

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

**Årsrapport
2015**

Indholdsfortegnelse	
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Bestyrelsens øvrige henv.	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Selskabsoplysninger

Selskabet

Fondsmæglersekskabet Investering & Tryghed A/S
Dalgasgade 25, 10.
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 Kierkegaard
Silkeborgvej 2
8000 Århus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 til 31. december 2015. 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 8. marts 2016

Direktion:

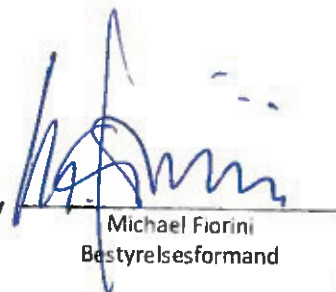
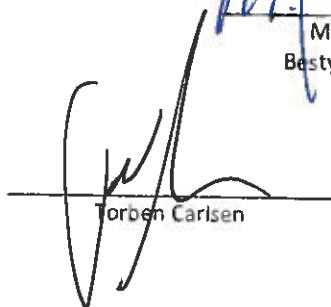
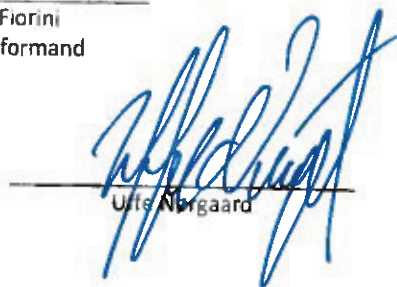


Tommy N. Christensen
Adm. Direktør



Frank Fryd Petersen
Direktør

Bestyrelse:


Michael Fiorini
Bestyrelsesformand
Torben Carlsen
Uffe Nørgaard

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. marts 2016.

Dirigent

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne 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 selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed 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.

Herning, den 8. marts 2016
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

Investeringsmæssigt blev 2015 på mange måder en gentagelse af 2014, med mange gode afkastmuligheder, men også med en del faldgruber. Først og fremmest blev de finansielle markeder præget af usikkerhed foranlediget af vigende vækst i Kina, stærkt faldende olie- og råvarepriser, markante valutakursbevægelser og ikke mindst den første renteforhøjelse i USA siden 2006. I Europa fortsatte centralbanken den lempelige pengepolitik, hvilket førte til en udvidelse af rentespændet mellem Europa og USA og en styrkelse af USD over for Euro.

Lave renter, en svækket Euro og faldende olie- og råvarepriser gav god energi til de europæiske aktiemarkeder, der steg med godt 8%. Målt i USD faldt de amerikanske aktier med ca. 1%, men danske investorer blev reddet af en stigning i USD på 11%. De faldende olie- og råvarepriser blev dyrt for investorer i Emerging Markets. F.eks. faldt det brasilianske aktiemarked med 35% målt i danske kroner.

På vore egne breddegrader bød det danske aktiemarked igen på et godt afkast, mens afkastene på svenske aktier var mere moderate. Det Norske aktiemarked var påvirket af stærkt faldende oliepriser og endte med et negativt afkast på 3% målt i danske kroner, mens de nordiske aktiemarkeder samlet set gav et positivt afkast på knap 14%.

Selskabets kunder opnåede i 2015 særdeles tilfredsstillende investeringsresultater over det forventede. Aktieinvesteringerne gav et afkast langt over markedsafkastene, og på obligationssiden lykkedes det at opnå positive afkast efter omkostninger i et år, hvor mange obligationer ellers har givet negative afkast.

Den gunstige afkastudvikling har bidraget positivt til væksten i den forvaltede formue, samtidig med at nettotilgangen af nye kunder har været stærk og i overensstemmelse med det forventede.

