

# INVEST ADMINISTRATION

Investeringsforvaltningsselskabet

**Invest Administration A/S**

CVR-nr. 34 92 70 14

Badstuestræde 20

1209 København K

**Årsrapport 2023**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 23. februar 2024

---

(dirigent)

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning, herunder 5-års oversigt .....	3
Ledelsespåtegning .....	5
 <b>Revisionspåtegning</b>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6
 <b>Årsregnskab 1. januar – 31. december 2023</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.ia.dk Telefon: 38 14 66 00 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 Administrationschef Ole Møller
<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.	2019	2020	2021	2022	2023
Netto gebyr- og provisionsindtægter	21.542	21.381	25.473	24.665	25.960
Udgifter til personale og administration	12.362	12.683	14.656	16.004	17.424
Resultat før finansielle poster	9.139	8.625	10.734	8.556	8.457
Årets resultat efter skat	7.113	6.619	8.289	6.131	6.692
Egenkapital	16.125	16.744	19.033	17.163	17.856
Aktiver i alt	20.690	23.210	23.377	20.921	21.873

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Solvensprocent	423%	440%	401%	365%	364%
Egenkapitalforrentning før skat (i pct.)	60,5	51,7	59,4	43,7	51,2
Egenkapitalforrentning efter skat (i pct.)	47,2	40,3	46,3	33,9	38,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8	9	10	10	10
Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning (ultimo)	10	10	10	11	11
Antal afdelinger under administration (ultimo)	41	43	45	48	49
Formue under administration (mio.kr.)	13.661	16.688	20.913	17.675	19.342

Invest Administration A/S forvalter ved udgangen af året 10 investeringsforeninger og en alternativ investeringsfond med tilsammen 49 afdelinger. Der er i året oprettet fire nye afdelinger, mens tre er fusioneret med en anden afdeling.

Indtjeningen udgjorde 26 mio. kr. i 2023 mod 24,7 mio. kr. året forinden. Foreningernes samlede formue udgjorde 19,3 mia. kr. ultimo 2023 mod 17,7 mia. kr. året forinden.

Driftsomkostningerne udgjorde 17,4 mio. kr. mod 16,0 mio. kr. i 2022. Årets resultat før skat udgjorde herefter 9 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. i 2022. Ultimo 2023 udgør egenkapitalen 17,9 mio. kr. før udbetaling af et indstillet udbytte på 6,0 mio. kr. Solvensbehovet er opgjort til 4,9 mio. kr. Årets resultat vurderes som absolut tilfredsstillende.

Foreninger og afdelinger under administration ultimo 2023



Organisation

Bestyrelsen udgøres af Kai Lindberg (formand), Ole Møller og Lisa Herold Ferbing, hvor sidstnævnte repræsenterer foreningerne og fonden via investorforum.

Bestyrelsen har afholdt fire møder i 2023.

Selskabet har indgået aftaler om IT-drift og compliance-funktion med Lån & Spar Bank A/S, der endvidere bistår med lønudbetaling.

Ved årets udgang var 13 personer ansat, svarende til 10 heltidsbeskæftigede.

### Særlige begivenheder

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.

### Bæredygtighed og samfundsansvar

Selskabet har en politik for integration af bæredygtighedsrisici, men er som datterselskab af Lån & Spar Bank A/S omfattet af moderselskabets redegørelse.

### Sammensætning af bestyrelsen

Selskabet har udarbejdet retningslinjer for bestyrelsessammensætningen, herunder bestyrelsens sammensætning på køn. Bestyrelsen består aktuelt af 3 personer, og måltallet for det underrepræsenterede køn er 1 medlem svarende til 33 pct. Målsætningen har været opfyldt gennem de senere år.

#### Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)

	2019	2020	2021	2022	2023
Mænd	2	2	2	2	2
Kvinder	1	1	1	1	1

Selskabet er undtaget fra krav om at udarbejde en politik for kønssammensætningen af det administrative ledelsesniveau (omfattende direktion samt område- og stabsledelse), men det kan oplyses, at kredsen omfatter 3 mænd (60 pct.) og 2 kvinder (40 pct.).

