyrelsesmedlem i Conscia Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i AX IV Con ApS
Bestyrelsesmedlem i AX IV Con I ApS
Bestyrelsesmedlem i AX IV Con II ApS
Bestyrelsesmedlem i AX V INV2 Holding III ApS
Bestyrelsesmedlem i AX V INV3 Holding III ApS
Bestyrelsesmedlem i AX V INV3 Holding I ApS
Bestyrelsesmedlem i AX V INV3 Holding II ApS
Bestyrelsesmedlem i AX V INV3 Holding ApS
Bestyrelsesmedlem i Lessor Group ApS
Bestyrelsesmedlem i Axcel Management Holding ApS
Direktør i UIM Holding ApS
Direktør i 1NF ApS

Direktion:

Tommy N. Christensen

Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen Investering & Tryghed

Resultatopgørelse

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2 Renteindtægter	148.709	292.696
3 Renteudgifter	-83.180	-35.851
Netto renteindtægter	65.529	256.845
4 Gebyrindtægter	68.886.488	58.440.563
Netto rente- og gebyrindtægter	68.952.017	58.697.408
5 Kursreguleringer	10.311	-65.425
6 Udgifter til personale og administration	-43.551.792	-39.470.388
7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-552.408	-558.245
Andre driftsudgifter	-3.965	-50.643
Resultat før skat	24.854.163	18.552.706
8 Skat	-5.627.516	-4.232.972
ÅRETS RESULTAT	19.226.647	14.319.734
Opgørelse af totalindkomst	2017	2016
Årets overskud efter skat	19.226.647	14.319.734
Årets totalindkomst	19.226.647	14.319.734

Balance

<u>Note</u>	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
AKTIVER		
9	25.578.440	16.862.352
10	22.016.884	18.537.530
11	105.946	205.828
12	338.831	336.563
	Aktuelle skatteaktiver	0
13	48.200	31.000
14	9.429.836	10.833.743
15	1.026.019	1.120.636
	58.767.440	47.927.651
AKTIVER I ALT		
PASSIVER		
GÆLD		
	Aktuel skatteforpligtelse	283.972
	Andre passiver	10.987.207
	15.542.927	11.271.179
GÆLD I ALT		
EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	2.876.500
	Overkurs ved emission	0
	Overført overskud	20.835.722
	Foreslået udbytte	12.944.250
	43.224.513	36.656.472
EGENKAPITAL I ALT		
	58.767.440	47.927.651
PASSIVER I ALT		
16	Eventualposter m.v.	
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	
18	Nærtstående parter	
19	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav	
20	Revisionshonorar	
21	Anvendt regnskabspraksis	

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITAL	31/12-17	31/12-16
Aktiekapital		
Aktiekapital primo	2.876.500	2.865.500
Kapitalforhøjelse	21.170	11.000
Aktiekapital ultimo	2.897.670	2.876.500
Overkurs ved emission, primo	0	0
Kapitalforhøjelse	264.473	821.810
Overført til frie reserver	-264.473	-821.810
Overkurs ved emission, ultimo	0	0
Overført overskud	20.835.722	18.638.428
Overført overkurs ved emission	264.473	821.810
Henlæggelse af årets resultat	1.840.627	1.375.484
Overført overskud	22.940.823	20.835.722
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	12.944.250	7.450.300
Udbetalt udbytte	-12.944.250	-7.450.300
Foreslået udbytte for regnskabsåret	17.386.020	12.944.250
Foreslået udbytte	17.386.020	12.944.250
Egenkapital i alt	43.224.513	36.656.472
Aktiekapitalen er fordelt i aktier à 1 kr. og multipla heraf.		
Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:		
Regnskabsmæssig egenkapital, jf. ovenfor	43.224.513	36.656.472
Immaterielle aktiver	-105.946	-205.828
Aktuelle skatteaktiver	-223.284	0
Udskudt skatteaktiver	-48.200	-31.000
Foreslået udbytte	-17.386.020	-12.944.250
Kapitalgrundlag og kernekapital	25.461.063	23.475.394

