

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 15. marts 2017

---

(dirigent)

Investeringsforvaltningsselskabet

**Invest Administration A/S**

CVR-nr. 34 92 70 14

**Årsrapport 2016**

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b> .....	2
<b>Ledelsesberetning, herunder 5-års oversigt</b> .....	3
<b>Revisionspåtegninger</b>	
Den uafhængige revisors påtegning .....	5
Den interne revisions påtegning .....	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10
Egenkapitalopgørelse .....	11
Noter .....	12

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S
<b>Adresse</b>	Badstuestræde 20, 1209 København K www.invadm.dk Telefon: 38 14 66 00,   Telefax: 38 14 66 09 CVR-nr.: 34 92 70 14 Reg.nr. i Finanstilsynet: 17.108
<b>Bestyrelse</b>	Cheføkonom Kai Lindberg, formand Direktør Nils Holm Jørgensen Ledelsesrådgiver, cand.jur. & executive coach Lisa Herold Ferbing
<b>Direktion</b>	Direktør Niels Erik Eberhard
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<b>Bankforbindelse</b>	Lån & Spar Bank A/S

## Ledelsesberetning

Hovedtal 2012-2016, t.kr.	2012	2013	2014	2015	2016
1. Administrationsgebyrer m.v.	10.395,6	12.329,7	12.889,5	14.735,5	15.665,8
2. Udgifter til personale og administration	9.713,0	9.331,6	10.035,1	11.558,5	9.229,1
3. Resultat før finansielle poster	588,4	2.920,7	2.715,0	3.040,1	6.311,9
4. Årets resultat efter skat	462,6	2.182,6	2.086,7	2.329,7	4.904,2
5. Egenkapital	6.768,0	8.950,5	11.037,2	13.366,9	13.271,1
6. Aktiver i alt	9.055,4	11.673,6	13.591,1	17.882,1	16.098,8

Nøgletal 2012-2016	2012	2013	2014	2015	2016
1. Egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	7	38	27	25	47
2. Egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	5	28	21	19	37
3. Gennemsnitligt antal medarbejdere	8	7	7	7	7
4. Antal foreninger under administration (ultimo)	4	5	5	6	7
5. Antal afdelinger under administration (ultimo)	20	23	22	24	25
6. Formue under administration (mio. kr.)	7.883,0	9.652,1	8.863,3	10.281,9	12.077,5

Invest Administration A/S forvalter investeringsforeninger og alternative investeringsfonde og har i året forvaltet seks investeringsforeninger og én kapitalforening.

Indtjeningen hidrører altovervejende fra foreningsforvaltning og udgjorde kr. 15,7 mio. i 2016 mod kr. 14,7 året forinden. Foreningernes samlede formue steg til kr. 12.077,5 mio. ultimo 2016 mod kr. 10,281,9 mio. året forinden. Antallet af foreninger steg med 1 til 7 i årets løb.

Driftsomkostningerne udgjorde kr. 9,2 mio. mod kr. 11,6 mio. i 2015, som var påvirket af fratrædelsesomkostninger.

Årets resultat før skat nåede herefter op på kr. 6,3 mio. mod kr. 3,1 mio. i 2015. Efter udbetaling af et indstillet udbytte på kr. 5,0 mio. udgør egenkapitalen ultimo 2016 kr. 13,3 mio. Solvensbehovet er opgjort til kr. 3,8 mio.

Årets resultat vurderes som absolut tilfredsstillende.

## Foreninger under administration ultimo 2016



## Organisation

Bestyrelsen udgøres af Kai Lindberg (formand), Nils Holm Jørgensen og Lisa Herold Ferbing, der repræsenterer foreningerne via Investorforum.

Bestyrelsen har afholdt fem møder i 2016.

Selskabet har indgået aftaler om IT-drift samt kursleverance med Lån & Spar Bank A/S, der endvidere bistår med HR-opgaver.