### Aflønning

Efter selskabets lønpolitik fastsættes lønninger og honorarer på et markedsmæssigt niveau til understøttelse af forretningsplaner og strategier. Der er ikke aftaler om variable løndelev med bestyrelse, direktion eller medarbejdere.

#### Bestyrelse og direktion

Kai Lindberg, bestyrelsesformand  
Cheføkonom i Lån & Spar Bank A/S

Lisa Herold Ferbing, bestyrelsesmedlem  
Selvstændig ledelsesrådgiver og executive coach  
Direktør i Casa Monte Verde ApS  
Bestyrelsesformand i investeringsforeningerne Gudme Raaschou, Lån & Spar Invest samt Kapitalforeningen IA Invest  
Bestyrelsesmedlem i cBrain A/S, Formand for Dansk IT og Bestyrelsesmedlem i Djøf Privat

Ole Møller, bestyrelsesmedlem  
Administrationschef i DJØF

Niels Erik Eberhard, direktør  
Bestyrelsesmedlem i Investering Danmark

Bestyrelshonoraret er for 2023 indstillet til 255.760 kr. Formanden (ansat i Lån & Spar Bank A/S) modtager ikke honorar. Ledelsesaflønningen forventes uændret i 2024.

### Risikooplysninger

Under hensyntagen til selskabets størrelse og organisation samt omfanget og kompleksiteten af aktiviteterne er direktionen, medarbejdere i porteføljeafdelingen samt lederen af risikostyringsfunktionen udpeget som væsentlige risikotagere. Der er ikke identificeret andre ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen

### Forventninger til det kommende år

Forretningsomfanget og årets resultat forventes i 2024 at nå samme niveau som i 2023.

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2023 for investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er bestyrelsens og direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af investerings-

København, den 1. februar 2024

### Direktion

---

Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

---

Kai Lindberg  
(formand)

---

Lisa Herold Ferbing

---

Ole Møller

forvaltningsselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling ultimo 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2023. 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 revisionspåtegning

#### Til kapitalejeren i Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

##### 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. 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 revisionshandling 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 1. februar 2024

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne29421

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27735

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Invest Administration A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regnskabspraksis er uændret i forhold til 2022.

### 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

#### *Gebyrer og provisionsindtægter*

Posten omfatter indtægter fra administration af de forvaltede investeringsforeninger og kapitalforeninger.

#### *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.

#### *Likvide beholdning*

Posten omfatter indestående på anfordring hos pengeinstitutter.

#### *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 25,2 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	2022 kr.	2023 kr.
<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>	1	<b>24.664.508</b>	<b>25.960.115</b>
<b>Driftsudgifter og afskrivninger</b>			
Udgifter til personale og administration	2	-16.003.869	-17.424.180
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	6	<u>-104.193</u>	<u>-78.877</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.556.446</b>	<b>8.457.058</b>
Finansielle indtægter	3	130.146	167.663
Finansielle omkostninger	3	-33.559	-952
Kursreguleringer	4	<u>-737.789</u>	<u>347.408</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.915.244</b>	<b>8.971.177</b>
Skat	5	<u>-1.784.643</u>	<u>-2.278.862</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>6.130.600</u></b>	<b><u>6.692.316</u></b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		6.130.600	6.692.316
Anden totalindkomst		-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b><u>6.130.600</u></b>	<b><u>6.692.316</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		6.000.000	6.000.000
Overført til næste år		<u>130.600</u>	<u>692.316</u>
Disponeret i alt		<b><u>6.130.600</u></b>	<b><u>6.692.316</u></b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023

