

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

**Årsrapport
2016**

Indholdsfortegnelse	
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Ledelsens øvrige hverv	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Selskabsoplysninger

Selskabet

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
Dalgasgade 25, 9.
7400 Herning

Telefon: 96 27 10 00

Telefax: 96 27 10 01

Hjemmeside: www.i-t.dk

CVR-nr.: 19 75 23 05

Stiftet: 1. november 1996

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Michael Fiorini, Formand
Torben Carlsen
Uffe Nørgaard

Direktion

Tommy N. Christensen
Frank Fryd Petersen

Revision

PriceWaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Platanvej 4
7400 Herning

Bankforbindelse

Jyske Bank
Sølvgade 24
7400 Herning

Advokat

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Århus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 til 31. december 2016. 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 13. marts 2017

Direktion:



Tommy N. Christensen
Adm. Direktør

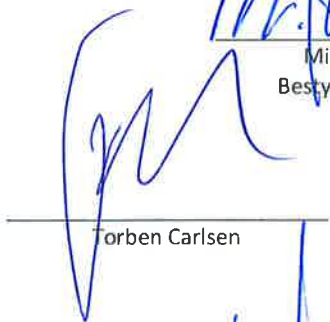


Frank Frøyd Petersen
Direktør

Bestyrelse:



Michael Fiorini
Bestyrelsesformand



Torben Carlsen



Liffe Nørgaard

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. marts 2017.



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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Herning, den 13. marts 2017,
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Laursen

Statsautoriseret revisor

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. 14,3 mio. mod kr. 16,1 mio. i 2015, hvilket er i overensstemmelse med forventningen udtrykt i årsrapporten for 2015 og gentaget i halvårsrapporten for 2016.

Udviklingen i formuen under forvaltning levede ikke helt op til forventningerne, men den indtjeningsmæssige konsekvens heraf blev opvejet af øget marginal som følge af ændret kundesammensætning, produktmix og resultatafhængige honorarer opnået på baggrund af investeringsresultater i Kapitalforeningen I&T, der oversteg forventningerne.

Ved udgangen af regnskabsåret udgør egenkapitalen kr. 36,7 mio., og kapitalprocenten er opgjort til 18,7% efter foreslået udbytte på kr. 12,9 mio. Kapitalprocenten er beregnet i henhold til CRR-forordningen, der er det regelsæt, der fastsætter beregningsmetoden for opgørelse af fondsmæglersekskabers solvens.

Udviklingen på de finansielle markeder

Stabil økonomisk udvikling, markante politiske begivenheder, store kursudsving og uforudsigelige reaktioner på de finansielle markeder blev kendetegnende for 2016.

Året startede svagt med store kursfald på aktier og erhvervsobligationer. Anledningen var en udtalt frygt for fald i den økonomiske vækst, især i Kina, og markante fald i råvarepriserne førte til bekymring for udviklingen i en række af verdens vækstcentre. Centralbankerne reagerede hurtigt med flere offensive pengepolitiske tiltag, og renterne faldt til nye lavpunkter. De globale aktiemarkeder faldt frem til medio februar med ca. 17%. I&T's hjemmebane, de nordiske aktiemarkeder, var ingen undtagelse.

Fra medio februar og frem mod den britiske EU-afstemning forsvandt vækstbekymringerne i takt med, at de økonomiske nøgletal bekræftede en stabil udvikling. Dette kombineret med de lave renter førte til, at aktiemarkederne genvandt størstedelen af det tabte. Da resultatet af det britiske valg forelå, fik især de europæiske aktiemarkeder et nyt stød. Valgresultatet var overraskende, og markedsreaktionen var forudsigelig, idet de fleste iagttagere er enige om, at Brexit vil kappe noget af vækstpotentialet for Europa. Det var til gengæld mindre forudsigeligt, at markederne hurtigt genvandt det tabte.

Næste store begivenhed, som fik stor betydning for de finansielle markeder, var den overraskende valgsejr til Donald Trump. Op til valget var der frygt for, at en Trump-sejr ville føre til øget protektionisme til skade for den globale vækst. Efter ganske kort tid med aktiekursfald vendte stemningen, og især amerikanske aktier steg markant, samtidig med at USD styrkedes overfor Euro.

Det er troen på, at Trump med skattelettelser og offensiv finanspolitik vil skabe øget vækst i USA, der har drevet aktiemarkederne, mens usikkerheden om den langsigtede effekt på den globale vækst er skudt i

baggrunden. Den lidt overraskende reaktion på aktiemarkedene fik omgående den logiske konsekvens, at renterne steg både i USA og Europa.