Ved udgangen af året var 9 personer ansat, svarende til 7,5 heltidsbeskæftigede. Selskabets direktion udgøres af Niels

Erik Eberhard, der tiltrådte den 1. februar 2016 og afløste den hidtidige direktør Preben Iversen.

### Andre oplysninger

Der er ikke siden årets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Selskabets risici er omtalt i note 17 til regnskabet.

Selskabet har ingen selvstændig politik for samfundsansvar. Selskabet er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, og der henvises herom til moderselskabets redegørelse.

Efter selskabets lønpolitik fastsættes lønninger og honorarer på et markedsomt niveau til understøttelse af forretningsplaner og strategier. Der er ikke aftaler om variable lønandele med bestyrelse eller medarbejdere.

### Bestyrelse og direktion

Kai Lindberg, bestyrelsesformand  
Cheføkonom i Lån & Spar Bank A/S

Nils Holm Jørgensen, bestyrelsesmedlem  
Direktør i Ingeniørforeningen IDA samt IDA Forsikring

Lisa Herold Ferbing, bestyrelsesmedlem  
Selvstændig ledelsesrådgiver og executive coach  
Ansæt i Casa Monte Verde ApS  
Forbundsformand for DJØF  
Bestyrelsesformand i investeringsforeningerne Gudme Raaschou, Lån & Spar Invest samt kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest  
Repræsentantskabsformand i Lån & Spar Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Hofor Holding A/S samt selskaber herunder  
Bestyrelsesmedlem i Akademikerne

Niels Erik Eberhard, direktør  
Ingen andre ledelseshverv

Bestyrelseshonoraret udgør kr. 100.000, idet formanden (ansat i Lån & Spar Bank A/S) og medlemmet indvalgt via Investorforum (aflønnes af foreningerne) ikke modtager honorar. Der er vurderet, at ingen andre ansatte end direktionen har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. To medarbejdere kan herudover godkende handler i finansielle instrumenter i foreningerne.

### Forventninger til det kommende år

Forretningsomfanget og årets resultat forventes i 2017 at nå samme niveau som i 2016.

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2016 for investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af investeringsforvaltningsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling ultimo 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2017

### Direktion

-----  
Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

-----  
Kai Lindberg  
(formand)

-----  
Nils Holm Jørgensen

-----  
Lisa Herold Ferbing

## Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Invest Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### **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 lov om finansiel virksomhed. 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. januar 2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor

Christian Dalmoose Pedersen  
statsautoriseret revisor

## Intern revisions påtegning

Til kapitalejeren i Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S

### Påtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Invest Administration A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

#### Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Invest Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed, og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 lov om finansiell virksomhed.

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

København, den 25. januar 2017

Jan Møiniche

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Invest Administration A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2015.

### 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.

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 kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer omfatter indtægter fra administration af de forvaltede investeringsforeninger og specialforeninger.

#### Udgifter til personale og administration

Posten omfatter alle udgifter til personale og administration, herunder lønninger, pensioner, feriepenge, lønsumsafgift, IT-omkostninger og husleje.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter.

#### Kursreguleringer

Posten indeholder kursregulering af børsnoterede obligationer til dagsværdi.

#### 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år.

#### Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler, inventar og software 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 vurdering af aktivernes forventede brugstider på 3-5 år. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af eventuelle forventede tab.

#### Værdipapirer

Værdipapirer omfatter primært børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi. Der anvendes afregningsdato ved indregning af værdipapirer m.v.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under tilgodehavender omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Skyldig skat og udskudt skat

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0 pct. 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. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

#### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

#### Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse.

#### Egenkapitalforrentning

Egenkapitalforrentningen er beregnet som resultatet før og efter skat divideret med den gennemsnitlige egenkapital (forskellen mellem primo og ultimo egenkapital divideret med 2).