Noter

Note 1 Hoved- og nøgletal

Hovedtal (i. 1.000 kr.)	2017	2016	2015	2014	2013
Netto rente- og gebyrindtægter	68.952	58.697	57.192	48.841	44.504
Kursreguleringer	10	-65	-45	19	-135
Udgifter til personale og administration	43.552	39.470	35.235	30.422	26.024
Omkostninger i alt	44.108	40.079	35.880	31.094	26.566
Resultat før skat	24.854	18.553	21.268	17.767	17.803
Årets resultat	19.227	14.320	16.140	13.252	13.208
Egenkapital	43.225	36.656	28.954	24.099	29.718
Aktiver i alt	58.767	47.928	38.492	31.395	34.043
Kapitalgrundlag	25.461	23.475	21.232	15.835	16.115
Minimumskapitalkrav	11.027	10.020	8.970	7.773	6.641
Nøgletal					
Vægtede poster	137.838	125.250	112.125	97.163	16.308
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	230,9%	234,3%	236,7%	203,7%	242,7%
Kapitalprocent	18,5%	18,7%	18,9%	16,3%	98,8%
Kernekapitalprocent	18,5%	18,7%	18,9%	16,3%	98,8%
Egenkapitalforrentning før skat pr. 31/12	62,2%	56,6%	80,2%	66,0%	62,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	48,1%	43,7%	60,8%	49,2%	46,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,56	1,46	1,59	1,57	1,68

*Selskabets kapitalprocent er fra og med 2014 opgjort jf. artikel 95 i CRR forordningen og er derfor ikke sammenlignelig med tidligere år, hvor solvensprocenten er angivet.

Note 2 Renteindtægter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter restløbetid under 1 år	0	1.639
Obligationer	148.709	291.057
I alt renteindtægter	<u>148.709</u>	<u>292.696</u>

Note 3 Renteudgifter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kreditinstitutter	66.685	1.489
Obligationer	13.338	30.837
Godtgørelse, selskabsskat	3.157	3.525
I alt renteudgifter	<u>83.180</u>	<u>35.851</u>

Note 4 Gebyrindtægter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gebyrindtægter fra obligationer	34.443.244	29.220.282
Gebyrindtægter fra aktier	34.443.244	29.220.282
I alt gebyrer og provisionsindtægter	<u>68.886.488</u>	<u>58.440.563</u>

Note 5 Kursreguleringer

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obligationer	4.186	-63.866
Valuta	6.125	-1.559
I alt kursreguleringer	<u>10.311</u>	<u>-65.425</u>

Note 6 Udgifter til personale og administration

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Tommy N. Christensen, Adm. Direktør	3.560.000	3.270.000
Frank Fryd Petersen	2.750.000	2.328.333
Direktion i alt	<u>6.310.000</u>	<u>5.598.333</u>
Michael Fiorini, Bestyrelsesformand	300.000	300.000
Uffe Nørgaard, Bestyrelsesmedlem	100.000	100.000
Torben Carlsen, Bestyrelsesmedlem	100.000	100.000
Nikolaj Vejlsgaard, Bestyrelsesmedlem	75.000	0
Bestyrelse i alt	<u>575.000</u>	<u>500.000</u>
Direktion og bestyrelse i alt	<u>6.885.000</u>	<u>6.098.333</u>

Vederlaget til bestyrelse udgøres alene af fast løn.

Vederlaget til Tommy N. Christensen udgøres af en fast løn på kr. 2.810.000 samt et variabelt vederlag på kr. 750.000.

