



INVEST ADMINISTRATION

Investeringsforvaltningsselskabet

Invest Administration A/S

CVR-nr. 34 92 70 14

Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 18. februar 2019

(dirigent)

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	2
Ledelsesberetning, herunder 5-års oversigt	3
Ledelsespåtegning	4
Revisionspåtegninger	
Den uafhængige revisor påtegning	5
Den interne revisors påtegning.....	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskabet	Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S 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
Bestyrelse	Cheføkonom Kai Lindberg, formand Ledelsesrådgiver, cand.jur. & executive coach Lisa Herold Ferbing Vicedirektør Ole Møller
Direktion	Direktør Niels Erik Eberhard
Revisor	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse	Lån & Spar Bank A/S

Ledelsesberetning

Hovedtal, t.kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Administrationsgebyrer m.v.	12.889	14.736	15.666	18.901	18.284
Udgifter til personale og administration	10.035	11.559	9.229	9.682	10.904
Resultat før finansielle poster	2.715	3.040	6.312	9.118	7.278
Årets resultat efter skat	2.087	2.330	4.904	7.092	5.649
Egenkapital	11.037	13.367	13.271	15.363	14.011
Aktiver i alt	13.591	17.882	16.099	19.237	17.708

Nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	27,0	25,0	47,0	63,5	49,3
Egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	21,0	19,0	37,0	49,5	38,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7,0	7,0	7,0	7,4	7,7
Antal foreninger under administration (ultimo)	5	6	7	9	9
Antal afdelinger under administration (ultimo)	22	24	25	27	30
Formue under administration (mio.kr.)	8.863	10.282	12.078	14.059	13.401

Invest Administration A/S forvalter ved udgangen af året otte investeringsforeninger og en alternativ investeringsfond. I løbet af året er en alternativ investeringsfond omdannet til investeringsforening.

Indtjeningen udgjorde kr. 18,3 mio. i 2018 mod kr. 18,9 året forinden. Foreningernes samlede formue faldt til kr. 13,4 mia. ultimo 2018 mod kr. 14,1 mia. året forinden, hvilket tillige er baggrunden for indtægtsnedgangen.

Driftsomkostningerne udgjorde kr. 10,9 mio. mod kr. 9,7 mio. i 2017. Stigningen kan i væsentligt omfang henføres til IT-udvikling. Årets resultat før skat udgjorde herefter kr. 7,2 mio. mod kr. 9,1 mio. i 2017. Ultimo 2018 udgør egenkapitalen 14,0 mio. før udbetaling af et indstillet udbytte på kr. 5,0 mio. Solvensbehovet er opgjort til kr. 3,8 mio.

Årets resultat vurderes som absolut tilfredsstillende.

Foreninger under administration ultimo 2018



Investeringsselskabet

GUDME RAASCHOU

Lån & Spar invest

fundamental
INVEST



Investeringsselskabet
Rådgivning

Investeringsselskabet
STOCKRATE INVEST

Lån & Spar mixinvest

Organisation

Bestyrelsen udgøres af Kai Lindberg (formand), Ole Møller og Lisa Herold Ferbing, der repræsenterer foreningerne via Investorforum.

Bestyrelsen har afholdt fem møder i 2018.

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 10 personer ansat, svarende til 8 heltidsbeskæftigede. Selskabets direktion udgøres af Niels Erik Eberhard.

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 noterne 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 markedsmæssigt 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


Lisa Herold Ferbin, bestyrelsesmedlem
Selvstændig ledelsesrådgiver og executive coach
Direktør i Casa Monte Verde ApS
Bestyrelsesformand i investeringsforeningerne Gudme Raaschou og Lån & Spar Invest samt kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest
Repræsentantskabsformand i Lån & Spar Bank A/S
Formand for Dansk IT
Bestyrelsesmedlem i Akademikerne

Ole Møller, bestyrelsesmedlem
Vicedirektør i DJØF
Direktør i Djøfs Bladdrift ApS


Niels Erik Eberhard, direktør
Bestyrelsesmedlem i InvesteringDanmark

København, den 4. februar 2019

Direktion


Niels Erik Eberhard

Bestyrelse


Kai Lindberg
(formand)


Lisa Herold Ferbin


Ole Møller

Bestyrelseshonoraret er for 2018 indstillet til kr. 200.000, idet formanden (ansat i Lån & Spar Bank A/S) ikke modtager honorar. Ledelsesafløningen forventes uændret i 2019. Det 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 2019 at nå samme niveau som i 2018.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2018 for investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af investeringsforvaltningsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling ultimo 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018. Ledelsesberetningen indeholder 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.

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 2018 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 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, 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 lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. februar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Henrik Wallejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24307


Christian Dalmoose Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24730

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018. 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 4. februar 2019


Jan Møniche

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Invest Administration A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017.