**Resultatopgørelse**

	Note	2015 (kr.)	2016 (kr.)
Administrationsgebyrer	1	14.735.478	15.665.846
Udgifter til personale og administration	2	-11.558.516	-9.229.136
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	6-7	-136.879	-124.850
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.040.083</b>	<b>6.311.860</b>
Finansielle indtægter	3	176.003	88.701
Kursreguleringer	4	-162.992	-108.695
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.053.094</b>	<b>6.291.866</b>
Skat	5	-723.426	-1.387.623
<b>Årets resultat</b>		<b>2.329.668</b>	<b>4.904.243</b>

**Totalindkomstopgørelse**

Årets resultat		2.329.668	4.904.243
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst i alt		<b>2.329.668</b>	<b>4.904.243</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Foreslået udbytte		5.000.000	5.000.000
Overført til næste år		- 2.670.332	-95.757
Disponeret i alt		<b>2.329.668</b>	<b>4.904.243</b>

Balance pr. 31. december		2015	2016
		(kr.)	(kr.)
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Øvrige immaterielle aktiver	6	184.429	123.577
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>184.429</b>	<b>123.577</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmidler og inventar	7	157.154	109.096
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>157.154</b>	<b>109.096</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger	8	3.731	10.112
Aktuelle skatteaktiver		0	0
Udskudte skatteaktiver	5	40.939	40.064
Andre tilgodehavender	8	304.876	272.921
Periodeafgrænsningsposter	9	505.474	597.162
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>855.020</b>	<b>920.259</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>			
Obligationer til dagsværdi	10	10.008.900	7.874.758
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>10.008.900</b>	<b>7.874.758</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	11	<b>6.676.584</b>	<b>7.071.102</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>17.882.087</b>	<b>16.098.792</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	12	2.020.000	2.020.000
Overført overskud	12	6.346.863	6.251.106
Foreslået udbytte		5.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>13.366.863</b>	<b>13.271.106</b>
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser	5	719.735	1.386.748
Anden gæld	13	3.795.489	1.440.938
<b>Gæld i alt</b>		<b>4.515.224</b>	<b>2.827.686</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>17.882.087</b>	<b>16.098.792</b>
Hoved- og nøgletal	14		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Nærtstående parter m.v.	16		
Risikostyring	17		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016

### Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	2.020.000	9.017.195	0	11.037.195
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	0	-2.670.332	5.000.000	2.329.668
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.020.000</b>	<b>6.346.863</b>	<b>5.000.000</b>	<b>13.366.863</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>2.020.000</b>	<b>6.346.863</b>	<b>5.000.000</b>	<b>13.366.863</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	2.020.000	6.346.863	5.000.000	13.366.863
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	0	-95.757	5.000.000	4.904.243
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.020.000</b>	<b>6.251.106</b>	<b>5.000.000</b>	<b>13.271.106</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>2.020.000</b>	<b>6.251.106</b>	<b>5.000.000</b>	<b>13.271.106</b>

**Noter**

	<b>2015</b>	<b>2016</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 1 - Administrationsgebyrer</b>		
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	6.646.420	5.692.557
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	5.057.667	5.440.545
Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest	488.389	585.534
Andre foreninger	<u>2.543.002</u>	<u>3.947.210</u>
	<u>14.735.478</u>	<u>15.665.846</u>

**Note 2 - Udgifter til personale og administration**

*Personaleomkostninger*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit 8 7

De samlede personaleomkostninger udgør:

Løn og gager	7.479.772	4.966.516
Pensionsbidrag	514.503	483.670
Andre udgifter til social sikring og lønsumsafgift	<u>763.281</u>	<u>900.185</u>
	<u>8.757.556</u>	<u>6.350.371</u>

*Heraf*

Honorar til bestyrelsen 100.000 100.000  
 Antal omfattet 1 1

Honorar til direktion 4.245.906 1.524.857  
 Antal omfattet 1 1

Alle selskabets pensionsforpligtelser er afdækket i pensionselskaber.