### Balance

Aktiver	Note	2022 kr.	2023 kr.
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmidler og inventar	6	174.160	128.634
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>174.160</b>	<b>128.634</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger	7	33.308	32.219
Udsudte skatteaktiver	5	17.011	22.121
Andre tilgodehavender	7	364.324	403.832
Periodeafgrænsningsposter	8	958.953	814.701
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.373.596</b>	<b>1.272.873</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>			
Obligationer til dagsværdi	9	12.925.334	13.272.742
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>12.925.334</b>	<b>13.272.742</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	10	<b>6.447.535</b>	<b>7.198.859</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>20.920.625</b>	<b>21.873.108</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		2.020.000	2.020.000
Overført overskud		9.143.324	9.835.640
Foreslået udbytte		6.000.000	6.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>	11	<b>17.163.324</b>	<b>17.855.640</b>
<b>Gæld</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser	5	1.750.628	2.266.740
Anden gæld	12	2.006.673	1.750.728
<b>Gæld i alt</b>		<b>3.757.301</b>	<b>4.017.468</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>20.920.625</b>	<b>21.873.108</b>
Hoved- og nøgletal	13		
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	14		
Nærtstående parter m.v.	15		
Risikostyring	16		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2023

### Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	2.020.000	9.012.724	8.000.000	19.032.724
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	-	-	-8.000.000	-8.000.000
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	-	130.600	6.000.000	6.130.600
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>130.600</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.130.600</b>
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>2.020.000</b>	<b>9.143.324</b>	<b>6.000.000</b>	<b>17.163.324</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2023</b>	2.020.000	9.143.324	6.000.000	17.163.324
<b>Transaktioner med ejere</b>				
Udbetalt udbytte	-	-	-6.000.000	-6.000.000
<b>Totalindkomst</b>				
Årets resultat	-	692.316	6.000.000	6.692.316
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>692.316</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.692.316</b>
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>2.020.000</b>	<b>9.835.640</b>	<b>6.000.000</b>	<b>17.855.640</b>

**Noter**

	2022	2023
	kr.	kr.
<b>Note 1 - Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	3.823.456	3.777.359
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	12.091.697	12.700.041
Kapitalforeningen IA Invest	69.346	-
Andre foreninger	8.680.009	9.482.715
	<u>24.664.508</u>	<u>25.960.115</u>

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

**Personaleomkostninger**

Antal personer beskæftiget i gennemsnit	10	10
---	----	----

**De samlede personaleomkostninger udgør**

Løn og gager	8.040.917	7.625.921
Pensionsbidrag	903.290	789.509
Andre udgifter til social sikring og lønsumsafgift	1.258.379	1.466.684
Øvrige personaleudgifter	153.979	229.291
	<u>10.356.565</u>	<u>10.111.405</u>

*Heraf*

Honorar til bestyrelsen	405.512	255.760
Antal omfattet	2	2

Honorar til direktionen

Under hensyntagen til direktionens størrelse henvises der til selskabets vederlagsrapport, som er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Antal omfattet	1	1
----------------	---	---

Honorar til væsentlige risikotagere (ekskl. direktionen)

2.751.561      2.691.316

Antal omfattet	4	4
----------------	---	---

For specifikation af væsentlige risikotagere henvises der til selskabets lønpolitik, som er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Alle selskabets pensionsforpligtelser er afdækket i pensionselskaber.

**Administrationsomkostninger**

Administration	<u>5.647.304</u>	<u>7.312.775</u>
----------------	------------------	------------------

*Heraf*

Honorar til revisor	<u>75.000</u>	<u>75.000</u>
---------------------	---------------	---------------

*Heraf*

Lovpligtig revision af årsregnskabet	75.000	75.000
--------------------------------------	--------	--------

Andre erklæringsopgaver	-	-
-------------------------	---	---

Andre ydelser end revision (Deloitte)	-	-
---------------------------------------	---	---

