



INVEST ADMINISTRATION

Investeringsforvaltningsselskabet

**Invest Administration A/S**

CVR-nr. 34 92 70 14

**Halvårsrapport 2013**

---

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger .....	1
Hoved- og nøgletal .....	2
Ledelsesberetning .....	2
Ledespåtegning .....	5
Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2013	
Resultatopgørelse, balance og noter .....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	8

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg 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>	Underdirektør Kai Lindberg, formand Direktør Nils Holm Jørgensen Professor Nis Jul Clausen
<b>Direktion</b>	Preben Iversen
<b>Revisor</b>	Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<b>Bankforbindelse</b>	Lån & Spar Bank A/S

Hoved- og nøgletal	1. halvår				
	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Hovedtal, t.kr:</b>					
1. Administrationsgebyrer m.v.	3.491	7.595	7.294	4.825	6.063
2. Udgifter til personale og administration	2.836	3.794	4.344	3.396	3.385
3. Resultat før finansielle poster	-643	1.833	1.312	131	1.415
4. Halvårets resultat efter skat	-549	1.919	1.033	150	1.075
5. Egenkapital *)	3.027	6.077	9.703	6.455	7.843
6. Aktiver i alt	5.666	10.030	12.654	8.503	9.869
<b>Nøgletal:</b>					
1. Solvensprocent	121,9	299,1	317,5	310,0	372,6
2. Egenkapitalforrentning før skat (halvår i pct.)	-16,6	37,5	15,0	2,3	19,6
3. Egenkapitalforrentning efter skat (halvår i pct.)	-16,6	37,5	11,0	1,7	14,7
4. Gennemsnitligt antal medarbejdere	8,7	9,2	9,0	8,3	7,0
5. Antal foreninger under administration (Ultimo)	6	6	6	4	5
6. Antal afdelinger under administration (Ultimo)	29	29	29	19	23
7. Formue under administration (mio. kr.)	6.802	8.895	9.642	7.134	8.766

Bemærk: \*) I juni 2012 udloddedes ekstraordinært 5 mio.kr.

## Ledelsesberetning

Investeringsforvaltningsselskabets hovedaktivitet er forvaltning af danske investeringsforeninger og specialforeninger. I første halvår 2013 har selskabet administreret investeringsforeningerne Gudme Raaschou, Lån & Spar Invest, Fundamental Invest og Etik Invest samt investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest.

## Resultat

Den samlede indtægt var i første halvår 2013 på 6,1 mio.kr. Indtjeningen kom altovervejende fra administrationsgebyrer i de administrerede foreninger. Gebyrer for andre ydelser, herunder formidling, rådgivning og depotselskabsydelse, afregnes mellem de administrerede foreninger og leverandøren. Den samlede indtægt var i første halvår 2012 på 5,0 mio.kr. Den højere indtjening i 2013 skal ses i lyset af øget formue.

Den samlede formue under administration er i 2013 steget med 0,9 mia.kr. til 8,8 mia.kr. ultimo halvåret, hvilket især er en følge af vækst i de obligationsbaserede afdelinger. En mindre del af formueøgningen hidrører fra selskabets overtagelse af administrationen af Investeringsforeningen Etik Invest pr. 1. februar 2013.

De samlede driftsomkostninger faldt i forhold til første halvår 2012 med 0,3 mio.kr. til 4,6 mio.kr. Afskrivningerne udgjorde i første halvår 40 t.kr, hvilket skal ses i lyset af, at en række software- og inventaranskaffelser er fuldt afskrevet.

Selskabets driftsresultat i perioden blev et overskud før skat på 1.434 t.kr. og efter skat på 1.075 t.kr. Resultatet er bedre end forventet. I årsrapporten for 2012 er forventet et driftsresultat for 2013 på 0,75 mio.kr.

Ved udgangen af halvåret androg selskabets egenkapital 7,8 mio.kr. mod 6,8 mio.kr. ultimo 2012. Ændringen kan henføres til driftsresultatet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for regnskabsåret 2012, dog er unoterede erhvervsobligationer optaget til skønnede dagsværdi mod tidligere kostpris.

### **Organisation**

På den ordinære generalforsamling blev Kai Lindberg og Nils Holm Jørgensen genvalgt. Forud for generalforsamlingen havde selskabet gennemført valg til bestyrelsen via selskabets investorforum, hvor professor Nis Jul Clausen blev valgt. Axel Kierkegaard genopstillede ikke til bestyrelsesvalg. Bestyrelsen afholdt i alt fire møder i første halvår 2013.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter omfatter IT-drift samt kursleverance, hvor selskabet har indgået aftaler med Lån & Spar Bank A/S samt koncerninterne engagementer med banken, som Finanstilsynet har givet selskabet tilladelse til.