Der er ikke udover direktionen andre ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

*Administrationsomkostninger*

Administration 2.800.960 2.878.765

*Heraf*

Honorar til revisor 73.300 67.900

*Heraf* Lovpligtig revision af årsregnskabet 62.500 62.500  
 Andre erklæringsopgaver 10.800 5.400  
 Andre ydelser end revision (Deloitte) 0 0

Udgifter til personale og administration i alt 11.558.516 9.229.136

**Note 3 - Finansielle indtægter/udgifter**

Banker	11.274	4.417
Obligationer	<u>164.729</u>	<u>84.284</u>
I alt	<u>176.003</u>	<u>88.701</u>

**Note 4 - Kursregulering**

Obligationer	<u>-162.992</u>	<u>-108.695</u>
I alt	<u>-162.992</u>	<u>-108.695</u>

Noter	2015 (kr.)	2016 (kr.)
<b>Note 5 - Selskabsskat</b>		
Resultat før skat	3.053.094	6.291.866
Permanente afvigelser	48.712	25.031
Tidsmæssige afvigelser	-39.010	-13.412
Skattepligtig indkomst	<u>3.062.796</u>	<u>6.303.485</u>
Skat heraf 22,0 pct.	719.735	1.386.748
Rentegodtgørelse og lign.	0	0
Udskudt skatteaktiv, primo	44.606	40.939
Udskudt skatteaktiv, ultimo	-40.939	-40.064
Regulering vedr. tidl. år	24	0
Skat af årets resultat	<u>723.426</u>	<u>1.387.623</u>
<i>Udskudt skatteaktiv kan specificeres således:</i>		
Driftsmidler og inventar	<u>40.939</u>	<u>40.064</u>
<b>Note 6 – Øvrige immaterielle aktiver</b>		
Kostpris 1. januar	829.215	304.256
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-524.959	0
Kostpris 31. december	<u>304.256</u>	<u>304.256</u>
Samlede afskrivninger 1. januar	583.935	119.827
Årets afskrivninger	60.851	60.852
Afskrivninger på afgang i året	-524.959	0
Samlede afskrivninger 31. december	<u>119.827</u>	<u>180.679</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>184.429</u>	<u>123.577</u>
<b>Note 7 - Materielle anlægsaktiver</b>		
<b>Driftsmidler og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	2.261.400	566.590
Tilgang i året	121.845	25.375
Afgang i året	-1.816.655	-18.725
Kostpris 31. december	<u>566.590</u>	<u>573.240</u>
Samlede afskrivninger 1. januar	2.107.035	409.436
Årets afskrivninger	76.028	63.998
Afskrivninger på afgang i året	-1.773.627	-9.290
Samlede afskrivninger 31. december	<u>409.436</u>	<u>464.144</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>157.154</u>	<u>109.096</u>
<b>Note 8 – Andre tilgodehavender</b>		
Forfald		
Anfordring herunder periodiserede renter	140.119	108.164
Over 3 måneder og til og med 1 år	<u>164.757</u>	<u>164.757</u>
	<u>304.876</u>	<u>272.921</u>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		
Anfordring	<u>3.731</u>	<u>10.112</u>
<b>Note 9 - Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte lønninger	445.391	355.043
Øvrige periodiseringer	<u>60.083</u>	<u>242.119</u>
	<u>505.474</u>	<u>597.162</u>

**Noter**

**Note 10 – Værdipapirer og kapitalandele**

Investeringerne omfatter realkreditobligationer med en løbetid indtil 3 år.

	<b>2015</b>	<b>2016</b>
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 11 – Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	<u>6.676.584</u>	<u>7.071.102</u>

**Note 12 - Egenkapital**

**Aktiekapital**

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktie, 2 stk. a nom. kr. 500.000	1.000.000	1.000.000
Aktie, 1 stk. a nom. kr. 510.000	510.000	510.000
Aktie, 1 stk. a nom. kr. 200.000	200.000	200.000
Aktie, 1 stk. a nom. kr. 150.000	150.000	150.000
Aktie, 1 stk. a nom. kr. 45.000	45.000	45.000
Aktier, 10 stk. a nom. kr. 10.000	100.000	100.000
Aktier, 15 stk. a nom. kr. 1.000	<u>15.000</u>	<u>15.000</u>
	<u>2.020.000</u>	<u>2.020.000</u>