Generelt blev 2016 således et vanskeligt år med moderate investeringsafkast på de finansielle markeder. På trods af disse markedsvilkår opnåede selskabets kunder i 2016 generelt tilfredsstillende investeringsafkast, især på baggrund af aktieafkast over markedsniveau. Det er i særdeleshed Kapitalforeningen I&T, der rådgives af fondsmæglersekskabet, der har bidraget med afkast over markedsniveau. Afdelingen I&T Aktier KL, der investerer i nordiske aktier, leverede således et afkast på 7,7% efter omkostninger i 2016 i et marked der gav negativt afkast på 1,6%. Det er 6. år i træk, at afdelingen leverer afkast over markedsniveau. Afdeling I&T Alpha KL, der har en eventdrevet investeringsstrategi, f.eks. børsintroduktioner, gav et afkast på 9,5% efter omkostninger. Denne afdeling har leveret afkast over målsætningen hvert år siden lanceringen i 2012. Alle de obligationsbaserede afdelinger leverede solide afkast efter omkostninger mellem 3,3% og 5,4% i 2016. Afkastene er opnået med meget begrænset risiko, idet varigheden har været holdt på lavt niveau gennem hele året.

Resultatdisponering

Årets overskud foreslås anvendt således:

Overført overskud primo	18.638.428
Overkurs ved emission	821.810
Årets overskud	14.319.734
I alt til disposition	33.779.972
A'conto udloddet	0
Foreslået udbytte	12.944.250
Overførsel til næste år	20.835.722

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 end tidligere.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Det forventes, at renteniveauet i Europa vil forblive lavt i 2017, om end med svagt stigende tendens. Afkastet på sikre obligationsinvesteringer vil dermed igen blive lavt. Det amerikanske aktiemarked ser ud til at have taget forskud på en del af de forventede glæder ved Trumps politik. Det amerikanske aktiemarked forekommer dyrt, og manglende resultater kan hurtigt vende begejstring til skuffelse. Det vurderes, at risikoen for skuffelser er større end chancen for positive overraskelser.

Prissætningen på europæiske aktier ser mere attraktiv ud, og risikoen for markante rentestigninger fra den europæiske centralbank er lille. Til gengæld afholdes en række betydningsfulde valg i Europa, og

Brexit-forhandlingerne påbegyndes. Det vurderes, at aktiemarkedene i nogen grad har indregnet risikoen for fornyet Euro-uro, og mulighederne forekommer derfor større her end på det amerikanske aktiemarked.

Nøje udvalgte erhvervsobligationer forventes i lighed med tidligere år at give bedre afkast end stats- og realkreditobligationer, men det absolutte afkast vil fortsat være på et beskedent niveau.

Samlet set forventer vi endnu et turbulent investeringsår med moderate markedsafkast, dog på de nordiske aktiemarkeder over niveauet i 2016. Til gengæld forventes obligationsinvesteringerne at give et lidt lavere afkast end i 2016.

Vi forventer, at konkurrencen på kapitalforvaltningsområdet vil blive yderligere skærpet i 2017. Ikke mindst vil implementeringen af MiFID II direktivet, som bl.a. medfører et forbud mod provisioner betalt af investeringsforeninger, når disse anvendes i porteføljeplejeaftaler, ændre konkurrencebilledet. Intentionen er at skabe større omkostningsmæssig transparens for investorerne, hvilket vi hilser velkomment. Vi frygter dog, at effekten meget vel kan blive øget pres på de synlige porteføljebyrere, som udgør I&T's indtjeningsgrundlag. Problemet er, at provisioner på investeringsområdet er af så stor indtjeningsmæssig betydning for bankerne, at MiFID II reglerne utvivlsomt vil føre til, at der udvikles nye forretningsmodeller og komplekse produkter, hvor priser og omkostninger bliver endnu sværere at gennemskue. Vi kan allerede nu konstatere, at nogle banker anvender MiFID reglerne til at begrænse den fri konkurrence og øger usynlige handelsomkostninger som handels- og valutaspreads for at kompensere for et potentielt indtjeningsstab i forbindelse med implementeringen af MiFID II reglerne. På den måde bliver konkurrencen desværre ikke reel, men mere et spørgsmål om hvem der kan indsætte flest ressourcer til at opfinde nye uigennemsigtige produkter.