Vederlaget til Frank Fryd Petersen udgøres af en fast løn på kr. 2.000.000 samt et variabelt vederlag på kr. 750.000.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Personaleudgifter		
Lønninger	22.031.907	20.424.111
Pensioner	736.217	719.803
Udgifter til social sikring	151.194	142.677
Lønsumsafgift	3.368.804	3.251.525
I alt	<u>26.288.122</u>	<u>24.538.116</u>
Personaleudgifter i alt	33.173.122	30.636.449
Øvrige administrationsudgifter	10.378.670	8.833.940
I alt udgifter til personale og administration	<u>43.551.792</u>	<u>39.470.388</u>
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>23,0</u>	<u>22,0</u>

Note 7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Edb-software/hardware	105.650	214.194
Driftsmidler/inventar/kunst	193.771	148.795
Mindre nyanskaffelser	252.986	195.256
Afskrivninger i alt	<u>552.408</u>	<u>558.245</u>

Note 8 Skat

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.644.716	4.239.972
Regulering af udskudt skat	-17.200	-7.000
Årets skat i alt	<u>5.627.516</u>	<u>4.232.972</u>

Den effektive skatteprocent beregnes således:

Årets skat i alt, jf. ovenfor	5.627.516	4.232.972
Årets skat i % af resultat før skat	<u>22,6%</u>	<u>22,8%</u>

Skat af årets resultat forklares således:

Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	<u>0,6%</u>	<u>0,8%</u>
	<u>22,6%</u>	<u>22,8%</u>

Note 9 Tilgodehavende hos kreditinstitutter

	<u>31/12-2017</u>	<u>31/12-2016</u>
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	25.578.440	16.862.352
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	<u>25.578.440</u>	<u>16.862.352</u>

Note 10 Obligationer til dagsværdi

	<u>31/12-2017</u>	<u>31/12-2016</u>
Varighed	<u>1,04</u>	<u>1,20</u>

Selskabet må udelukkende placere egenkapitalen i aftaleindskud, korte børsnoterede stats- og realkreditobligationer, eller i mindre omfang i solide erhvervsobligationer. Beholdningen må ikke afdækkes ved brug af finansielle instrumenter.

Note 11 Immaterielle aktiver

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Kostpris primo	1.029.526	1.097.681
Tilgang til anskaffelsessum	0	103.770
Kostpris ultimo	<u>1.029.526</u>	<u>1.029.526</u>
Afskrivninger primo	823.698	849.832
Årets afskrivninger	99.882	145.792
Afskrivninger ultimo	<u>923.580</u>	<u>823.698</u>
Bogført værdi ultimo	<u>105.946</u>	<u>205.828</u>

Note 12 Materielle aktiver

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Kostpris primo	1.405.535	1.340.560
Tilgang til anskaffelsessum	201.808	187.101
Afgang til anskaffelsessum	0	-122.125
Kostpris ultimo	<u>1.607.343</u>	<u>1.405.535</u>
Afskrivninger primo	1.068.973	973.901
Årets afskrivninger	199.539	217.197
Tilbageførte afskrivninger	0	-122.125
Afskrivninger ultimo	<u>1.268.512</u>	<u>1.068.973</u>
Bogført værdi ultimo	<u>338.831</u>	<u>336.563</u>

Note 13 Udskudte skatteaktiver

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Driftsmidler værdi ultimo	218.955	140.778
Anvendt skatteprocent	22,0%	22,0%
Udskudt skatteaktiv/Udskudt skat	<u>-48.200</u>	<u>-31.000</u>

Note 14 Andre aktiver

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Deposita	521.534	500.885
Tilgodehavende porteføljebonorer:(løbetid 1 md.)	8.725.188	10.141.670
Tilgodehavende renter	29.354	139.638
Andre tilgodehavender	153.760	51.551
Bogført værdi ultimo	<u>9.429.836</u>	<u>10.833.743</u>

Note 15 Periodeafgrænsningsposter

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Periodisering, forsikring m.v.	-85.697	15.455
Forudbetalte omkostninger	242.253	228.537
Forudbetalt løn, netto	869.464	876.644
Bogført værdi ultimo	<u>1.026.019</u>	<u>1.120.636</u>

