



INVEST ADMINISTRATION

Investeringsforvaltningsselskabet

**Invest Administration A/S**

CVR-nr. 34 92 70 14

**Årsrapport 2017**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 23. februar 2018

---

(dirigent)

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning, herunder 5-års oversigt .....	3
Ledelsespåtegning .....	4
<b>Revisionspåtegninger</b>	
Den uafhængige revisor påtegning .....	5
Den interne revisors påtegning .....	7
<b>Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Egenkapitalopgørelse .....	12
Noter .....	13

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Cheføkonom Kai Lindberg, formand Ledelsesrådgiver, Cand.Jur. & Executive Coach Lisa Herold Ferbing Direktør Nils Holm Jørgensen
<b>Direktion</b>	Direktør Niels Erik Eberhard
<b>Revisor</b>	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<b>Bankforbindelse</b>	Lån & Spar Bank A/S

## Ledelsesberetning

Hovedtal, t.kr.	2013	2014	2015	2016	2017
Administrationsgebyrer m.v.	12.330	12.889	14.736	15.666	18.901
Udgifter til personale og administration	9.332	10.035	11.559	9.229	9.682
Resultat før finansielle poster	2.921	2.715	3.040	6.312	9.118
Årets resultat efter skat	2.183	2.087	2.330	4.904	7.092
Egenkapital	8.951	11.037	13.367	13.271	15.363
Aktiver i alt	11.674	13.591	17.882	16.099	19.237

Nøgletal	2013	2014	2015	2016	2017
Egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	38,0	27,0	25,0	47,0	63,5
Egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	28,0	21,0	19,0	37,0	49,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	7,0	7,0	7,0	7,0	7,4
Antal foreninger under administration (ultimo)	5	5	6	7	9
Antal afdelinger under administration (ultimo)	23	22	24	25	27
Formue under administration (mio.kr.)	9.652	8.863	10.282	12.078	14.059

Invest Administration A/S forvalter investeringsforeninger og alternative investeringsfonde og har i året forvaltet syv investeringsforeninger og to kapitalforeninger.

Indtjeningen hidrører altovervejende fra foreningsforvaltning og udgjorde kr. 18,9 mio. i 2017 mod kr. 15,7 mio. i 2016. Foreningernes samlede formue steg til kr. 14,1 mia. ultimo 2017 mod kr. 12,1 mia. i 2016. Antallet af foreninger steg med 2 til 9 i årets løb.

Driftsomkostningerne udgjorde kr. 9,7 mio. mod kr. 9,2 mio. i 2016. Årets resultat før skat nåede herefter op på kr. 9,1 mio. mod kr. 6,3 mio. i 2016. Ultimo 2017 udgør egenkapitalen 15,4 mio. før udbetaling af et indstillet udbytte på kr. 7,0 mio. Solvensbehovet er opgjort til kr. 3,8 mio.

Årets resultat vurderes som absolut tilfredsstillende.

## Foreninger under administration ultimo 2017



## 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 2017.

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 7 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  
Chefkøkonom 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  
Direktør i Casa Monte Verde ApS  
Forbundsformand for DJØF  
Bestyrelsesformand i investeringsforeningerne Gudme Raaschou og 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  
Bestyrelsesmedlem i InvesteringDanmark

København, den 9. februar 2018

### Direktion

\_\_\_\_\_  
Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Kai Lindberg  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Nils Holm Jørgensen

\_\_\_\_\_  
Lisa Herold Ferbing

Bestyrelshonoraret udgør kr. 200.000, idet formanden (ansat i Lån & Spar Bank A/S) ikke modtager honorar. 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 2018 at nå samme niveau som i 2017.

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2017 for investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af investeringsforvaltningsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling ultimo 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017. 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 2017 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 9. februar 2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017. 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 9. februar 2018

Jan Møiniche

### **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 2016.

#### **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 nominal 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	2016 kr.	2017 kr.
<b>Administrationsgebyrer</b>			
Foreninger tilknyttet Lån & Spar Bank		11.718.636	13.805.451
Andre foreninger		3.947.210	5.095.708
<b>Administrationsgebyrer i alt</b>	1	<b>15.665.846</b>	<b>18.901.159</b>
<b>Driftsudgifter og afskrivninger</b>			
Udgifter til personale og administration	2	-9.229.136	-9.682.320
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	6-7	-124.850	-100.817
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.311.860</b>	<b>9.118.022</b>
Finansielle indtægter	3	94.321	139.198
Finansielle udgifter	3	-5.620	-4.310
Kursreguleringer	4	-108.695	-154.990
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.291.866</b>	<b>9.097.920</b>
Skat	5	-1.387.623	-2.006.302
<b>Årets resultat</b>		<b>4.904.243</b>	<b>7.091.618</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		4.904.243	7.091.618
Anden total indkomst		-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>4.904.243</b>	<b>7.091.618</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		5.000.000	7.000.000
Overført til næste år		-95.757	91.618
Disponeret i alt		<b>4.904.243</b>	<b>7.091.618</b>