Den konkurrencemæssige modvind har dog også positive elementer for selskabet. Vi fornemmer stadig større søgning mod uvildig investeringsrådgivning, hvor risiko og afkastmuligheder vurderes nøje uden skjulte dagsordner. Vi er derfor optimistiske med hensyn til fortsat kundetilgang og vækst trods de udfordringer, som den skærpede konkurrence giver.

Selskabets indtjening vil i nogen grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, og indfries vore forventninger hertil, forventes et resultat for 2017, der er højere end eller på niveau med det i 2016 realiserede.

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 incitamentsafløjning 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

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. Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

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.

Ledelsens øvrige hverv

Michael Fiorini

Bestyrelsesformand i EasyPark Holding AS, Norge
Bestyrelsesformand i EasyPark AS, Norge
Bestyrelsesformand i Seidenfaden Design Copenhagen ApS
Næstformand for bestyrelsen i Lauritzen Fonden
Bestyrelsesmedlem i Tooling Invest A/S
Bestyrelsesmedlem i Danmark-Amerika Fondet
Direktør i B2 Invest ApS

Uffe Nørgaard

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

Torben Carlsen

Bestyrelsesformand i SEM Invest A/S
Bestyrelsesformand i SEM Stålintustri A/S
Bestyrelsesformand for Investeringskomiteen i GRO Capital
Bestyrelsesformand for Investeringskomiteen i Copenhagen Infrastructure II K/S
Bestyrelsesformand i Copenhagen Offshore Partners A/S
Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Infrastructure II GP ApS
Bestyrelsesmedlem i PPC Ejendomme A/S
Bestyrelsesmedlem i Crendo Fastighetsförvaltning AB
Direktør i DFDS A/S
Direktør i R1612 ApS

Tommy N. Christensen

Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen Investering & Tryghed

Resultatopgørelse

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2 Renteindtægter	292.696	306.704
3 Renteudgifter	-35.851	-168.916
Netto renteindtægter	256.845	137.788
4 Gebyrindtægter	58.440.563	57.054.710
Netto rente- og gebyrindtægter	58.697.408	57.192.498
5 Kursreguleringer	-65.425	-44.592
6 Udgifter til personale og administration	-39.470.388	-35.235.107
7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-558.245	-596.805
Andre driftsudgifter	-50.643	-47.821
Resultat før skat	18.552.706	21.268.173
8 Skat	-4.232.972	-5.127.829
ÅRETS RESULTAT	14.319.734	16.140.344
Opgørelse af totalindkomst	2016	2015
Årets overskud efter skat	14.319.734	16.140.344
Årets totalindkomst	14.319.734	16.140.344

Balance

<u>Note</u>	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
AKTIVER		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.862.352	17.434.315
10 Obligationer til dagsværdi	18.537.530	9.205.107
11 Immaterielle aktiver	205.828	247.850
12 Materielle aktiver	336.563	366.658
13 Udskudte skatteaktiver	31.000	24.000
14 Andre aktiver	10.833.743	10.051.264
15 Periodeafgrænsningsposter	1.120.636	1.162.972
	47.927.651	38.492.166
PASSIVER		
GÆLD		
Aktuel skatteforpligtelse	283.972	445.629
Andre passiver	10.987.207	9.092.309
GÆLD I ALT	11.271.179	9.537.938
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	2.876.500	2.865.500
Overkurs ved emission	0	0
Overført overskud	20.835.722	18.638.428
Foreslået udbytte	12.944.250	7.450.300
EGENKAPITAL I ALT	36.656.472	28.954.228
	47.927.651	38.492.165
16 Eventualposter m.v.		
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
18 Nærtstående parter		
19 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
20 Incitamentsprogram		
21 Revisionshonorar		
22 Anvendt regnskabspraksis		

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITAL	31/12-16	31/12-15
Aktiekapital		
Aktiekapital primo	2.865.500	2.855.000
Kapitalforhøjelse	11.000	10.500
Aktiekapital ultimo	2.876.500	2.865.500
Overkurs ved emission, primo	0	2.550.000
Kapitalforhøjelse	821.810	695.625
Overført til frie reserver	-821.810	-3.245.625
Overkurs ved emission, ultimo	0	0
Overført overskud	18.638.428	10.699.759
Overført overkurs ved emission	821.810	3.245.625
Udbetalt aconto udbytte		-3.997.000
Henlæggelse af årets resultat	1.375.484	8.690.044
Overført overskud	20.835.722	18.638.428
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	7.450.300	7.994.000
Udbetalt udbytte	-7.450.300	-7.994.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.944.250	7.450.300
Foreslået udbytte	12.944.250	7.450.300
Egenkapital i alt	36.656.472	28.954.228
Aktiekapitalen er fordelt i aktier à 1 kr. og multipla heraf.		
Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:		
Regnskabsmæssig egenkapital, jf. ovenfor	36.656.472	28.954.228
Immaterielle aktiver	-205.828	-247.850
Udskudt skatteaktiver	-31.000	-24.000
Foreslået udbytte	-12.944.250	-7.450.300
Kapitalgrundlag og kernekapital	23.475.394	21.232.078