**Udgifter til personale og administration i alt**

16.003.869      17.424.180

**Noter**

	2022	2023
	kr.	kr.
<b>Note 3 - Finansielle indtægter/udgifter</b>		
Renteindtægt, banker	-	31.663
Renteindtægter, obligationer	130.146	136.000
Renteudgifter, banker	-33.559	-952
Renteudgifter, øvrige	-	-
<b>I alt</b>	<b>96.587</b>	<b>166.711</b>
<b>Note 4 - Kursregulering</b>		
Obligationer	-737.789	347.408
<b>I alt</b>	<b>-737.789</b>	<b>347.408</b>
<b>Note 5 - Selskabsskat</b>		
Resultat før skat	7.915.244	8.971.177
Permanente forskelle	21.841	16.053
Tidsmæssige forskelle	20.366	7.815
Skattepligtig indkomst	<u>7.957.451</u>	<u>8.995.046</u>
Skat heraf 25,2 pct.	1.750.628	2.266.740
Udskudt skatteaktiv, primo	27.080	17.011
Udskudt skatteaktiv, ultimo	-17.011	-22.121
Regulering vedr. tidligere år	23.946	17.232
Skat af årets resultat	<u>1.784.643</u>	<u>2.278.862</u>
<i>Udskudt skatteaktiv kan specificeres således</i>		
Driftsmidler og inventar	<u>17.011</u>	<u>22.121</u>
<b>Note 6 - Materielle aktiver</b>		
<b>Driftsmidler og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	888.779	952.264
Tilgang i året	129.623	33.351
Afgang i året	-66.138	-585
Kostpris 31. december	<u>952.264</u>	<u>985.030</u>
Samlede afskrivninger 1. januar	740.049	778.104
Årets afskrivninger	104.193	78.877
Afskrivninger på afgang i året	-66.138	-585
Samlede afskrivninger 31. december	<u>778.104</u>	<u>856.396</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>174.160</b>	<b>128.634</b>

**Noter**

	2022	2023
	kr.	kr.
<b>Note 7 - Andre tilgodehavender</b>		
Forfald		
Anfordring herunder periodiserede renter	145.902	173.631
Over 3 måneder og til og med 1 år	<u>218.422</u>	<u>230.201</u>
	<b><u>364.324</u></b>	<b><u>403.832</u></b>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		
Anfordring	<u>33.308</u>	<u>32.219</u>
	<b><u>33.308</u></b>	<b><u>32.219</u></b>
<b>Note 8 - Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt lønninger	372.660	428.465
Øvrige periodiseringer	<u>586.293</u>	<u>386.236</u>
	<b><u>958.953</u></b>	<b><u>814.701</u></b>
<b>Note 9 - Værdipapirer og kapitalandele</b>		
Investeringerne omfatter realkreditobligationer med en løbetid indtil 3 år.		
<b>Note 10 - Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	<u>6.447.535</u>	<u>7.198.859</u>

**Noter**

	2022	2023
	kr.	kr.
<b>Note 11 - 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	17.163.324	17.855.640
Udsbudte skatteaktiver	-17.011	-22.121
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<u>17.146.313</u>	<u>17.833.519</u>
<b>Selskabets supplerende oplysninger om faste omkostninger</b>		
Udgifter til personale og administration (foregående år)	12.683.373	16.003.869
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver (foregående år)	72.660	104.193
Faste omkostninger i alt	<u>12.756.033</u>	<u>16.108.062</u>
25 pct. heraf	<u>3.189.008</u>	<u>4.027.016</u>
Til opfyldelse heraf udgør kapitalgrundlagt	<u>17.146.313</u>	<u>17.833.519</u>
<b>Selskabets supplerende oplysninger om minimumskravet inkl. tillæg</b>		
Minimumskapitalkravet (125.000 EUR)	929.573	931.750
Tillæg til minimumskapitalkravet (0,02 pct. af AuM over 250 mio. EUR)	3.163.189	3.495.630
Minimumskapitalkravet inkl. tillæg	<u>4.092.762</u>	<u>4.427.380</u>
Selskabet har tegnet "excess" dækning på 10 mio. kr. for Kapitalforeningen IA Invest.		
<b>Note 12 - Anden gæld</b>		
Anfordring	755.692	651.994
Til og med 3 måneder	962.633	644.078
Over 3 måneder og til 1 år	288.348	454.656
1 - 5 år	-	-
	<u>2.006.673</u>	<u>1.750.728</u>



### Noter

#### Note 13 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til ledelsesberetningen på side 3.

#### Note 14 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Der påhviler huslejeforpligtelser på 229 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 15 - 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 omfattet IT-drift (t.kr. 252), kursleverancer (t.kr. 917), compliance (t.kr. 250) samt koncerninterne engagementer i form af kontorhold (t.kr. 450). Endvidere bistår banken med lønudbetaling. Afregning er sket på markedsbaserede vilkår.

#### Note 16 - 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.