Pr. 1. juli 2015 ændredes prisstrukturen for de af selskabet forvaltede investeringselskaber. Det faste honorar blev reduceret samtidig med, at der generelt indførtes et resultatafhængigt honorar. Ændringen var udtryk for et ønske om, i endnu stærkere grad, at være i samme båd som kunderne. Tidspunktet for ændringen var velovervejet, idet markederne gennem længere tid op til ændringen havde givet høje afkast, hvilket naturligvis er udfordrende for selskabet, men til gengæld ganske kundevenligt. Kunderne har taget godt imod tiltaget.

Årets resultat blev et overskud på kr. 21,3 mio. før skat, hvilket er noget bedre end det forventede og 20% over det i 2014 realiserede.

Vel udgangen af regnskabsåret udgør egenkapitalen kr. 28,1 mio., og kapitalprocenten opgjort efter kapitaldækningskravene i henhold til CRR-forordningen er beregnet til 18,9%. CRR-forordningen er det regelsæt, der fastsætter beregningsmetoden for opgørelse af fondsmæglerselskabers solvens.

Resultatdisponering

Årets overskud foreslås anvendt således:

Overført overskud primo	10.699.759
Ikke udnyttede warrants	0
Overkurs ved emission	3.245.625
Årets overskud	16.140.344
I alt til disposition	30.085.728
A'conto udloddet	3.997.000
Foreslået udbytte	7.450.300
Overførsel til næste år	18.638.428

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. Indførelsen af en større grad af resultatafhængigt honorar medfører, at selskabets indtjening må forventes at udvise større udsving end tidligere. Der er derfor truffet beslutning om at øge konsolideringen, hvorfor årets samlede foreslåede udlodning er mindre end årets overskud efter skat.

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 2016, og at afkastet på sikre obligationsinvesteringer igen vil blive lave. Et lavt renteniveau kombineret med lave energi- og råvarepriser samt en svækket Euro forventes fortsat at styrke europæisk økonomi ind i 2016, hvilket giver grundlag for en moderat optimisme. Til gengæld vil udviklingen i kinesisk og amerikansk økonomi og det politiske sammenhold i Europa blive fulgt med stor interesse i de finansielle markeder, ligesom de afledte effekter af prisudviklingen på energi- og råvaremarkederne vil kunne give anledning til uro og bekymring. Der må derfor imødeses et år med store kursudsving.

Med andre ord forventer vi, at 2016 i lighed med de 2 foregående år vil blive et svært år at navigere i, men også byde på en række muligheder. Vi fornemmer, at uvildig investeringsrådgivning, hvor risiko og afkastmuligheder vurderes nøje uden skjulte dagsordner, får større og større betydning i disse år. Som et af Danmarks få reelt uafhængige formueforvaltningsselskaber er vi derfor optimistiske med hensyn til fortsat kundetilgang og vækst trods de udfordringer, som det lave renteniveau giver. Vi vil derfor fortsat investere i en række kvalitetsforbedrende tiltag for at stå rustet til at forfølge det langsigtede vækstpotentiale, vi mener, selskabet rummer.

Selskabets indtjening vil i højere grad end tidligere år være afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, og vi forventer ikke, at den ekstraordinære gunstige udvikling i 2015 vil gentage sig i 2016. Under forudsætning af en fortsat moderat positiv udvikling på de finansielle markeder, forventes et lidt lavere resultat end det i 2015 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 og dels gennem efteruddannelse.

Lønpolitik

Selskabet har i henhold til "Bekendtgørelsen om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning" 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 i overensstemmelse med bestemmelsen i § 15 stk. 4.

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.

Incitamentsprogram

På generalforsamlingen i 2012 fik selskabets bestyrelse en bemyndigelse til at udstede 200 stk. warrants. Bemyndigelsen løb indtil 31. december 2015, og tildeling kunne strækkes over 4 år, således at udnyttelse kunne ske fra 2016 og frem til 2019. Warrants under denne bemyndigelse er ikke tildelt, og ordningen er dermed udløbet.

Der henvises i øvrigt til note 20.