Noter

Note 1 Hoved- og nøgletal

Hovedtal (i. 1.000 kr.)	2016	2015	2014	2013	2012
Netto rente- og gebyrindtægter	58.697	57.192	48.841	44.504	40.869
Kursreguleringer	-65	-45	19	-135	-204
Udgifter til personale og administration	39.470	35.235	30.422	26.024	25.207
Omkostninger i alt	40.079	35.880	31.094	26.566	25.618
Resultat før skat	18.553	21.268	17.767	17.803	15.047
Årets resultat	14.320	16.140	13.252	13.208	11.166
Egenkapital	36.656	28.954	24.099	29.718	27.447
Aktiver i alt	47.928	38.492	31.395	34.043	30.966
Kapitalgrundlag	23.475	21.232	15.835	16.115	15.895
Minimumskapitalkrav	10.020	8.970	7.773	6.641	6.405
Nøgletal					
Vægtede poster	125.250	112.125	97.163	16.308	17.455
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	234,3%	236,7%	203,7%	242,7%	248,2%
Kapitalprocent	18,7%	18,9%	16,3%	98,8%	91,1%
Kernekapitalprocent	18,7%	18,9%	16,3%	98,8%	91,1%
Egenkapitalforrentning før skat pr. 31/12	56,6%	80,2%	66,0%	62,3%	58,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	43,7%	60,8%	49,2%	46,2%	43,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,46	1,59	1,57	1,68	1,60

*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>2016</u>	<u>2015</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter restløbetid under 1 år	1.639	936
Obligationer	291.057	305.768
I alt renteindtægter	<u>292.696</u>	<u>306.704</u>

Note 3 Renteudgifter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Kreditinstitutter	1.489	5.896
Obligationer	30.837	146.621
Godtgørelse, selskabsskat	3.525	16.399
I alt renteudgifter	<u>35.851</u>	<u>168.916</u>

Note 4 Gebyrindtægter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gebyrindtægter fra obligationer	29.220.282	28.527.355
Gebyrindtægter fra aktier	29.220.282	28.527.355
I alt gebyrer og provisionsindtægter	<u>58.440.563</u>	<u>57.054.710</u>

Note 5 Kursreguleringer

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligationer	-63.866	-54.338
Valuta	-1.559	9.746
I alt kursreguleringer	<u>-65.425</u>	<u>-44.592</u>

Note 6 Udgifter til personale og administration

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Tommy N. Christensen, Adm. Direktør	3.270.000	3.450.000
Frank Fryd Petersen	2.328.333	2.385.000
Direktion i alt	5.598.333	5.835.000
Michael Fiorini, Bestyrelsesformand	300.000	300.000
Uffe Nørgaard, Bestyrelsesmedlem	100.000	100.000
Torben Carlsen, Bestyrelsesmedlem	100.000	100.000
Bestyrelse i alt	500.000	500.000
Direktion og bestyrelse i alt	6.098.333	6.335.000

Vederlaget til bestyrelse udgøres alene af fast løn.

Vederlaget til Tommy N. Christensen udgøres af en fast løn på kr. 2.800.000 samt et variabelt vederlag på kr. 470.000.

Vederlaget til Frank Fryd Petersen udgøres af en fast løn på kr. 1.883.333 samt et variabelt vederlag på kr. 445.000.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Personaleudgifter		
Lønninger	20.424.111	17.461.208
Pensioner	719.803	572.480
Udgifter til social sikring	142.677	130.802
Lønsumsafgift	3.251.525	2.322.043
I alt	24.538.116	20.486.533
Personaleudgifter i alt	30.636.449	26.821.533
Øvrige administrationsudgifter	8.833.940	8.413.573
I alt udgifter til personale og administration	39.470.388	35.235.107
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	19,9	17,9