Note 16 Eventualposter

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Garantier m.v.	726.691	714.794
Øvrige forpligtelser (husleje og leasing)	2.086.802	2.863.891
Ikke balanceførte poster i alt	<u>2.813.493</u>	<u>3.578.685</u>

Note 17 Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Ingen

Note 18 Nærtstående parter

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Kapitalforeningen Investering & Tryghed

Michael Fiorini, bestyrelsesformand

Torben Carlsen, bestyrelsesmedlem

Uffe Nørgaard, bestyrelsesmedlem

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har udført porteføljepleje for bestyrelsesmedlemmer, for disses selskaber og for afdelingerne i Kapitalforeningen Investering & Tryghed. Ydelserne er udført på markedsmæssige vilkår.

Tilgodehavende porteføljeonorar i forbindelse hermed udgør pr. 31/12 2017 for bestyrelsesmedlemmer kr. 24.578 og for Kapitalforeningen kr. 2.808.025

Tilgodehavenderne er i lighed med øvrige tilgodehavender u-forrentede.

Transaktioner med investeringsselskaberne omfatter porteføljeplejeaftaler på markedsmæssige vilkår.

Selskabets direktion består af 2 medlemmer, bestyrelsen består af 4 medlemmer, og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, udgør 2 medarbejdere. I henhold til Finanstilsynets Bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, finansielle holdingvirksomheder og investeringsforeninger §18 udelades oplysninger om aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, idet oplysningerne indebærer, at der dermed sker offentliggørelse af enkeltpersoners individuelle løn.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

MM2 Herning A/S, Nørre Allé 11, 7400 Herning

FamKaa Invest ApS, Vedbæk Strandvej 428, 2950 Vedbæk

Investeringsselskabet af 20/9 1999 A/S, Østervej 1, 8832 Skals

FLH Herning ApS, Spinkebjerg 44, 7400 Herning

B2 Invest ApS, St. Kongensgade 118, 4. th., 1264 København K.

ZAT Invest ApS, Havneholmen 29, 1561 København V.

Nils Foss, Skodsborg Strandvej 272, 2942 Skodsborg

Note 19 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav

	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
	tkr.	tkr.
Kapitalgrundlag	25.461	23.475
Total risikoeksponering	<u>137.838</u>	<u>125.250</u>
Kapitalprocent	<u>18,5%</u>	<u>18,7%</u>
Faste omkostninger	<u>31/12-17</u>	<u>31/12-16</u>
Udgifter til personale og administration	43.552	39.470
Afskrivninger på materielle aktiver	552	558
Andre driftsudgifter	<u>4</u>	<u>51</u>
	<u>44.108</u>	<u>40.079</u>
25% heraf	<u>11.027</u>	<u>10.020</u>
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	<u>25.461</u>	<u>23.475</u>

Note 20 Revisionshonorar

Revisionshonoraret for 2017 udgør:

	<u>Revision</u>	<u>Rådgivning</u>	<u>I alt</u>
PwC	81.250	43.750	125.000
I alt	<u>81.250</u>	<u>43.750</u>	<u>125.000</u>

Revisionshonoraret for 2016 udgør:

	<u>Revision</u>	<u>Rådgivning</u>	<u>I alt</u>
PwC	56.250	179.880	236.130
I alt	<u>56.250</u>	<u>179.880</u>	<u>236.130</u>

Note 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for fondsmæglere m.fl. og er således ikke omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi bortset fra immaterielle og materielle aktiver, der måles til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

Resultatopgørelsen

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter periodiseres over den periode, de vedrører.

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominal værdi.

Obligationer

Obligationer indregnes på handelsdagen til dagsværdi. I årsrapporten måles obligationerne til lukkekursen på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til kurs 100. Eventuelle kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Immaterielle anlægsaktiver (edb-software)	3 år
Materielle anlægsaktiver (inventar og edb-hardware)	3 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tilgodehavender

Tilgodehavende honorarer og forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris. Der forventes ikke tab på de enkelte engagementer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital og udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske enhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af gældens effektive rente. Forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.