I første halvår var 7 personer beskæftiget i selskabet, med en gennemsnitlig anciennitet på 4,6 år.

### **Fremtidsudsigter**

Selskabet forventes i andet halvår 2013 at få et positivt driftsresultat på  $\frac{1}{4}$  -  $\frac{1}{2}$  mio.kr.

Selskabets primære indtægtskilde er relateret til de administrerede foreningers formue, og selskabet er dermed følsomt over for ændringer i kursudviklingen på de finansielle markeder. Aktuelt er der en betydelig usikkerhed knyttet til udviklingen i andet halvår 2013. Usikkerheden knytter sig blandt andet til styrken i de makroøkonomiske forhold såvel i Danmark som i de globalt mere betydende økonomier.

Selskabet er åben for forhandlinger om at tage flere foreninger under administration eller indgå samarbejde med andre investeringsforvaltningsselskaber.

Det er målet, at indtægter og udgifter balancerer.

### Særlige risici

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 på stort set alle områder vil være vanskelig og krævende at skulle erstatte. Med henblik på at begrænse risikoen ved afgang af medarbejdere kan centrale funktioner varetages af forskellige medarbejdere.

Selskabets indtjening er altovervejende baseret på de i de enkelte administrationsaftaler fastsatte administrationsgebyrer samt aftaler om selvstændig honorering af særlige ydelser. Administrationsaftaler med bestående foreninger har typisk et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Gebyrerne kan være fastsat som beløb baseret på den administrerede formues størrelse og karakter, faste administrationsgebyrer samt beløb baseret på emissions- og indløsningsaktiviteterne.

Følsomheden i det forventede driftsresultat kan illustreres ved, at et fald i formuen på 10 pct., med hovedvægt i lavere aktiekurser, vil påvirke driftsresultatet negativt med knap 1 mio.kr., hvilket svarer til ca. 9 pct. af de budgetterede gebyrindtægter, der indeholder en række ikke formuebestemte gebyrer. Efter en reduktion vil selskabets solvensprocent fortsat ligge over lovens minimumskrav samt det af bestyrelsen eget opgjorte solvenskrav. En formueforøgelse på 10 pct. vil forbedre driftsresultatet med knap 1 mio.kr.

Selskabets solvensprocent er afhængig af udviklingen i de risikovægtede poster, der i de senere år har ligget mellem 2 og 3,5 mio. kr. De væsentligste elementer i de risikovægtede poster er indestående i pengeinstitutter og tilgodehavender.

### Selskabets lønpolitik

For bestyrelsen er fastlagt, at det enkelte bestyrelsesmedlem alene modtager honorar, hvis bestyrelsesmedlemmet ikke er ansat hos selskabets aktionær. Der udbetales ikke bonus/variabel løndel til bestyrelsen.

Invest Administration A/S' lønpolitik tager udgangspunkt i, at lønnen anvendes til og understøtter selskabets forretningsplan og strategier. Lønnen til direktionen består af løn, pension og resultatløn/en variabel løndel. Den variable løndel til direktionen kan p.t. højst udgøre 100 t.kr.

### Finanskalender

30. april 2013	Generalforsamling
26. august 2013	Halvårsrapport

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2013 for investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

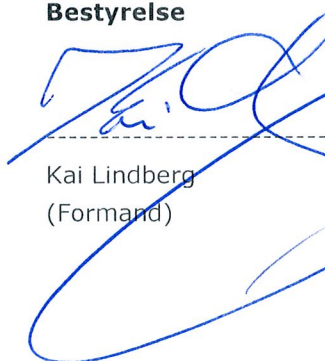
Frederiksberg, den 26. august 2013

## Direktion



Preben Iversen

## Bestyrelse



Kai Lindberg  
(Formand)



