



INVEST ADMINISTRATION

Investeringsforvaltningsselskabet

Invest Administration A/S

CVR-nr. 34 92 70 14

Halvårsrapport 2014

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	5
Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2014	
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 Underdirektør Kai Lindberg, formand
Direktør Nils Holm Jørgensen
Professor Nis Jul Clausen

Direktion Preben Iversen

Revisor Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse Lån & Spar Bank A/S

Hoved- og nøgletal	1. halvår				
	2010	2011	2012	2013	2014
Hovedtal, t.kr:					
1. Administrationsgebyrer m.v.	7.595	7.294	4.825	6.063	6.500
2. Udgifter til personale og administration	3.794	4.344	3.396	3.385	3.370
3. Resultat før finansielle poster	1.833	1.312	131	1.415	1.229
4. Halvårets resultat efter skat	1.919	1.033	150	1.075	930
5. Egenkapital *)	6.077	9.703	6.455	7.843	9.880
6. Aktiver i alt	10.030	12.654	8.503	9.869	12.545
Nøgletal:					
1. Solvensprocent	299,1	317,5	310,0	372,6	298,8
2. Egenkapitalforrentning før skat (halvår i pct.)	37,5	15,0	2,3	19,6	13,1
3. Egenkapitalforrentning efter skat (halvår i pct.)	37,5	11,0	1,7	14,7	9,9
4. Gennemsnitligt antal medarbejdere	9,2	9,0	8,3	7,0	7,0
5. Antal foreninger under administration (ultimo)	6	6	4	5	5
6. Antal afdelinger under administration (ultimo)	29	29	19	23	23
7. Formue under administration (mio. kr.)	8.895	9.642	7.134	8.766	8.441

Bemærk: *) I juni 2012 blev ekstraordinært udloddet 5 mio.kr.

Ledelsesberetning

Investeringsforvaltningsselskabets hovedaktivitet er forvaltning af danske investeringsforeninger og specialforeninger. I første halvår 2014 har selskabet administreret investeringsforeningerne Gudme Raaschou, Lån & Spar Invest, Fundamental Invest og Etik Invest samt investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest, der er under statusskift til kapitalforening.

Resultat

Den samlede indtægt var i første halvår 2014 på 6,5 mio.kr. Indtjeningen kom altovervejende fra administrationsgebyrer i de administrerede foreninger. Gebyrer for andre ydelser, herunder formidling, rådgivning og depotselskabsydelser, afregnes mellem de administrerede foreninger og leverandøren. Den samlede indtægt var i første halvår 2013 på 6,1 mio.kr.

Den samlede formue under administration er i 2014 faldet med 1,3 mia.kr. til 8,4 mia.kr. ultimo halvåret. Bortset fra ét større udtræk i en enkelt administreret afdeling og afgang i en mindre afdeling, har der været vækst i de øvrige administrerede afdelinger.

De samlede driftsomkostninger steg i forhold til første halvår 2013 med 0,7 mio.kr. til 5,3 mio.kr. Af-skrivningerne udgjorde i første halvår 74 t.kr., hvilket er højere end i 2013 som følge af opgradering af selskabets IT-system.

Selskabets driftsresultat i perioden blev et overskud før skat på 1.232 t.kr. og efter skat på 930 t.kr. Resultatet er bedre end forventet. I årsrapporten for 2013 er forventet et driftsresultat for 2014 på godt 1 ¼ mio.kr.

Ved udgangen af halvåret androg selskabets egenkapital 9,9 mio.kr. mod 9,0 mio.kr. ultimo 2013. Ændringen kan henføres til driftsresultatet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for regnskabs-året 2013.

Organisation

På den ordinære generalforsamling blev Kai Lindberg og Nils Holm Jørgensen genvalgt. Forud for ge-neralforsamlingen havde selskabet gennemført valg til bestyrelsen via selskabets investorforum, hvor professor Nis Jul Clausen blev valgt. Bestyrelsen afholdt i alt tre møder i første halvår 2014.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter omfatter IT-drift samt kursleverance, hvor selska-bet 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 5,6 år.

Fremtidsudsigter

Selskabet forventes i 2014 at få et driftsresultat efter skat på 1,5 mio.kr., svarende til en egenkapital-forrentning på ca. 15 pct.

Selskabets primære indtægtskilde er relateret til de administrerede foreningers formue. Det forvente-de driftsresultat er derfor følsomt over for ændringer i kursudviklingen på de finansielle markeder og skift fra større investorer. Der er derfor knyttet betydelig usikkerhed til det skønnede driftsresultat for 2014. Budgettet er baseret på en forudsætning om, at kursudviklingen på værdipapirer opvejer afde-lingernes udlodninger samt, at formueudvikling herudover sammen med en nettotilgang øger den samlede administrerede formue moderat i 2014. Selskabet er åbent for forhandlinger om at varetage administration af foreninger eller indgå i et samarbejde med andre investeringsforvaltnings-selskaber. Med opgradering af selskabets IT-system i 2014 er muligheden for at varetage flere opgaver styrket.

