



INVEST ADMINISTRATION

Investeringsforvaltningsselskabet
Invest Administration A/S
CVR-nr. 34 92 70 14

Halvårsrapport 2012

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	5
Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2012	
Resultatopgørelse, balance og noter	6
Anvendt regnskabspraksis	8

Selskabsoplysninger

Selskabet	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
Bestyrelse	Advokat Axel Kierkegaard, formand Direktør Nils Holm Jørgensen Underdirektør Kai Lindberg
Direktion	Preben Iversen
Revisor	KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark

Hoved- og nøgletal	1. halvår				
	2008	2009	2010	2011	2012
Hovedtal, t.kr:					
1. Administrationsgebyrer m.v.	3.731	3.491	7.595	7.294	4.825
2. Udgifter til personale og administration	2.712	2.836	3.794	4.344	3.396
3. Resultat før finansielle poster	-453	-643	1.833	1.312	131
4. Halvårets resultat efter skat	-436	-549	1.919	1.033	150
5. Egenkapital *)	4.167	3.027	6.077	9.703	6.455
6. Aktiver i alt	6.606	5.666	10.030	12.654	8.503
Nøgletal:					
1. Solvensprocent	139,5	121,9	299,1	317,5	310,0
2. Egenkapitalforrentning før skat (halvår i pct.)	-11,0	-16,6	37,5	15,0	2,3
3. Egenkapitalforrentning efter skat (halvår i pct.)	-11,0	-16,6	37,5	11,0	1,7
4. Gennemsnitligt antal medarbejdere	7,3	8,7	9,2	9,0	8,3
5. Antal foreninger under administration (Ultimo)	5	6	6	6	4
6. Antal afdelinger under administration (Ultimo)	23	29	29	29	19
7. Formue under administration (mio. kr.)	4.864	6.802	8.895	9.642	7.134

Bemærk: *) I 2008 udvidedes aktiekapitalen med 2 mio.kr. I juni 2012 udloddedes ekstraordinært 5 mio.kr.

Ledelsesberetning

Investeringsforvaltningsselskabets hovedaktivitet er forvaltning af danske investeringsforeninger og specialforeninger. I første halvår 2012 har selskabet administreret investeringsforeningerne Gudme Raaschou, Lån & Spar Invest og Fundamental Invest samt investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest.

Resultat

Den samlede indtægt var i i første halvår 2012 på 5,0 mio.kr., heraf 4,8 mio.kr. fra administrationsgebyrer. 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 2011 på 7,5 mio.kr. Den lavere indtjening i 2012 skal ses i lyset af afgang af en forening ultimo 2011.

Den samlede formue under administration er i 2012 steget med 0,4 mia.kr. til 7,1 mia.kr. ultimo halvåret, hvilket især er en følge af vækst i de obligationsbaserede afdelinger.

De samlede driftsomkostninger faldt i forhold til første halvår 2011 med 1,3 mio.kr. til 4,9 mio.kr. grundet besparelser i personaleudgifter og konsulentbistand. Afskrivningerne udgjorde i første halvår 48 t.kr. Afskrivningerne er 105 t.kr. lavere end i første halvår 2011 som følge af, at en række software - og inventar anskaffelser er fuldt afskrevet.

Selskabets driftsresultat i perioden blev et overskud før skat på 200 t.kr. og efter skat på 150 t.kr. Resultatet er bedre end forventet. I årsrapporten for 2011 er forventet et driftsresultat for 2012 på - 0,5 mio.kr.

Ved udgangen af halvåret androg selskabets egenkapital 6,5 mio.kr. mod 11,3 mio.kr. ultimo 2011. Ændringen kan henføres til driftsresultatet samt at selskabet på en ekstraordinær generalforsamling den 25. juni 2012 vedtog en ekstraordinær udlodning på 5 mio.kr.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for regnskabsåret 2011.

Organisation

På den ordinære generalforsamling blev bestyrelsen genvalgt. Den 21. maj 2012 udtrådte Pia Stilling Jensen. Den 25. juni 2012 afholdt selskabet en ekstraordinær generalforsamling, hvor bestyrelsens forslag om ekstraordinær udlodning, vedtægter samt lønpolitik blev vedtaget. Bestyrelsen afholdt i alt fire møder i første halvår 2012.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter omfatter IT-drift samt kursleverance, hvor selskabet har indgået aftaler med Lån & Spar Bank A/S.

I første halvår var 8,3 personer beskæftiget i selskabet, med en gennemsnitlig anciennitet på 3,6 år.