Note 7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Edb-software/hardware	214.194	239.559
Driftsmidler/inventar/kunst	148.795	93.269
Mindre nyanskaffelser	195.256	263.977
Afskrivninger i alt	<u>558.245</u>	<u>596.805</u>

Note 8 Skat

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.239.972	5.109.629
Regulering af udskudt skat	-7.000	18.200
Årets skat i alt	<u>4.232.972</u>	<u>5.127.829</u>

Den effektive skatteprocent beregnes således:

Årets skat i alt, jf. ovenfor	4.232.972	5.127.829
Årets skat i % af resultat før skat	<u>22,8%</u>	<u>24,1%</u>

Skat af årets resultat forklares således:

Aktuel skatteprocent	22,0%	23,5%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,8%	0,6%
	<u>22,8%</u>	<u>24,1%</u>

Note 9 Tilgodehavende hos kreditinstitutter

	<u>31/12-2016</u>	<u>31/12-2015</u>
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	16.862.352	17.434.315
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	<u>16.862.352</u>	<u>17.434.315</u>

Note 10 Obligationer til dagsværdi

	<u>31/12-2016</u>	<u>31/12-2015</u>
Varighed	1,20	0,58

Selskabet må udelukkende placere 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>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Kostpris primo	1.097.681	935.904
Tilgang til anskaffelsessum	103.770	161.777
Kostpris ultimo	1.029.526	1.097.681
Afskrivninger primo	849.831	708.182
Årets afskrivninger	145.792	141.649
Afskrivninger ultimo	823.698	849.831
Bogført værdi ultimo	205.828	247.850

Note 12 Materielle aktiver

	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Kostpris primo	1.340.560	1.222.095
Tilgang til anskaffelsessum	187.101	288.134
Afgang til anskaffelsessum	-122.125	-169.670
Kostpris ultimo	1.405.535	1.340.559
Afskrivninger primo	973.901	952.392
Årets afskrivninger	217.197	191.179
Tilbageførte afskrivninger	-122.125	-169.670
Afskrivninger ultimo	1.068.973	973.901
Bogført værdi ultimo	336.563	366.658

Note 13 Udskudte skatteaktiver

	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Driftsmidler værdi ultimo	140.778	109.283
Anvendt skatteprocent	22,0%	22,0%
Udskudt skatteaktiv/Udskudt skat	-31.000	-24.000

Note 14 Andre aktiver

	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Deposita	500.885	407.275
Tilgodehavende porteføljeonorar:(løbetid 1 md.)	10.141.670	8.769.380
Tilgodehavende renter	139.638	120.152
Andre tilgodehavender	51.551	754.456
Bogført værdi ultimo	<u>10.833.743</u>	<u>10.051.264</u>

Note 15 Periodeafgrænsningsposter

	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Periodisering, forsikring m.v.	15.455	74.791
Forudbetalte omkostninger	228.537	283.915
Forudbetalt løn, netto	876.644	804.266
Bogført værdi ultimo	<u>1.120.636</u>	<u>1.162.972</u>

Note 16 Eventualposter

	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Garantier m.v.	714.794	562.866
Øvrige forpligtelser (husleje og leasing)	2.863.891	1.441.642
Ikke balanceførte poster i alt	<u>3.578.685</u>	<u>2.004.508</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 porteføljehonorar i forbindelse hermed udgør pr. 31/12 2016 for bestyrelsesmedlemmer kr. 32.771 og for Kapitalforeningen kr. 4.878.818

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 3 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
Investeringselskabet 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.
Niels Foss, Skodsborg Strandvej 272, 2942 Skodsborg

Note 19 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav

	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
	tkr.	tkr.
Kapitalgrundlag	23.475	21.232
Total risikoeksponering	125.250	112.125
Kapitalprocent	18,7%	18,9%
Faste omkostninger	<u>31/12-16</u>	<u>31/12-15</u>
Udgifter til personale og administration	39.470	35.235
Afskrivninger på materielle aktiver	558	597
Andre driftsudgifter	51	48
	<u>40.079</u>	<u>35.880</u>
25% heraf	<u>10.020</u>	<u>8.970</u>
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	<u>23.475</u>	<u>21.232</u>

Note 20 Revisionshonorar

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>

Revisionshonoraret for 2015 udgør:

	<u>Revision</u>	<u>Rådgivning</u>	<u>I alt</u>
PwC	56.250	108.944	165.194
I alt	<u>56.250</u>	<u>108.944</u>	<u>165.194</u>

Note 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S for 2016 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 nettorealiseringsværdi.

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 nominal værdi.