Det er målet som minimum at opnå en balancering af selskabets indtægter og udgifter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til dags dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af halvårsregnskabet.

Usædvanlige forhold der kan påvirke indregning eller måling

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har ikke haft usikkerhed ved indregning og måling.

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. Udvikling af medarbejderstaben er derfor et vigtigt område for selskabet også i 2014. 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 15 pct., med relativt størst fald i afdelinger med udenlandske aktier, vil reducere indtjeningen, der indeholder en række ikke formuebestemte gebyrer, med knap 10 pct.

Bestyrelsen har fastholdt det eget opgjorte solvensbehov til 0,5 mio. EUR og videreført den af bestyrelsen fastlagte ramme på 140 pct. for basiskapitalen i forhold til risikovægtede aktiver. Selskabet havde ved udgangen af første halvår 2014 en solvensprocent på 299 pct. Ved udgangen af første halvår 2013 var solvensprocenten på 372 pct.

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

11. marts 2014	Generalforsamling
21. august 2014	Halvårsrapport

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2014 for investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

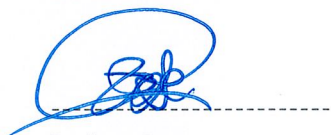
Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet 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 21. august 2014

Direktion



Preben Iversen

Bestyrelse



Kai Lindberg
(Formand)

Nils Holm Jørgensen

Nis Jul Clausen

Resultatopgørelse for 1. halvår 2014

	<u>01.01- 30.06.14</u>	<u>01.01- 30.06.13</u>	<u>2013</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
1. Administrationsgebyrer			
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	3.554	3.426	6.856
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	2.117	2.169	4.298
Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest	165	183	334
Investeringsforeningen Fundamental Invest	484	134	487
Investeringsforeningen Etik Invest	180	151	355
I alt Administrationsgebyrer	6.500	6.063	12.330
2. Andre driftsindtægter	0	0	0
I alt Administrationsgebyrer m.v.	6.500	6.063	12.330
3. Udgifter til personale og administration	3.370	3.385	6.734
4. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	74	40	77
5. Andre driftsudgifter	1.827	1.223	2.598
I alt Driftsudgifter og afskrivninger	5.271	4.648	9.409
A. Resultat før finansielle poster	1.229	1.415	2.921
6. Finansielle indtægter - obligationer	65	64	131
7. Finansielle omkostninger	0	0	0
8. Kursreguleringer - obligationer	-62	-45	-102
B. Resultat før skat	1.232	1.434	2.950
9. Skat	-302	-359	-767
C. Periodens resultat	930	1.075	2.183

Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2014

Balance	30.06.2014	31.12.2013
	(kr.)	(kr.)
Aktiver		
Immaterielle aktiver	275.706	248.006
Øvrige immaterielle aktiver	275.706	248.006
Materielle anlægsaktiver	149.072	87.988
Driftsmidler og inventar	149.072	87.988
Tilgodehavender	1.386.754	964.437
Aktuelle skatteaktiver	0	0
Udskudte skatteaktiver	59.153	59.153
Tilgodehavende hos afdelinger i administrerede foreninger	391.242	90.542
Andre tilgodehavender	260.518	300.750
Periodeafgrænsningsposter	675.841	513.992
Værdipapirer og kapitalandele	7.663.303	6.206.099
Obligationer til dagsværdi	7.663.303	6.209.099
Likvide beholdninger	3.069.764	4.167.042
Aktiver i alt	12.544.599	11.673.572
Passiver		
Egenkapital	9.880.254	8.950.531
Aktiekapital	2.020.000	2.020.000
Overført overskud	7.860.254	6.930.531
Gæld	2.664.345	2.723.041
Aktuelle skatteforpligtelser	1.039.956	737.430
Anden gæld	1.624.389	1.985.611
Passiver i alt	12.544.599	11.673.572

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	2.020.000	4.747.953	0	6.767.953
Totalindkomst				
Årets resultat	0	2.182.578	0	2.182.578
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	2.020.000	6.930.531	0	8.950.531
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2013	2.020.000	6.930.531	0	8.950.531
Egenkapital 1. januar 2014	2.020.000	6.930.531	0	8.950.531
Totalindkomst				
Periodens resultat	0	929.723	0	929.723
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	2.020.000	7.860.254	0	9.880.254
Transaktioner med ejere				
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2014	2.020.000	7.860.254	0	9.880.254

Noter

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

Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser: Der påhviler husejeforpligtelser på t.kr. 183, svarende til husleje i opsigelsesperioden.

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 2014 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 aktionærerne. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2013. For kommentarer til den anvendte regnskabspraksis henvises i øvrigt til selskabets årsrapport.