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 nominal 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	2017 kr.	2018 kr.
Administrationsgebyrer			
Foreninger tilknyttet Lån & Spar Bank		13.805.451	12.445.416
Andre foreninger		<u>5.095.708</u>	<u>5.838.663</u>
Administrationsgebyrer i alt	1	18.901.159	18.284.079
Driftsudgifter og afskrivninger			
Udgifter til personale og administration	2	-9.682.320	-10.904.177
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	6-7	<u>-100.817</u>	<u>-101.614</u>
Resultat før finansielle poster		9.118.022	7.278.288
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	3	139.198	141.130
Finansielle udgifter	3	-4.310	-
Kursreguleringer	4	<u>-154.990</u>	<u>-174.809</u>
Resultat før skat		9.097.920	7.244.609
Skat	5	<u>-2.006.302</u>	<u>-1.595.906</u>
Årets resultat		<u>7.091.618</u>	<u>5.648.703</u>
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		7.091.618	5.648.703
Anden total indkomst		-	-
Totalindkomst i alt		<u>7.091.618</u>	<u>5.648.703</u>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		7.000.000	5.000.000
Overført til næste år		<u>91.618</u>	<u>648.703</u>
Disponeret i alt		<u>7.091.618</u>	<u>5.648.703</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Balance

Aktiver	Note	2017 kr.	2018 kr.
Immaterielle anlægsaktiver			
Øvrige immaterielle anlægsaktier	6	62.726	1.875
Immaterielle anlægsaktiver i alt		62.726	1.875
Materielle anlægsaktiver			
Driftsmidler og inventar	7	69.871	51.588
Materielle anlægsaktiver i alt		69.871	51.588
Tilgodehavender			
Udskudte skatteaktiver	5	39.390	43.368
Tilgodehavende hos afdelinger i administrerede foreninger	8	7.147	9.889
Andre tilgodehavender	8	334.941	293.260
Periodeafgrænsningsposter	9	714.231	715.071
Tilgodehavender i alt		1.095.709	1.061.588
Værdipapirer og kapitalandele			
Obligationer til dagsværdi	10	13.969.545	10.729.400
Værdipapirer og kapitalandele i alt		13.969.545	10.729.400
Likvide beholdninger	11	4.039.609	5.863.877
Aktiver i alt		19.237.460	17.708.328
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		2.020.000	2.020.000
Overført overskud		6.342.724	6.991.427
Foreslået udbytte		7.000.000	5.000.000
Egenkapital i alt	12	15.362.724	14.011.427
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser	5	2.005.608	1.599.884
Anden gæld	13	1.869.128	2.097.017
Gæld i alt		3.874.736	3.696.901
Passiver i alt		19.237.460	17.708.328
Hoved- og nøgletal	14		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Nærtstående parter m.v.	16		
Risikostyring	17		

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	2.020.000	6.251.106	5.000.000	13.271.106
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-5.000.000	-5.000.000
Totalindkomst				
Årets resultat	-	91.618	7.000.000	7.091.618
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	2.020.000	6.342.724	7.000.000	15.362.724
Egenkapital 31. december 2017	2.020.000	6.342.724	7.000.000	15.362.724
Egenkapital 1. januar 2018	2.020.000	6.342.724	7.000.000	15.362.724
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	-	-	-7.000.000	-7.000.000
Totalindkomst				
Årets resultat	-	648.703	5.000.000	5.648.703
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	2.020.000	6.991.427	5.000.000	14.011.427
Egenkapital 31. december 2018	2.020.000	6.991.427	5.000.000	14.011.427

Noter

	2017 (kr.)	2018 (kr.)
Note 1 - Administrationsgebyrer		
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	5.467.859	3.767.625
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	7.623.301	8.077.093
Kapitalforeningen Lån & Spar Mix Invest	714.291	600.698
Andre foreninger	5.095.708	5.838.663
	<u>18.901.159</u>	<u>18.284.079</u>

Note 2 - Udgifter til personale og administration

Personaleomkostninger

Antal personer beskæftiget i gennemsnit 7 8

De samlede personaleomkostninger udgør

Løn og gager	5.085.687	5.407.793
Pensionsbidrag	477.745	511.898
Andre udgifter til social sikring og lønsumsafgift	815.806	909.362
Øvrige personaleudgifter	67.768	69.390
	<u>6.447.006</u>	<u>6.898.443</u>

Heraf

Honorar til bestyrelsen 200.000 200.000
 Antal omfattet 2 2

Honorar til direktionen 1.155.622 1.181.075
 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	<u>3.235.314</u>	<u>4.005.734</u>
<i>Heraf</i>		
Honorar til revisor	<u>73.563</u>	<u>44.000</u>
<i>Heraf</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	62.500	31.250
Andre erklæringsopgaver	11.063	12.750
Andre ydelser end revision (Deloitte)	-	-
	<u>9.682.320</u>	<u>10.904.177</u>
Udgifter til personale og administration i alt		

