

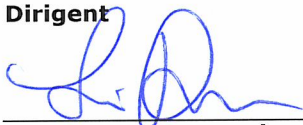
Sparinvest Investment Solutions A/S

Søndergade 3
8900 Randers
CVR-nr. 26116600

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.02.2017

Dirigent



Navn **Lise Bøgelund**
Head of Legal

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	12

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Sparinvest Investment Solutions A/S
Søndergade 3
8900 Randers

CVR-nr.: 26116600
Hjemsted: Randers
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Per Noesgaard, formand
Niels Solon
Jørgen Filtenborg Søgaard-Andersen

Direktion

Niels Solon

Bank

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Sparinvest Investment Solutions A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevant for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 21.02.2017

Direktion



Niels Solon

Bestyrelse



Per Noesgaard

formand



Niels Solon



Jørgen Filtenborg Søgaard-
Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sparinvest Investment Solutions A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sparinvest Investment Solutions A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført 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 årsregnskabet". 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 internationale standarder om revision 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 årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

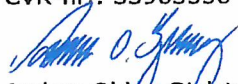
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. : 33963556



Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor



Henrik Anders Laursen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet hovedaktivitet er at foretage langsigtede investeringer i værdipapirer i anlægsøjemed og at drive administrations- og rådgivningsvirksomhed samt enhver i forbindelse hermed forbundet virksomhed.

Investeringsstrategien for selskabet omfatter for nuværende enkeltaktier inden for den finansielle sektor – i det omfang, der måtte fremkomme investeringsmuligheder, som af bestyrelsen vurderes som attraktive. Der er således investeret i Grønlandsbanken A/S og Danske Andelskassers Bank A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses som tilfredsstillende set i lyset af markedsforholdene.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Det er vores opfattelse, at der ikke er usikkerheder med indregning eller måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der eksisterer ingen usædvanlige forhold, der har påvirkning på indregning eller måling.

Forventet udvikling

Ud over de pr. statusdagen værende investeringer, er der for nuværende ikke konkrete planer om yderligere investeringer. Der forventes i 2017 et positivt resultat og på et lidt bedre niveau end 2016.

Fremtidige investeringer sker som altid efter oplæg til og i samråd med bestyrelsen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		1.171	1.229
Andre eksterne omkostninger		(330)	(392)
Driftsresultat		841	837
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		492	276
Andre finansielle omkostninger		(15)	(985)
Resultat før skat		1.318	128
Skat af årets resultat	1	(36)	(33)
Årets resultat		1.282	95
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.282	95
		1.282	95

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.892	3.655
Finansielle anlægsaktiver		3.892	3.655
Anlægsaktiver		3.892	3.655
Andre tilgodehavender		19	0
Tilgodehavende selskabsskat		60	132
Tilgodehavender		79	132
Likvide beholdninger		2.598	1.841
Omsætningsaktiver		2.677	1.973
Aktiver		6.569	5.628

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		550	550
Overført overskud eller underskud		5.881	4.599
Egenkapital		6.431	5.149
Anden gæld		138	479
Kortfristede gældsforpligtelser		138	479
Gældsforpligtelser		138	479
Passiver		6.569	5.628
Eventualaktiver	2		
Eventualforpligtelser	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	550	4.599	5.149
Årets resultat	0	1.282	1.282
Egenkapital ultimo	550	5.881	6.431

Noter

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	36	33
	36	33

2. Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 1.200 t.kr., primært vedrørende skattemæssige underskud og et fremførelsesberettiget tab på aktier på 5.279 t.kr., som under hensyntagen til usikkerheden for udnyttelsen heraf inden for en 3-5 årig periode ikke er aktiveret.

3. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med Sparinvest SA's danske filial, Sparinvest Property Investors A/S, Sparinvest Property Investors II A/S, Garanti Invest A/S samt Sparinvest Holdings SE (begrænset skattepligtig i Danmark), med Sparinvest SA's danske filial som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskabet for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013, samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for eventuelt træk på kassekredit er deponeret værdipapirer med bogført værdi 3.892 t.kr.

Selskabet har ikke påtaget sig yderligere kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover de i regnskab nævnte.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter indtægter hidrørende fra administrative løsninger og service til pensionskasser.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder koncerninterne stabsfunktioner, rådgivningsydelser og revisorydelser.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renter på kassekredit samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med Sparinvest SA's danske filial, Garanti Invest A/S, Sparinvest Property Investors A/S, Sparinvest Property Investors II A/S samt Sparinvest Holdings SE (begrænset skattepligtig i Danmark), med Sparinvest SA's danske filial som administrationselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer er opført som finansielle anlægsaktiver. Børsnoterede værdipapirer måles til kursværdien på balancedagen. Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi. Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. Kursreguleringer samt gevinst og tab af værdipapirer føres over indtægter andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender der er anlægsaktiver i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender, som indregnes til dagsværdi på balancedagen.

Andre finansielle forpligtelser

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