Nils Holm Jørgensen



Nis Jul Clausen

Resultatopgørelse for 1. halvår 2013

	<u>01.01-</u> <u>30.06.13</u>	<u>01.01-</u> <u>30.06.12</u>	<u>2012</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
1. Administrationsgebyrer			
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	3.426	2.742	5.793
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	2.169	1.880	3.830
Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest	183	105	378
Investeringsforeningen Fundamental Invest	134	98	200
Investeringsforeningen Etik Invest	151	0	0
<b>I alt Administrationsgebyrer</b>	<b>6.063</b>	<b>4.825</b>	<b>10.201</b>
2. Andre driftsindtægter	0	175	195
<b>I alt Administrationsgebyrer m.v.</b>	<b>6.063</b>	<b>5.000</b>	<b>10.396</b>
3. Udgifter til personale og administration	3.385	3.396	6.936
4. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	40	48	94
5. Andre driftsudgifter	1.223	1.425	2.777
<b>I alt Driftsudgifter og afskrivninger</b>	<b>4.648</b>	<b>4.869</b>	<b>9.807</b>
<b>A. Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.415</b>	<b>131</b>	<b>589</b>
6. Finansielle indtægter - obligationer	64	107	174
7. Finansielle omkostninger	0	0	0
8. Kursreguleringer - obligationer	-45	-38	-135
<b>B. Resultat før skat</b>	<b>1.434</b>	<b>200</b>	<b>628</b>
9. Skat	359	50	165
<b>C. Periodens resultat</b>	<b>1.075</b>	<b>150</b>	<b>463</b>

<b>Balance</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>(kr.)</b>	<b>(kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>86.890</b>	<b>114.809</b>
Driftsmidler og inventar	86.890	114.809
<b>Tilgodehavender</b>	<b>877.845</b>	<b>1.020.167</b>
Aktuelle skatteaktiver	0	71.115
Udskudte skatteaktiver	87.537	87.537
Tilgodehavende hos afdelinger i administrerede foreninger	16.358	7.427
Andre tilgodehavender	246.624	300.106
Periodeafgrænsningsposter	527.326	553.982
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>6.292.078</b>	<b>6.235.788</b>
Obligationer til dagsværdi	6.292.078	6.235.788
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.611.833</b>	<b>1.684.610</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.868.646</b>	<b>9.055.374</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>	<b>7.843.353</b>	<b>6.767.953</b>
Aktiekapital	2.020.000	2.020.000
Overført overskud	5.823.353	4.747.953
<b>Gæld</b>	<b>2.025.293</b>	<b>2.287.421</b>
Aktuelle skatteforpligtelser	287.684	0
Anden gæld	1.737.609	2.287.421
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.868.646</b>	<b>9.055.374</b>



**Egenkapitalopgørelse**

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	2.020.000	9.285.355	0	11.305.355
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	0	462.598	0	462.598
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.020.000</b>	<b>9.747.953</b>	<b>0</b>	<b>11.767.953</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	0	-5.000.000	0	-5.000.000
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>-5.000.000</b>	<b>0</b>	<b>-5.000.000</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>2.020.000</b>	<b>4.747.953</b>	<b>0</b>	<b>6.767.953</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	2.020.000	4.747.953	0	6.767.953
<b>Totalindkomst</b>				
Periodens resultat	0	1.075.400	0	1.075.400
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.020.000</b>	<b>5.823.353</b>	<b>0</b>	<b>7.843.353</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	<b>2.020.000</b>	<b>5.823.353</b>	<b>0</b>	<b>7.843.353</b>

**Noter**

**Hoved- og nøgletal:** Der henvises til Ledelsesberetningen, side 3.

**Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser:** Der påhviler huslejeoplygtelser på t.kr. 80, svarende til husleje i opsigelsesperioden. Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingforpligtelser med en restlobetid på gennemsnitlig 3 kvartaler med en samlet restleasingydelse på t.kr. 44.

**Nærtstående parter m.v.:** Der er ikke ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for medlemmer af selskabets direktion eller bestyrelse eller nærtstående hertil.

**Ejerforhold:** Selskabet indgår i Lån & Spar koncernen. Lån & Spar Bank A/S, Højbro Plads 9-11, 1014 København K, har bestemmende indflydelse på selskabet og ejer mere end 5% af stemmerne eller 5% af aktiekapitalen. Selskabets transaktioner med Lån & Spar Bank A/S har udover udbytte i 2012 omfattet IT-drift, kursleverancer samt koncerninterne engagementer i form af kontoforhold. Afregning er sket på markedsbaserede vilkår.

**Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten for Invest Administration A/S for første halvår 2013 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. I overensstemmelse med gældende praksis er halvårsrapporten ikke revideret eller reviewet og tjener alene som information til aktionærene. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2012, dog er unoterede erhvervsobligationer optaget til skønnede dagsværdi mod tidligere kostpris. Den skønnede dagsværdi er anslået til 10 pct. over kostprisen. For kommentarer til den anvendte regnskabspraksis henvises i øvrigt til selskabets årsrapport.