

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

Årsrapport
2018

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

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 Nikolaj Vejlsgaard
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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 til 31. december 2018. 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 12. marts 2019

Direktion:



Tommy N. Christensen
Adm. Direktør



Frank Fryd Petersen
Direktør

Bestyrelse:



Michael Florini
Bestyrelsesformand



Torben Carlsen



Nikolaj Vejsgaard



Uffe Nørgaard

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. marts 2019.



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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S' for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 12. marts 2019,
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. 12,2 mio. mod kr. 19,2 mio. i 2017, hvilket er mindre end forventningen udtrykt i årsrapporten for 2017, hvor der forventedes et resultat på niveau med 2017. Årsagen til det lavere resultat er mindre resultatafhængige honorarer som følge af den negative udvikling på markederne i 2018. Nettotilgangen af kunder og midler under forvaltning har levet op til forventningerne.

Ved udgangen af regnskabsåret udgør egenkapitalen kr. 43,3 mio., og kapitalprocenten er opgjort til 20,4% efter foreslået udbytte på kr. 13,2 mio. Kapitalprocenten er beregnet i henhold til CRR-forordningen, der er det regelsæt, der fastsætter beregningsmetoden for opgørelse af fondsmæglerselskabers solvens.

Resultatdisponering

Årets overskud foreslås anvendt således:

Overført overskud primo	22.940.823
Overkurs ved emission	5.221.158
Årets overskud	12.166.566
I alt til disposition	40.328.546
A'conto udloddet	0
Foreslået udbytte	13.243.320
Overførsel til næste år	27.085.226

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.

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, og det forhold, at en del af selskabets honorargrundlag er resultatafhængigt, medfører, at selskabets indtjening må forventes at udvise større udsving fra år til år.

Med forventning om svagt stigende renter forventes moderate positive afkast på obligationsinvesteringer. På baggrund af den negative udvikling på aktiemarkederne i 4. kvartal 2018 og under forudsætning af, at virksomhedernes indtjening lever op til forventningerne, forventes aktiemarkederne at give positive afkast i 2019. Den forøgede politiske usikkerhed udgør dog en risiko for, at væksten i den globale økonomi aftager mere end ventet, hvilket vil påvirke udviklingen på aktiemarkederne. For den resultatafhængige del af

selskabets honorargrundlag vil det negative resultat i 2018 først skulle indhentes, før der igen beregnes resultatafhængigt honorar.

De reguleringsmæssige byrder vokser fortsat, og hvidvask- og udbytteskandalerne vil sandsynligvis eskalere denne tendens. Det må derfor påregnes, at der også i 2019 skal afsættes yderligere ressourcer til systemudvikling, kontrol og dokumentation. De administrative omkostninger forbundet herved vil påvirke resultatet negativt i 2019.

På den baggrund forventes et resultat under eller på niveau med det i 2018 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, real-kreditinstitutter, 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 tab af 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 derudover 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

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

Direktør i DFDS A/S

Direktør i DFDS Germany ApS

Direktør i R1612 ApS

Direktør i T1612 ApS

Direktør i GRO Fund II GP 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

Bestyrelsesformand i Piste NC ApS

Bestyrelsesformand i Piste Partners ApS

Bestyrelsesformand i Piste Invest ApS

Bestyrelsesnæstformand i IP Administration A/S

Bestyrelsesnæstformand i Mountain Top Holding I ApS

Bestyrelsesnæstformand i Mountain Top Holding II ApS

Bestyrelsesmedlem i Mountain Top Group ApS

Bestyrelsesmedlem i Mountain Top Holding III 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 Axcel Management Holding ApS

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 GUBI Holding III ApS

Direktør i UIM Holding ApS

Direktør i 1NF ApS

Direktion:

Tommy N. Christensen

Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen Investering & Tryghed

Resultatopgørelse

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2 Renteindtægter	71.804	148.709
3 Renteudgifter	-104.478	-83.180
Netto renteindtægter	-32.674	65.529
4 Gebyrindtægter	60.775.190	68.886.488
Netto rente- og gebyrindtægter	60.742.516	68.952.017
5 Kursreguleringer	-103.408	10.311
6 Udgifter til personale og administration	-44.179.519	-43.551.792
7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-450.261	-552.408
Andre driftsudgifter	51.992	-3.965
Resultat før skat	16.061.320	24.854.163
8 Skat	-3.894.754	-5.627.516
ÅRETS RESULTAT	12.166.566	19.226.647
Opgørelse af totalindkomst	2018	2017
Årets overskud efter skat	12.166.566	19.226.647
Årets totalindkomst	12.166.566	19.226.647

Balance

Note	31/12-18	31/12-17	
AKTIVER			
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	30.014.738	25.578.440
10	Obligationer til dagsværdi	13.407.071	22.016.884
11	Immaterielle aktiver	1.474.843	105.946
12	Materielle aktiver	190.911	338.832
	Aktuelle skatteaktiver	168.846	223.284
13	Udskudte skatteaktiver	0	48.200
14	Andre aktiver	9.315.221	9.429.836
15	Periodeafgrænsningsposter	1.360.441	1.026.019
	AKTIVER I ALT	55.932.072	58.767.440
PASSIVER			
GÆLD			
	Andre passiver	12.411.165	15.542.927
	GÆLD I ALT	12.411.165	15.542.927
16	HENSATTE FORPLIGTELSE		
	Hensættelser til udskudt skat	249.400	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT	249.400	0
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	2.942.960	2.897.670
	Overført overskud	27.085.226	22.940.823
	Foreslået udbytte	13.243.320	17.386.020
	EGENKAPITAL I ALT	43.271.506	43.224.513
	PASSIVER I ALT	55.932.072	58.767.440

Egenkapitalopgørelse

EGENKAPITAL	31/12-18	31/12-17
Aktiekapital		
Aktiekapital primo	2.897.670	2.876.500
Kapitalforhøjelse	45.290	21.170
Aktiekapital ultimo	2.942.960	2.897.670
Overkurs ved emission, primo	0	0
Kapitalforhøjelse	5.221.158	264.473
Overført til frie reserver	-5.221.158	-264.473
Overkurs ved emission, ultimo	0	0
Overført overskud	22.940.823	20.835.722
Overført overkurs ved emission	5.221.158	264.473
Henlægelse af årets resultat	-1.076.754	1.840.627
Overført overskud	27.085.226	22.940.823
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	17.386.020	12.944.250
Udbetalt udbytte	-17.386.020	-12.944.250
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.243.320	17.386.020
Foreslået udbytte	13.243.320	17.386.020
Egenkapital i alt	43.271.506	43.224.513
Aktiekapitalen er fordelt i aktier à 1 kr. og multipla heraf.		
Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:		
Regnskabsmæssig egenkapital, jf. ovenfor	43.271.506	43.224.513
Immaterielle aktiver	-1.474.843	-105.946
Aktuelle skatteaktiver	-168.846	-223.284
Udskudte skatteaktiver	-	-48.200
Foreslået udbytte	-13.243.320	-17.386.020
Kapitalgrundlag og kernekapital	28.384.497	25.461.063

Noter

Note 1 Hoved- og nøgletal

Hovedtal (i. 1.000 kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
Netto rente- og gebyrindtægter	60.743	68.952	58.697	57.192	48.841
Kursreguleringer	-103	10	-65	-45	19
Udgifter til personale og administration	44.180	43.552	39.470	35.235	30.422
Omkostninger i alt	44.578	44.108	40.079	35.880	31.094
Resultat før skat	16.061	24.854	18.553	21.268	17.767
Årets resultat	12.167	19.227	14.320	16.140	13.252
Egenkapital	43.272	43.225	36.656	28.954	24.099
Aktiver i alt	55.932	58.767	47.928	38.492	31.395
Kapitalgrundlag	28.384	25.461	23.475	21.232	15.835
Minimumskapitalkrav	11.158	11.027	10.020	8.970	7.773
Nøgletal					
Vægtede poster	139.475	137.838	125.250	112.125	97.163
Kapitalgrundlag ift. minimumskapitalkrav	254,4%	230,9%	234,3%	236,7%	203,7%
Kapitalprocent	20,4%	18,5%	18,7%	18,9%	16,3%
Kernekapitalprocent	20,4%	18,5%	18,7%	18,9%	16,3%
Egenkapitalforrentning før skat pr. 31/12	37,0%	62,2%	56,6%	80,2%	66,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	28,1%	48,1%	43,7%	60,8%	49,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,36	1,56	1,46	1,59	1,57