Bestyrelsens øvrige hvern

Michael Fiorini

Bestyrelsesformand i Easy Park Holding AS, Norge

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 Stålinindustri A/S

Bestyrelsesmedlem i Crendo Fastighetsforvaltning AB

Direktør i DFDS A/S

Direktør i R1612 ApS

Resultatopgørelse

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2 Renteindtægter	306.704	92.028
3 Renteudgifter	-168.916	-5.796
Netto renteindtægter	137.788	86.233
4 Gebyrindtægter	57.054.710	48.754.989
Netto rente- og gebyrindtægter	57.192.498	48.841.221
5 Kursreguleringer	-44.592	19.253
6 Udgifter til personale og administration	-35.235.107	-30.422.451
7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-596.805	-680.161
Andre driftsudgifter	-47.821	8.789
Resultat før skat	21.268.173	17.766.651
8 Skat	-5.127.829	-4.514.414
ÅRETS RESULTAT	16.140.344	13.252.237
Opgørelse af totalindkomst	2015	2014
Årets overskud efter skat	16.140.344	13.252.237
Årets totalindkomst	16.140.344	13.252.237

Balance

Note	31/12-15	31/12-14
AKTIVER		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.434.315	19.467.506
10 Obligationer til dagsværdi	9.205.107	387.482
11 Immaterielle aktiver	247.850	227.721
12 Materielle aktiver	366.658	269.703
13 Udskudte skatteaktiver	24.000	42.200
14 Andre aktiver	10.051.263	9.868.847
15 Periodeafgrænsningsposter	1.162.972	1.131.342
AKTIVER I ALT	38.492.165	31.394.803
PASSIVER		
GÆLD		
Aktuel skatteforpligtelse	445.629	165.414
Andre passiver	9.092.309	7.130.630
GÆLD I ALT	9.537.938	7.296.044
EGENKAPITAL		
Aktiekapital	2.865.500	2.855.000
Overkurs ved emission	0	2.550.000
Overført overskud	18.638.428	10.699.759
Foreslået udbytte	7.450.300	7.994.000
EGENKAPITAL I ALT	28.954.228	24.098.759
PASSIVER I ALT	38.492.165	31.394.803
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	31/12-15	31/12-14
Aktiekapital		
Aktiekapital primo	2.855.000	2.750.000
Kapitalforhøjelse	10.500	105.000
Aktiekapital ultimo	2.865.500	2.855.000
Overkurs ved emission, primo	2.550.000	2.550.000
Kapitalforhøjelse	695.625	5.622.750
Overført til frie reserver	-3.245.625	-5.622.750
Overkurs ved emission, ultimo	0	2.550.000
Andre reserver primo	0	227.165
Ikke udnyttede warrants	0	-248.203
Udgiftsført værdi af tildelte warrants	0	21.038
Andre reserver ultimo	0	0
Overført overskud	10.699.759	10.990.569
Ikke udnyttede warrants	0	248.203
Overført overkurs ved emission	3.245.625	5.622.750
Udbetalt aconto udbytte	-3.997.000	-11.420.000
Henlæggelse af årets resultat	8.690.044	5.258.237
Overført overskud	18.638.428	10.699.759
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	7.994.000	13.200.000
Udbetalt udbytte	-7.994.000	-13.200.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.450.300	7.994.000
Foreslået udbytte	7.450.300	7.994.000
Egenkapital i alt	28.954.228	24.098.759

Aktiekapitalen er fordelt i aktier à 1 kr. og multipla heraf.

Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Regnskabsmæssig egenkapital, jf. ovenfor	28.954.228	24.098.759
Immaterielle aktiver	-247.850	-227.721
Udskudt skatteaktiver	-24.000	-42.200
Foreslået udbytte	-7.450.300	-7.994.000
Kapitalgrundlag og kernekapital	21.232.078	15.834.837

Noter

Note 1 Hoved- og nøgletal

Hovedtal (i. 1.000 kr.)	2015	2014	2013	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	57.192	48.841	44.504	40.869	35.314
Kursreguleringer	-45	19	-135	-204	-169
Udgifter til personale og administration	35.235	30.422	26.024	25.207	23.358
Omkostninger i alt	35.880	31.094	26.566	25.618	23.985
Resultat før skat	21.268	17.767	17.803	15.047	11.161
Årets resultat	16.140	13.252	13.208	11.166	8.231
Egenkapital	28.954	24.099	29.718	27.447	24.200
Aktiver i alt	38.492	31.395	34.043	30.966	27.225
Kapitalgrundlag	21.232	15.835	16.115	15.895	15.583
Minimumskapitalkrav	8.970	7.773	6.641	6.405	5.996
Nøgletal					
Vægtede poster	112.125	97.163	16.308	17.455	12.085
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	236,7%	203,7%	242,7%	248,2%	259,9%
Kapitalprocent	18,9%	16,3%	98,8%	91,1%	128,9%
Kernekapitalprocent	18,9%	16,3%	98,8%	91,1%	128,9%
Egenkapitalforrentning før skat pr. 31/12	80,2%	66,0%	62,3%	58,3%	47,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	60,8%	49,2%	46,2%	43,2%	35,0%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,59	1,57	1,68	1,60	1,47

*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>2015</u>	<u>2014</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter restløbetid under 1 år	936	600
Obligationer	<u>305.768</u>	<u>91.428</u>
I alt renteindtægter	<u>306.704</u>	<u>92.028</u>

Note 3 Renteudgifter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kreditinstitutter	5.896	129
Obligationer	146.621	0
Godtgørelse, selskabsskat	<u>16.399</u>	<u>5.667</u>
I alt renteudgifter	<u>168.916</u>	<u>5.796</u>

Note 4 Gebyrindtægter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gebyrindtægter fra obligationer	28.527.355	24.377.494
Gebyrindtægter fra aktier	<u>28.527.355</u>	<u>24.377.494</u>
I alt gebyrer og provisionsindtægter	<u>57.054.710</u>	<u>48.754.989</u>

Note 5 Kursreguleringer

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligationer	-54.338	24.586
Valuta	9.746	-5.333
I alt kursreguleringer	<u>-44.592</u>	<u>19.253</u>

Note 6 Udgifter til personale og administration

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Tommy N. Christensen, Adm. Direktør	3.450.000	3.300.000
Frank Fryd Petersen	2.385.000	2.662.500
Direktion i alt	<u>5.835.000</u>	<u>5.962.500</u>
Michael Fiorini, Bestyrelsesformand	300.000	300.000
Uffe Nørgaard, Bestyrelsesmedlem	100.000	100.000
Torben Carlsen, Bestyrelsesmedlem	100.000	100.000
Bestyrelse i alt	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>
Direktion og bestyrelse i alt	<u>6.335.000</u>	<u>6.462.500</u>

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. 650.000.

Vederlaget til Frank Fryd Petersen udgøres af en fast løn på kr. 1.800.000 samt et variabelt vederlag på kr. 585.000.

Personaleudgifter	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lønninger	17.461.208	13.782.565
Pensioner	572.480	531.395
Udgifter til social sikring	<u>130.882</u>	<u>118.574</u>
Lønsumsafgift	2.322.043	1.990.636
Warrants	0	21.038
I alt	<u>20.486.533</u>	<u>16.444.209</u>
Personaleudgifter i alt	<u>26.821.533</u>	<u>22.906.709</u>
Øvrige administrationsudgifter	<u>8.413.573</u>	<u>7.515.742</u>
I alt udgifter til personale og administration	<u>35.235.107</u>	<u>30.422.451</u>
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>17,9</u>	<u>16,3</u>

Note 7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

	<u>31/12-2015</u>	<u>31/12-2014</u>
Edb-software/hardware	239.559	371.578
Driftsmidler/inventar/kunst	93.269	49.458
Mindre nyanskaffelser	263.977	259.125
Afskrivninger i alt	<u>596.805</u>	<u>680.161</u>