Noter

	2017	2018
	(kr.)	(kr.)
Note 3 - Finansielle indtæger / udgifter		
Renteindtægt, banker	10.141	9.419
Renteindtægt, obligationer	129.057	131.711
Renteudgift, banken	-4.310	-
I alt	<u>134.888</u>	<u>141.130</u>
Note 4 - Kursregulering		
Obligationer	-154.990	-174.809
I alt	<u>-154.990</u>	<u>-174.809</u>
Note 5 - Selskabsskat		
Resultat før skat	9.097.920	7.244.609
Permanente afgivelser	21.605	9.573
Tidsmæssige afgivelser	-3.064	18.083
Skattepligtig indkomst	<u>9.116.461</u>	<u>7.272.265</u>
Skat heraf 22 pct.	2.005.608	1.599.884
Rentegodtgørelse og lign.	-	-
Udskudt skatteaktiv, primo	40.064	39.390
Udskudt skatteaktiv, ultimo	-39.390	-43.368
Regulering vedr. tidligere år	20	-
Skat af årets resultat	<u>2.006.302</u>	<u>1.595.906</u>
<i>Udskudt skatteaktiv kan specificeres således</i>		
Driftsmidler og inventar	<u>39.390</u>	<u>43.368</u>
Note 6 - Øvrige immaterielle aktiver		
Kostpris 1. januar	304.256	304.256
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	-	-
Kostpris 31. december	<u>304.256</u>	<u>304.256</u>
Samlede afskrivninger 1. januar	180.679	241.530
Årets afskrivninger	60.851	60.851
Afskrivninger på afgang i året	-	-
Samlede afskrivninger 31. december	<u>241.530</u>	<u>302.381</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>62.726</u>	<u>1.875</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

Noter

	2017	2018
	(kr.)	(kr.)
Note 7 - Materielle aktiver		
Driftsmidler og inventar		
Kostpris 1. januar	573.240	573.383
Tilgang i året	742	22.480
Afgang i året	-599	-
Kostpris 31. december	573.383	595.863
Samlede afskrivninger 1. januar	464.145	503.512
Årets afskrivninger	39.966	40.763
Afskrivninger på afgang i året	-599	-
Samlede afskrivninger 31. december	503.512	544.275
Regnskabsmæssig værdi 31. december	69.871	51.588
Note 8 - Andre tilgodehavender		
Forfald		
Anfordring herunder periodiserede renter	170.184	122.974
Over 3 måneder og til og med 1 år	164.757	170.286
	334.941	293.260
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		
Anfordring	7.147	9.889
Note 9 - Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt lønninger	404.274	430.036
Øvrige periodiseringer	309.957	285.035
	714.231	715.071
Note 10 - Værdipapirer og kapitalandele		
Investeringerne omfatter realkreditobligationer med en løbetid indtil 3 år.		
Note 11 - Likvidebeholdninger		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	4.039.609	5.863.877

Noter

	2017 (kr.)	2018 (kr.)
Note 12 - Egenkapital		
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktie, 2 stk. á nom. kr. 500.000	1.000.000	1.000.000
Aktie, 1 stk. á nom. kr. 510.000	510.000	510.000
Aktie, 1 stk. á nom. kr. 200.000	200.000	200.000
Aktie, 1 stk. á nom. kr. 150.000	150.000	150.000
Aktie, 1 stk. á nom. kr. 45.000	45.000	45.000
Aktie, 10 stk. á nom. kr. 10.000	100.000	100.000
Aktie, 15 stk. á nom. kr. 1.000	15.000	15.000
	<u>2.020.000</u>	<u>2.020.000</u>
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	15.362.724	14.011.426
Immaterielle aktiver	-62.726	-1.875
Udskudte skatteaktiver	-39.390	-43.368
Kapitalgrundlag efter fradrag	<u>15.260.608</u>	<u>13.966.183</u>
Selskabets supplerende oplysninger om faste omkostninger		
Udgifter til personale og administration (foregående år)	9.229.136	9.682.320
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver (foregående år)	124.850	100.817
	<u>9.353.986</u>	<u>9.783.137</u>
Faste omkostninger i alt	<u>9.353.986</u>	<u>9.783.137</u>
25 pct. heraf	<u>2.338.497</u>	<u>2.445.784</u>
Til opfyldelse heraf udgør kapitalgrundlagt	<u>15.323.334</u>	<u>13.968.058</u>
Selskabets supplerende oplysninger om minimumskravet inkl. tillæg		
Minimumskapitalkravet (125.000 EUR)	930.626	932.962
Tillæg til minimumskapitalkravet (0,02 pct. af AuM over 250 mio. EUR)	2.439.467	2.307.011
Minimumskapitalkravet inkl. tillæg	<u>3.370.093</u>	<u>3.239.973</u>
Selskabet har tegnet "excess" dækning på 10 mio. kr. for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, svarende til 2,03 pct. af formuen ultimo 2018.		
Note 13 - Anden gæld		
Anfordring	1.344.736	1.556.988
Til og med 3 måneder	481.147	498.862
Over 3 måneder og til 1 år	43.245	41.167
1 - 5 år	-	-
	<u>1.869.128</u>	<u>2.097.017</u>

Noter

Note 14 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsesberetningen side 2. Hoved- og nøgletal har været genstand for revision.

Note 15 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Der påhviler huslejeforpligtelser på 170 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 bestyrelsen og direktionen 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 udover udbytte i 2012, 2016, 2017 og 2018 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 samt i begrænset omfang i bankindeståender, hvorfor henholdsvis kredit- og markedsrisici anses for at være af begrænset størrelse.