Note 2 Renteindtægter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligationer	71.581	148.709
Godtgørelse, selskabsskat	223	0
I alt renteindtægter	<u>71.804</u>	<u>148.709</u>

Note 3 Renteudgifter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Kreditinstitutter	104.434	66.685
Obligationer	0	13.338
Godtgørelse, selskabsskat	44	3.157
I alt renteudgifter	<u>104.478</u>	<u>83.180</u>

Note 4 Gebyrindtægter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gebyrindtægter fra obligationer	30.387.595	34.443.244
Gebyrindtægter fra aktier	30.387.595	34.443.244
I alt gebyrer og provisionsindtægter	<u>60.775.190</u>	<u>68.886.488</u>

Note 5 Kursreguleringer

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligationer	-122.048	4.186
Valuta	18.641	6.125
I alt kursreguleringer	<u>-103.408</u>	<u>10.311</u>

Note 6 **Udgifter til personale og administration**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Tommy N. Christensen, Adm. Direktør	3.300.000	3.560.000
Frank Fryd Petersen	2.500.000	2.750.000
Direktion i alt	<u>5.800.000</u>	<u>6.310.000</u>
Michael Fiorini, Bestyrelsesformand	400.000	300.000
Uffe Nørgaard, Bestyrelsesmedlem	140.000	100.000
Torben Carlsen, Bestyrelsesmedlem	140.000	100.000
Nikolaj Vejlsgaard, Bestyrelsesmedlem	140.000	75.000
Bestyrelse i alt	<u>820.000</u>	<u>575.000</u>
Direktion og bestyrelse i alt	<u>6.620.000</u>	<u>6.885.000</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. 500.000.

Vederlaget til Frank Fryd Petersen udgøres af en fast løn på kr. 2.000.000 samt et variabelt vederlag på kr. 500.000

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Personaleudgifter		
Lønninger	21.728.983	22.031.907
Pensioner	783.134	736.217
Udgifter til social sikring	147.639	151.194
Lønsumsafgift	3.354.564	3.368.804
I alt	<u>26.014.320</u>	<u>26.288.122</u>
Personaleudgifter i alt	32.634.320	33.173.122
Øvrige administrationsudgifter	11.545.198	10.378.670
I alt udgifter til personale og administration	<u>44.179.519</u>	<u>43.551.792</u>
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	<u>24,3</u>	<u>23,0</u>

Note 7 Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Edb-software/hardware	88.811	105.650
Driftsmidler/inventar/kunst	190.948	193.771
Mindre nyanskaffelser	170.502	252.986
Afskrivninger i alt	<u>450.261</u>	<u>552.408</u>

Note 8 Skat

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.597.154	5.644.716
Regulering af udskudt skat	297.600	-17.200
Årets skat i alt	<u>3.894.754</u>	<u>5.627.516</u>

Den effektive skatteprocent beregnes således:

Årets skat i alt, jf. ovenfor	3.894.754	5.627.516
Årets skat i % af resultat før skat	<u>24,2%</u>	<u>22,6%</u>

Skat af årets resultat forklares således:

Aktuel skatteprocent	22,0%	22,0%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	2,2%	0,6%
	<u>24,2%</u>	<u>22,6%</u>

Note 9 Tilgodehavende hos kreditinstitutter

	<u>31/12-2018</u>	<u>31/12-2017</u>
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	30.014.738	25.578.440
Tilgodehavender hos kreditinstitutter i alt	<u>30.014.738</u>	<u>25.578.440</u>