Fremtidsudsigter

Selskabet forventes i andet halvår 2012 at få et negativt driftsresultat på ca. ¼ 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 2012. Usikkerheden knytter sig blandt andet til den europæiske håndtering af statsgældskrisen i særligt de sydeuropæiske lande, samarbejdet om euro'en samt 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 balancere.

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 alt overvejende 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 godt 0,6 mio.kr., hvilket svarer til godt 7 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 på 15 pct. En formueforøgelse på 10 pct. vil forbedre driftsresultatet med ca. 0,6 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

21. marts 2012	Generalforsamling
30. august 2012	Halvårsrapport
25. juni 2012	Ekstraordinær generalforsamling

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2012 for investeringsforvaltningselskabet 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 30. august 2012

Direktion

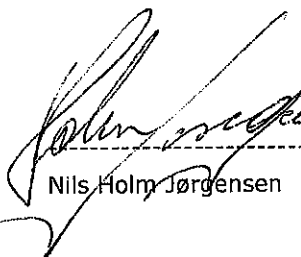


Preben Iversen

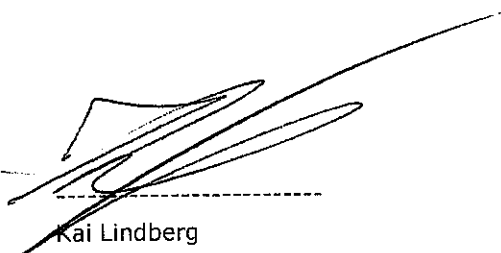
Bestyrelse



Axel Kierkegaard
(Formand)



Nils Holm Jørgensen



Kai Lindberg

Resultatopgørelse for 1. halvår 2012

	01.01- 30.06.11	01.01- 30.06.12
	t.kr.	t.kr.
1. Administrationsgebyrer		
Investeringsforeningen Fundamental Invest	114	98
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	2.698	2.742
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	1.750	1.880
Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest	99	105
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest	2.633	0
I alt Administrationsgebyrer	7.294	4.825
2. Andre driftsindtægter	225	175
I alt Administrationsgebyrer m.v.	7.519	5.000
3. Udgifter til personale og administration	4.344	3.396
4. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	153	48
5. Andre driftsudgifter	1.710	1.425
I alt Driftsudgifter og afskrivninger	6.207	4.869
A. Resultat før finansielle poster	1.312	131
6. Finansielle indtægter - obligationer	96	107
7. Finansielle omkostninger	0	0
8. Kursreguleringer - obligationer	-30	-38
B. Resultat før skat	1.378	200
9. Skat	345	50
C. Periodens resultat	1.033	150

Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2012

Balance	31.12.2011	30.06.2012
	(kr.)	(kr.)
Aktiver		
Materielle anlægsaktiver	207.180	159.572
Driftsmidler og inventar	207.180	159.572
Tilgodehavender	1.092.970	1.233.630
Aktuelle skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	102.726	102.726
Tilgodehavende hos afdelinger i administrerede foreninger	533	360.421
Andre tilgodehavender	169.309	254.545
Periodeafgrænsningsposter	820.402	515.938
Værdipapirer og kapitalandele	10.520.261	6.812.967
Obligationer til dagsværdi	10.520.261	6.812.967
Likvide beholdninger	2.386.835	296.894
Aktiver i alt	14.207.246	8.503.063
Passiver		
Egenkapital	11.305.355	6.455.041
Aktiekapital	2.020.000	2.020.000
Overført overskud	9.285.355	9.435.041
Aconto udbytte	0	-5.000.000
Gæld	2.901.891	2.048.022
Aktuelle skatteforpligtelser	124.950	162.084
Anden gæld	2.601.941	1.885.938
Periodeafgrænsningsposter	175.000	
Passiver i alt	14.207.246	8.503.063

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

Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser: Der påhviler huslejeforpligtelser på t.kr. 80, svarende til husleje i opsigelsesperioden. Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingforpligtelser med en restløbetid på gennemsnitlig 7 kvartaler med en samlet restleasingydelse på t.kr. 103.

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: Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen: Lån & Spar Bank A/S, Højbro Plads 9-11, 1014 København K.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Invest Administration A/S for første halvår 2012 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. I overensstemmelse med gældende praksis er halvårsrapporten ikke revideret og tjener alene som information til aktionærerne. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2011.

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 halvårets 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

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler og inventar 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. Endvidere omfatter posten en andel af unoterede erhvervsobligationer, der måles til kostpris.

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 halvår er anvendt en skattesats på 25%.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af halvårets 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 bestemmelserne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse.

Solvensprocent

Solvensprocenten er opgjort som basiskapital i forhold til risikovægtede aktiver.

Egenkapitalforrentning

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