Note 8 Skat

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.109.629	4.551.414
Regulering af udskudt skat	18.200	-37.000
Årets skat i alt	<u>5.127.829</u>	<u>4.514.414</u>
Den effektive skatteprocent beregnes således:		
Årets skat i alt, jf. ovenfor	5.127.829	4.514.414
Årets skat i % af resultat før skat	<u>24,1%</u>	<u>25,4%</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%
Skatteeffekt af ikke fradragberettigede omkostninger	<u>0,6%</u>	<u>0,9%</u>
	<u>24,1%</u>	<u>25,4%</u>

Note 9 Tilgodehavende hos kreditinstitutter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	<u>17.434.315</u>	<u>19.467.506</u>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	<u>17.434.315</u>	<u>19.467.506</u>

Note 10 Obligationer til dagsværdi

	<u>31/12-2015</u>	<u>31/12-2014</u>
Varighed	<u>0,58</u>	<u>1,32</u>

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>31/12-2015</u>	<u>31/12-2014</u>
Kostpris primo	935.904	898.706
Tilgang til anskaffelsessum	<u>161.777</u>	<u>37.197</u>
Kostpris ultimo	<u>1.097.681</u>	<u>935.904</u>
Afskrivninger primo	708.182	501.369
Årets afskrivninger	<u>141.649</u>	<u>206.814</u>
Afskrivninger ultimo	<u>849.831</u>	<u>708.182</u>
Bogført værdi ultimo	<u>247.850</u>	<u>227.721</u>

Note 12 Materielle aktiver

	<u>31/12-2015</u>	<u>31/12-2014</u>
Kostpris primo	1.222.095	1.121.853
Tilgang til anskaffelsessum	288.134	100.243
Afgang til anskaffelsessum	<u>-169.670</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>1.340.560</u>	<u>1.222.095</u>
Afskrivninger primo	952.392	738.170
Årets afskrivninger	<u>191.179</u>	<u>214.222</u>
Tilbageførte afskrivninger	<u>-169.670</u>	<u>0</u>
Afskrivninger ultimo	<u>973.902</u>	<u>952.392</u>
Bogført værdi ultimo	<u>366.658</u>	<u>269.703</u>

Note 13 Udskudte skatteaktiver

	<u>31/12-2015</u>	<u>31/12-2014</u>
Driftsmidler værdi ultimo	109.283	179.497
Anvendt skatteprocent	<u>22,0%</u>	<u>23,5%</u>
Udskudt skatteaktiv/Udskudt skat	<u>-24.000</u>	<u>-42.200</u>

Note 14 Andre aktiver

	<u>31/12-15</u>	<u>31/12-14</u>
Deposita	407.275	330.338
Tilgodehavende porteføljehonorar:(løbetid 1 md.)	8.769.380	9.439.477
Tilgodehavende renter	120.152	4.756
Andre tilgodehavender	754.456	94.276
Bogført værdi ultimo	<u>10.051.264</u>	<u>9.868.847</u>

Note 15 Periodeafgrænsningsposter

	<u>31/12-15</u>	<u>31/12-14</u>
Periodisering, forsikring m.v.	74.791	70.327
Forudbetalt omkostninger	283.915	397.817
Forudbetalt løn, netto	804.266	663.199
Bogført værdi ultimo	<u>1.162.972</u>	<u>1.131.342</u>

Note 16 Eventualposter

	<u>31/12-15</u>	<u>31/12-14</u>
Garantier m.v.	562.866	419.483
Øvrige forpligtelser (husleje og leasing)	1.441.642	1.107.000
Ikke balanceførte poster i alt	<u>2.004.508</u>	<u>1.526.483</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

I&T Obligationer A/S	Michael Fiorini, bestyrelsesformand
I&T Balance A/S	Torben Carlsen, bestyrelsesmedlem
I&T Global Vækst A/S	Uffe Nørgaard, bestyrelsesmedlem
I&T Aktier A/S	
I&T Erhvervsobligationer I A/S	
I&T Erhvervsobligationer II A/S	
I&T Alpha A/S	

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har udført porteføljepleje for bestyrelsesmedlemmer, for disses selskaber og for ovennævnte investeringsselskaber. Ydelserne er udført på markedsmæssige vilkår.