Note 10 Obligationer til dagsværdi

	<u>31/12-2018</u>	<u>31/12-2017</u>
Varighed	0,13	1,04

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>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Kostpris primo	1.029.526	1.029.526
Tilgang til anskaffelsessum	1.455.093	0
Kostpris ultimo	<u>2.484.619</u>	<u>1.029.526</u>
Afskrivninger primo	923.580	823.698
Årets afskrivninger	86.196	99.882
Afskrivninger ultimo	<u>1.009.776</u>	<u>923.580</u>
Bogført værdi ultimo	<u>1.474.843</u>	<u>105.946</u>

Note 12 Materielle aktiver

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Kostpris primo	1.607.343	1.405.535
Tilgang til anskaffelsessum	45.642	201.808
Kostpris ultimo	<u>1.652.985</u>	<u>1.607.343</u>
Afskrivninger primo	1.268.512	1.068.972
Årets afskrivninger	193.562	199.539
Afskrivninger ultimo	<u>1.462.074</u>	<u>1.268.512</u>
Bogført værdi ultimo	<u>190.911</u>	<u>338.832</u>

Note 13 Udskudte skatteaktiver

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Driftsmidler værdi ultimo	0	218.955
Anvendt skatteprocent	22,0%	22,0%
Udskudt skatteaktiv/Udskudt skat	<u>0</u>	<u>-48.200</u>

Note 14 Andre aktiver

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Deposita	533.759	521.534
Tilgodehavende porteføljehonorar:(løbetid 1 md.)	8.591.099	8.725.188
Tilgodehavende renter	8.607	29.354
Andre tilgodehavender	181.755	153.760
Bogført værdi ultimo	<u>9.315.221</u>	<u>9.429.836</u>

Note 15 Periodeafgrænsningsposter

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Periodisering, forsikring m.v.	17.652	-85.697
Forudbetalte omkostninger	408.754	242.253
Forudbetalt løn, netto	934.035	869.464
Bogført værdi ultimo	<u>1.360.441</u>	<u>1.026.019</u>

Note 16 Hensættelse til udskudt skat

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Materielle og immaterielle aktier værdi ultimo	1.133.724	0
Anvendt skatteprocent	22,0%	22,0%
Hensættelser til Udskudt skat	<u>249.400</u>	<u>0</u>

Note 17 Eventualposter

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Garantier m.v.	570.715	726.691
Øvrige forpligtelser (husleje og leasing)	1.694.332	2.086.802
Ikke balanceførte poster i alt	<u>2.265.047</u>	<u>2.813.493</u>

Note 18 Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Ingen

Note 19 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 2018 for bestyrelsesmedlemmer kr. 25.420 og for Kapitalforeningen kr. 2.564.255

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

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.

Boet efter Nils Foss, Skodsborg Strandvej 272, 2942 Skodsborg

ZAT Invest ApS, Havneholmen 29, 1561 København V.

Note 20 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav

	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
	tkr.	tkr.
Kapitalgrundlag	28.384	25.461
Total risikoeksponering	<u>139.475</u>	<u>137.838</u>
Kapitalprocent	<u>20,4%</u>	<u>18,5%</u>
Faste omkostninger	<u>31/12-18</u>	<u>31/12-17</u>
Udgifter til personale og administration	44.180	43.552,000
Afskrivninger på materielle aktiver	450	552
Andre driftsudgifter	<u>0</u>	<u>4</u>
	<u>44.630</u>	<u>44.108</u>
25% heraf	<u>11.158</u>	<u>11.027</u>
Til opfyldelse heraf have basiskapital	<u>28.384</u>	<u>25.461</u>

Note 21 Revisionshonorar

Revisionshonoraret for 2018 udgør:

	<u>Revision</u>	<u>Rådgivning</u>	<u>I alt</u>
PwC	81.250	28.069	109.319
I alt	<u>81.250</u>	<u>28.069</u>	<u>109.319</u>

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>

Note 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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 nominel værdi.