

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

Telefon 36 10 20 30  
Telefax 36 10 20 40  
[www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk)

**Investeringsrådgiver  
Optimal Invest A/S**  
Rustenburgvej 7 A, 2.  
2800 Kgs. Lyngby  
CVR-nr. 33069685

**Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.04.2017

**Dirigent**



Navn: Karsten Hannibal

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	8
Balance pr. 31.12.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S  
Rustenborgvej 7 A, 2.  
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 33069685

Hjemsted: Lyngby-Taarbæk

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Hjemmeside: [www.optimalinvest.dk](http://www.optimalinvest.dk) og [www.optimalpension.dk](http://www.optimalpension.dk)

E-mail: [info@optimalpension.dk](mailto:info@optimalpension.dk)

### Bestyrelse

Peter Christian Schmiegelow, formand

Jacob Jaque Andersen

Claus Marquard Djurslund Hansen

### Direktion

Karsten Hannibal, administrerende direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

København, den 20.04.2017

### Direktion



Karsten Hannibal  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Peter Christian Schmiegelow

formand

Jacob Jaque Andersen

Claus Marquard Djurslund  
Hansen



ERIK STEENLUND

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsrådgiver Optimal Invest 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 regler og 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne 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 bl.a. 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 derudover 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 20.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Investeringsforeninger til private og virksomheder i samarbejde med Nykredit Portefølje Administration, underleverandører af investeringsløsninger til uafhængige kapitalforvaltere og investeringsrådgivere, samt investeringsrådgivning til virksomheder, fonde og holdingselskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Vi har fortsat den positive udvikling i 2016 og har leveret endnu et overskud. Bl.a. har vi:

- En vækst på ca. 50% i vores forvaltede formue til ca. 1,6 mia.kr. i vores investeringsforeningsafdelinger og diskretionære mandater.
- Startet en ny investeringsforeningsafdeling målrettet Pensionsmæglermarkedet.
- Fortsat et godt samarbejde med et større netværk af uafhængige rådgivere, der anbefaler vores investeringsforeningsafdelinger.
- Fortsat det gode samarbejde med en større kapitalforvalter om et fælles investeringskoncept.
- Nu 3 afdelinger med flotte Morningstar ratings.

Vi er kommet rigtig godt i gang med 2017, og forventer inden længe at kunne tilbyde investeringsprodukter i samarbejde med en meget stor retail-aktør. Vi vil igen i 2017 satse stærkt på et koncept til større kunder bl.a. via distribution via revisorer og advokater (i samarbejde med en større anerkendt kapitalforvalter). Vi forventer at kunne lancere et nyt livscyklus investeringsprodukt i eget regi i løbet af 2017, der bl.a. skal bruges til et samarbejde med et nyt pensionselskab, der kun bruger eksterne kapitalforvaltere. Vi forventer, at vores forvaltede formue stiger med 30-50% i 2017.

Vi forventer, at selskabets voksende størrelse vil øge selskabets muligheder for at indgå aftaler.

Vi er en virksomhed i vækst, der helt klart forventer at kunne levere voksende overskud over tid. Vores opnåede afkastresultater er blandt de bedste i Europa og Danmark, hvilket er den bedste reklame for vores investeringsprodukter.

Vi har en unik markedsposition i Danmark inden for brug af billige indeksforeninger (First Mover effekt). I USA og Europa er konceptet mere og mere dominerende, og den udvikling er så småt ved at slå igennem i Danmark. Vi vil også drage fordel af vores stærkt skalerbare forretningsmodel. Vi har en stærk position i forbindelse med lanceringen af MIFID II, som vil give mere transparens for kunderne mht. omkostninger.

Vi forventer igen at kunne levere et udbytte til vores investorer i 2018 på baggrund af resultaterne i 2017, og ser os fremadrettet som en oplagt opkøbskandidat i takt med den stigende volumen og indtjening. Der har været købsinteresse for selskabet i 2016.

Den langsigtede realistiske ambition er stadig 10 mia.kr. under forvaltning.