Tilgodehavende porteføljeonorar i forbindelse hermed udgør pr. 31/12 2015 for Bestyrelsesmedlemmer kr. 30.574 og for Investeringsselskaber kr. 2.650.229.

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 1 medarbejder. I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om Lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder §15 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:

B2 Invest ApS, St. Kongensgade 118, 4. th., 1264 København K.
Familien Ladefoged Holding ApS, Spinkebjerg 44, 7400 Herning
FamKaa Invest ApS, Vedbæk Strandvej 428, 2950 Vedbæk
Glerup A/S, Østervej 1-3, 8832 Skals
MM2 Herning A/S, Nørre Allé 11, 7400 Herning
Nils Foss, Skodsborg Strandvej 272, 2942 Skodsborg
ZAT Invest ApS, Havneholmen 29, 1561 København V.

Note 19 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tkr.	tkr.
Kapitalgrundlag	21.232	15.835
Total risikoeksponering	<u>112.125</u>	<u>97.163</u>
Kapitalprocent	<u>18,9%</u>	<u>16,3%</u>
Faste omkostninger	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Udgifter til personale og administration	35.235	30.422
Afskrivninger på materielle aktiver	597	680
Andre driftsudgifter	<u>48</u>	<u>-9</u>
	<u>35.880</u>	<u>31.093</u>
25% heraf	<u>8.970</u>	<u>7.773</u>
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	<u>21.232</u>	<u>15.835</u>

Note 20 Inkubationsprogram

I 2012 blev bestyrelsen bemyndiget til at tildele 200 stk. warrants. I henhold til denne bemyndigelse er der ikke tildelt warrants.

Til beregning af hensættelsen i regnskabet er anvendt dagsværdien af de tildelte warrants beregnet på basis af ligningsrådets vejledning med følgende forudsætninger:

Aktuel aktiekurs	54,45
Løbetiden i måneder	60
Diskontoen p.a.	1,2%

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bemyndigelse til tildeling af warrants		
Bemyndigelse, primo	200	550
Bortfaldet i året	<u>-200</u>	<u>-350</u>
Bemyndigelse, ultimo	<u>0</u>	<u>200</u>

Udestående warrants	2015	2014
Tildelte warrants, primo	0	322
Tildelt i året	0	28
Udløbet / udnyttet i året	0	-350
Tildelt, ultimo	0	0
Ikke tildelte warrants	0	200
I alt, ultimo	0	200

Udgiftsført værdi af tildelte warrants	2015	2014
Udgiftsført, primo	0	227.165
Udgiftsført i året	0	21.038
Regulering af bortfaldne warrants	0	-248.203
I alt	0	0

Note 21 Revisionshonorar

Revisionshonoraret for 2015 udgør:

	Revision	Rådgivning	I alt
PwC	56.250	108.944	165.194
I alt	56.250	108.944	165.194

Revisionshonoraret for 2014 udgør:

	Revision	Rådgivning	I alt
PwC	53.325	21.330	74.655
I alt	53.325	21.330	74.655

Note 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S for 2015 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.

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.

Incitamentsprogram

Dagsværdien af tildelte warrants udgiftsføres i resultatopgørelsen under personaleudgifter over optjeningsperioden og modposteres under egenkapitalen. Den indregnede omkostning måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet efter ligningsrådets satser. Der korrigeres for det antal warrants, der ikke forventes at blive optjent.

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 salgskomkostninger 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.