**Balance**

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2016 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Øvrige immaterielle anlægsaktier	6	123.577	62.726
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>123.577</b>	<b>62.726</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmidler og inventar	7	109.096	69.871
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>109.096</b>	<b>69.871</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Udskudte skatteaktiver	5	40.064	39.390
Tilgodehavende hos afdelinger i administrerede foreninger	8	10.112	7.147
Andre tilgodehavender	8	272.921	334.941
Periodeafgrænsningsposter	9	597.162	714.231
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>920.259</b>	<b>1.095.709</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>			
Obligationer til dagsværdi	10	7.874.758	13.969.545
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>7.874.758</b>	<b>13.969.545</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	11	<b>7.071.102</b>	<b>4.039.609</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>16.098.792</b>	<b>19.237.460</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		2.020.000	2.020.000
Overført overskud		6.251.106	6.342.724
Foreslået udbytte		5.000.000	7.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	12	<b>13.271.106</b>	<b>15.362.724</b>
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser	5	1.386.748	2.005.608
Anden gæld	13	1.440.938	1.869.128
<b>Gæld i alt</b>		<b>2.827.686</b>	<b>3.874.736</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>16.098.792</b>	<b>19.237.460</b>
Hoved- og nøgletal	14		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Nærtstående parter m.v.	16		
Risikostyring	17		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

### Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<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	-	-	-5.000.000	-5.000.000
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	-	-95.757	5.000.000	4.904.243
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<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>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	2.020.000	6.251.106	5.000.000	13.271.106
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	-	-	-5.000.000	-5.000.000
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	-	91.618	7.000.000	7.091.618
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.020.000</b>	<b>6.342.724</b>	<b>7.000.000</b>	<b>15.362.724</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>2.020.000</b>	<b>6.342.724</b>	<b>7.000.000</b>	<b>15.362.724</b>

**Noter**

	2016	2017
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 1 - Administrationsgebyrer</b>		
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	5.692.557	5.467.859
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	5.440.545	7.623.301
Kapitalforeningen Lån & Spar Mix Invest	585.534	714.291
Andre foreninger	3.947.210	5.095.708
	<u>15.665.846</u>	<u>18.901.159</u>

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

**Personaleomkostninger**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	7	7
---	---	---

**De samlede personaleomkostninger udgør**

Løn og gager	4.966.516	5.085.687
Pensionsbidrag	483.670	477.745
Andre udgifter til social sikring og lønsumsafgift	810.387	815.806
Øvrige personaleudgifter	89.798	67.768
	<u>6.350.371</u>	<u>6.447.006</u>

*Heraf*

Honorar til bestyrelsen	100.000	200.000
Antal omfattet	1	2
Honorar til direktionen	1.524.857	1.155.622
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>2.878.765</u>	<u>3.235.314</u>
<i>Heraf</i>		
Honorar til revisor	<u>67.900</u>	<u>73.563</u>
<i>Heraf</i>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	62.500	62.500
Andre erklæringsopgaver	5.400	11.063
Andre ydelser en revision (Deloitte)	-	-
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<u>9.229.136</u>	<u>9.682.320</u>