## Ledelsesberetning

Vi forventer igen at kunne levere et udbytte til vores investorer i 2018 på baggrund af resultaterne i 2017, og ser os fremadrettet som en oplagt opkøbskandidat i takt med den stigende volumen og indtjening. Der har været købsinteresse for selskabet i 2016.

Den langsigtede realistiske ambition er stadig 10 mia.kr. under forvaltning.

### **Aktiver: Kapital og likviditet**

I 2014 har vi optaget et ansvarligt lån på samlet 150.000 kr. i investorkredsen for at opretholde en passende likviditet i selskabet, da indtægter typisk afregnes kvartalsvis. Det ansvarlige lån forventes at blive tilbagebetalt primo 2017. De ikke aktive investorer står bag virksomheden, og der vil være adgang til den nødvendige driftskapital.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Der er ingen usikkerheder ved indregning og måling.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

Der har i 2016 ikke været usædvanlige forhold, som kan påvirke indregning og måling

### **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>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		2.712.225	2.531.779
Andre eksterne omkostninger		<u>(873.169)</u>	<u>(1.087.751)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.839.056</b>	<b>1.444.028</b>
Personaleomkostninger	1	<u>(1.602.567)</u>	<u>(1.148.694)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>236.489</b>	<b>295.334</b>
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(2.309)</u>	<u>(3.019)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>234.180</b>	<b>292.315</b>
Skat af årets resultat	3	<u>306.953</u>	<u>374.068</u>
<b>Årets resultat</b>		<b>541.133</b>	<b>666.383</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>541.133</u>	<u>666.383</u>
		<b>541.133</b>	<b>666.383</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<b>Note</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
Deposita		19.088	18.750
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>19.088</b>	<b>18.750</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>19.088</b>	<b>18.750</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		765.642	604.547
Udskudt skat	4	681.021	374.068
Periodeafgrænsningsposter		13.286	19.207
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.459.949</b>	<b>997.822</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>309.203</b>	<b>76.569</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.769.152</b>	<b>1.074.391</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.788.240</b>	<b>1.093.141</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Virksomhedskapital		1.435.000	1.435.000
Overført overskud eller underskud		(275.714)	(816.847)
<b>Egenkapital</b>		<b>1.159.286</b>	<b>618.153</b>
Ansvarlig lånekapital	5	150.000	150.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>150.000</b>	<b>150.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		128.730	29.034
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.400	5.400
Anden gæld		344.824	290.554
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>478.954</b>	<b>324.988</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>628.954</b>	<b>474.988</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.788.240</b>	<b>1.093.141</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	1.435.000	(816.847)	618.153
Årets resultat	0	541.133	541.133
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.435.000</b>	<b>(275.714)</b>	<b>1.159.286</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	1.589.311	1.137.273
Andre omkostninger til social sikring	13.256	11.421
	<b>1.602.567</b>	<b>1.148.694</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>3</b>	<b>3</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.309	3.019
	<b>2.309</b>	<b>3.019</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	52.066	68.892
Ændring af udskudt skat	(359.019)	(442.960)
	<b>(306.953)</b>	<b>(374.068)</b>
<b>4. Udskudt skat</b>		
		<b>2016</b>
		<b>kr.</b>
Udskudt skat primo		374.068
Aktivering af underskud tidligere år		359.019
Årets anvendelse af skatteaktiv		(52.066)
		<b>681.021</b>

### 5. Ansvarlig lånekapital

Der er stillet ansvarlig lånekapital til rådighed for selskabet fra selskabets investorer. I tilfælde af selskabets ophør skal evt. overskydende midler i selskabet tilfalde udsteder af den ansvarlige lånekapital, før en evt. betaling til selskabets aktionærer måtte finde sted.

Lånet vil forrentes med Nationalbankens repo-rente.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>19.088</b>	<b>11.250</b>

### **7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning består af rådgivningshonorarer modtaget fra selskabets kunder.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler tab på debitorer mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger og amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg under acontoskatteordningen.

Rentekomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrører fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunkt for deres afholdelse.

#### 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 posteringer direkte på egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Tilgodehavender

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

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### Andre finansielle forpligtelser

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