**Kapitalgrundlag**

Egenkapital	13.366.863	13.271.106
Immaterielle aktiver	-184.429	-123.577
Udskudte skatteaktiver	<u>-40.939</u>	<u>-40.064</u>
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<u>13.141.495</u>	<u>13.107.465</u>

**Selskabets supplerende oplysninger om faste omkostninger**

Udgifter til personale og administration	10.035.145	11.558.516
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>139.358</u>	<u>136.879</u>
Faste omkostninger i alt	<u>10.174.503</u>	<u>11.695.395</u>
25 pct. heraf	<u>2.543.626</u>	<u>2.923.849</u>
Til opfyldelse heraf udgør kapitalgrundlaget	<u>13.325.924</u>	<u>13.231.042</u>

**Selskabets supplerende oplysninger om minimumskapitalkravet inkl. tillæg**

Minimumskapitalkravet (125.000 EUR)	933.000	929.278
Tillæg til minimumskapitalkravet (0,02 pct. af AuM over 250 mio. EUR)	<u>1.683.000</u>	<u>2.043.798</u>
Minimumskapitalkravet inkl. tillæg	<u>2.616.000</u>	<u>2.973.076</u>

Selskabet har tegnet "excess"-dækning på 10 mio. kr. for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, svarende til 1,7 pct. af foreningens formue ultimo 2016.

**Note 13 - Anden gæld**

Anfordring	793.337	1.024.729
Til og med 3 måneder	2.832.021	206.960
Over 3 måneder og til 1 år	170.131	209.249
1 - 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>3.795.489</u>	<u>1.440.938</u>

## Noter

### Note 14 – Hoved- og nøgletal

Der henvises til Ledelsesberetningen, side 3. Hoved- og nøgletal har været genstand for revision.

### Note 15 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Der påhviler huslejeforpligtelser på 165 t.kr., svarende til husleje i opsigelsesperioden.

Selskabet indgår i sambeskatning med moderselskabet Lån & Spar Bank A/S. Selskabets hæftelse for indkomstskatter overfor skattemyndighederne afvikles i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til Lån & Spar Bank A/S.

### Note 16 - Nærtstående parter m.v.

Der er ikke ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for medlemmer af bestyrelse og direktion eller nærtstående hertil.

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 pct. af stemmerne eller minimum 5 pct. af aktiekapitalen:

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11  
1200 København K

Selskabets transaktioner med Lån & Spar Bank A/S har omfattet IT-drift, kursleverancer samt koncerninterne engagementer i form af kontoforhold. Endvidere bistår banken med HR-opgaver. Afregning er sket på markedsbaserede vilkår.

### Note 17 – Risikostyring

Selskabets primære risici er knyttet til operationelle risici i de løbende processer, som selskabet varetager internt og i samarbejde med eksterne deltagere, herunder depotbanker for foreningerne. Styringen af de operationelle risici sker gennem fastlagte forretningsgange for centrale funktioner.

Selskabets risici er endvidere knyttet til fastholdelse af medarbejdere. Selskabets ansatte er for selskabets virke en væsentlig ressource, som kan være krævende at skulle erstatte. Udvikling af medarbejderstaben er derfor et vigtigt indsatsområde.

Selskabets indtjening er altovervejende baseret på forvaltningsaftaler med foreningerne. Aftalerne har typisk et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Gebyrerne kan være fastsat som formueafhængige beløb, faste beløb samt transaktionsafhængige beløb. Følsomheden i indtjeningen vil i hovedtræk være proportional med en nedgang i formue- og transaktionsvolumen.

Selskabets aktiver placeres i stats- og realkreditobligationer og med begrænsede bankindeståender, hvorfor henholdsvis kredit- og markedsrisici anses for at være af begrænset størrelse.