**Noter**

	2016 (kr.)	2017 (kr.)
<b>Note 3 - Finansielle indtæger / udgifter</b>		
Renteindtægt, banker	10.037	10.141
Renteindtægt, obligationer	84.284	129.057
Renteudgift, banken	-5.620	-4.310
<b>I alt</b>	<b>88.701</b>	<b>134.888</b>
<b>Note 4 - Kursregulering</b>		
Obligationer	-108.695	-154.990
<b>I alt</b>	<b>-108.695</b>	<b>-154.990</b>
<b>Note 5 - Selskabsskat</b>		
Resultat før skat	6.291.866	9.097.920
Permanente afgivelser	25.031	21.605
Tidsmæssige afgivelser	-13.412	-3.064
Skattepligtig indkomst	<u>6.303.485</u>	<u>9.116.461</u>
Skat heraf 22 pct.	1.386.748	2.005.608
Rentegodtgørelse og lign.	-	-
Udskudt skatteaktiv, primo	40.939	40.064
Udskudt skatteaktiv, ultimo	-40.064	-39.390
Regulering vedr. tidligere år	-	20
Skat af årets resultat	<u>1.387.623</u>	<u>2.006.302</u>
<i>Udskudt skatteaktiv kan specificeres således</i>		
Driftsmidler og inventar	<u>40.064</u>	<u>39.390</u>
<b>Note 6 - Øvrige immaterielle aktiver</b>		
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	119.827	180.679
Årets afskrivninger	60.852	60.851
Afskrivninger på afgang i året	-	-
Samlede afskrivninger 31. december	<u>180.679</u>	<u>241.530</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u>123.577</u>	<u>62.726</u>

**Noter**

	2016	2017
	(kr.)	(kr.)
<b>Note 7 - Materielle aktiver</b>		
<b>Driftsmidler og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	566.590	573.240
Tilgang i året	25.375	742
Afgang i året	<u>-18.725</u>	<u>-599</u>
Kostpris 31. december	<u>573.240</u>	<u>573.383</u>
Samlede afskrivninger 1. januar	409.436	464.145
Årets afskrivninger	63.998	39.966
Afskrivninger på afgang i året	<u>-9.290</u>	<u>-599</u>
Samlede afskrivninger 31. december	<u>464.144</u>	<u>503.512</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>109.096</u></b>	<b><u>69.871</u></b>
<b>Note 8 - Andre tilgodehavender</b>		
Forfald		
Anfordring herunder periodiserede renter	108.164	170.184
Over 3 måneder og til og med 1 år	<u>164.757</u>	<u>164.757</u>
	<b><u>272.921</u></b>	<b><u>334.941</u></b>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		
Anfordring	<u>10.112</u>	<u>7.147</u>
	<b><u>10.112</u></b>	<b><u>7.147</u></b>
<b>Note 9 - Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt lønninger	355.043	404.274
Øvrige periodiseringer	<u>242.119</u>	<u>309.957</u>
	<b><u>597.162</u></b>	<b><u>714.231</u></b>
<b>Note 10 - Værdipapirer og kapitalandele</b>		
Investeringerne omfatter realkreditobligationer med en løbetid indtil 3 år.		
<b>Note 11 - Likvidebeholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	<u>7.071.102</u>	<u>4.039.609</u>

**Noter**

	2016 (kr.)	2017 (kr.)
<b>Note 12 - Egenkapital</b>		
<b>Aktiekapital</b>		
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>
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital	13.271.106	15.362.724
Immaterielle aktiver	-123.577	-62.726
Udskudte skatteaktiver	-40.064	-39.390
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<u><b>13.107.465</b></u>	<u><b>15.260.608</b></u>
<b>Selskabets supplerende oplysninger om faste omkostninger</b>		
Udgifter til personale og administration (foregående år)	11.558.516	9.229.136
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver (foregående år)	136.879	124.850
	<u>11.695.395</u>	<u>9.353.986</u>
Faste omkostninger i alt		
	<u><b>11.695.395</b></u>	<u><b>9.353.986</b></u>
25 pct. heraf	<u>2.923.849</u>	<u>2.338.497</u>
Til opfyldelse heraf udgør kapitalgrundlagt	<u><b>13.231.042</b></u>	<u><b>15.323.334</b></u>
<b>Selskabets supplerende oplysninger om minimumskravet inkl. tillæg</b>		
Minimumskapitalkravet (125.000 EUR)	929.278	930.627
Tillæg til minimumskapitalkravet (0,02 pct. af AuM over 250 mio. EUR)	2.043.798	2.439.467
Minimumskapitalkravet inkl. tillæg	<u><b>2.973.076</b></u>	<u><b>3.370.094</b></u>
Selskabet har tegnet "excess" dækning på 5 mio. kr. for Kapitalforeningen Falcon Invest samt 10. mio. kr. for Kapital Lån & Spar MixInvest, svarende til henholdsvis 3,2 pct. samt 1,8 pct. af formuen ultimo 2017.		
<b>Note 13 - Anden gæld</b>		
Anfordring	1.024.729	1.344.736
Til og med 3 måneder	206.960	481.147
Over 3 måneder og til 1 år	209.249	43.245
1 - 5 år	-	-
	<u><b>1.440.938</b></u>	<u><b>1.869.128</b></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 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 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 og 2017 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.