

SEB

Årsrapport 2015

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

CVR nr. 20 86 22 38



Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	11
Noter.....	12

Selskabsoplysninger

Selskabet

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'Selskabet')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion

Jens Lohfert Jørgensen

Bestyrelse

Carsten Wiggers (formand)
Henrik Parkhøj
Morten Amtrup
Jens Nødskov

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter
kaldet 'Skandinaviska Enskilda Banken DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at tilbyde administration og
forvaltning af kollektive investeringsordninger. Kollektive
investeringsordninger omfatter to hovedtyper af
strukturer – dels UCITS ordninger, der er omfattet af lov
om investeringsforeninger m.v., og dels FAIF ordninger,
der er omfattet af lov om forvaltere af alternative
investeringsfonde.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive
virksomhed som investeringsforvaltningsselskab.
Tilladelsen omfatter den daglige ledelse og administration
af investeringsforeninger, kapitalforeninger og alternative
investeringsfonde.

Ledelsesberetning

Oversigt over foreninger under administration

Selskabet administrerede ved udgangen af regnskabsperioden nedenstående enheder:

Investeringsforeningen SEBinvest

- Afd. - Europa Højt Udbytte
- Afd. - Mellemlange Obligationer
- Afd. - Danske Aktier
- Afd. - Investeringspleje Kort
- Afd. - Investeringspleje Mellemlang
- Afd. - Investeringspleje Lang
- Afd. - Lange Obligationer
- Afd. - Danske Aktier Akkumulerende
- Afd. - Pengemarked
- Afd. - Nordiske Aktier
- Afd. - Kreditobligationer (Euro)
- Afd. - Europa Indeks
- Afd. - Europa Small Cap
- Afd. - Japan Hybrid
- Afd. - Emerging Market Bond Index
- Afd. - Emerging Market Equities (Mondrian)
- Afd. - Nordamerika Indeks
- Afd. - High Yield Bonds (Muzinich)
- Afd. - US High Yield Bonds (Columbia)
- Afd. - US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)

Investeringsforeningen Wealth Invest

- Afd. - SEB Global Emerg. Market Equities (Earnest) AKL
- Afd. - SEB Emerging Market FX Basket
- Afd. - Sirius Balance
- Afd. - SK Far East Equities ex. Japan
- Afd. - København Fur Invest
- Afd. - SEB Globalt Aktieindeks AKL
- Afd. - SEB Korte Obligationer AKL
- Afd. - SEB Obligationer AKL
- Afd. - SEB Kreditobligationer AKL
- Afd. - Secure Globale Obligationer
- Afd. - Secure Globale Aktier
- Afd. - Saxo Global Equities
- Afd. - Saxo European High Yield
- Afd. - Linde & Partners Global Value Fond
- Afd. - Linde & Partners Dividende Fond

Investeringsforeningen Alternativ Invest

- Afd. 2 - OMNI Renteafkast
- Afd. 3 - OMNI Aktieafkast

Investeringsforeningen Maj Invest

- Afd. - Globale Aktier
- Afd. - Danske Aktier
- Afd. - Danske Obligationer
- Afd. - Kontra

- Afd. - Global Sundhed
- Afd. - Globale Obligationer
- Afd. - Pension
- Afd. - Value Aktier
- Afd. - Makro
- Afd. - Emerging Markets
- Afd. - Value Aktier Akk.
- Afd. - High Income Obligationer

Investeringsforeningen MS Invest

- Afd. - Value Aktier

Kapitalforeningen SEBinvest II

- Afd. 1 - Danske Aktier
- Afd. 2 - Danske Aktier
- Afd. 3 - Europa Small Cap AKL

Kapitalforeningen SEB Institutionel

- Afd. 7 - Ashmore Emerging Market Bonds AKL
- Afd. 8 - Danske Obligationer Indeks AKL

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afd. 1 - Nordamerika Indeks
- Afd. 2 - Globale Aktier
- Afd. 4 - Europa SMV
- Afd. 5 - Japan Hybrid (DIAM) i likvidation

Kapitalforeningen Wealth Invest

- Afd. - TDC Danske Aktier
- Afd. - US High Yield Bonds (Columbia) AKL

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo

- Afd. 1 - Obligationer 1 KAB
- Afd. 2 - Obligationer 2 KAB
- Afd. 3 - Obligationer 3 KAB
- Afd. 4 - Obligationer 1 Lejerbo
- Afd. 5 - Obligationer 2 Lejerbo
- Afd. 6 - Obligationer 3 Lejerbo
- Afd. 7 - Obligationer 4 Lejerbo

Kapitalforeningen Mermaid Nordic

Access Stratego A/S

Access Small Cap A/S

Access Private Equity A/S

Årets aktiviteter

Året har været præget af stor aktivitet både for så vidt angår eksisterende kunder og nye kunder. Det kan således konstateres, at der fortsat er stor interesse for den

Ledelsesberetning... fortsat

serviceydelse, som Selskabet tilbyder.

For Selskabet var årets vigtigste begivenhed Finanstilsynets inspektionsbesøg i Selskabet samt i Investeringsforeningen SEBinvest. Dette er beskrevet i et selvstændigt afsnit nedenfor.

På den administrative side har året i øvrigt været præget af det fortsatte arbejde med at tilpasse dokumenter, indberetningsrutiner og rapporteringer som følge af loven om alternative investeringsfonde, der blev indført i 2014.

På den produktmæssige side har Selskabet etableret en række nye afdelinger, der baserer sig på afledte instrumenter. Sådanne afdelinger benyttes primært af institutionelle investorer, der kræver indpakningsløsninger med særlig fokus på lave omkostninger.

Endvidere har Selskabet udbygget sin risikostyrings- og compliancefunktion bl.a. ved at igangsætte brugen af helt nyudviklede IT-systemer. Dette har både øget overblikket og produktiviteten i disse vigtige funktioner.

Det er positivt, at Selskabet fortsat oplever stor interesse fra såvel SEB som fra andre finansielle institutioner (banker, fondsmæglerselskaber og pensionselskaber), for at samarbejde omkring administrationen af investeringsprodukter.

Inspektionsbesøg fra Finanstilsynet

Selskabet og de administrerede UCITS-foreninger er under løbende tilsyn af Finanstilsynet. En del af dette tilsyn omfatter tilbagevendende inspektionsbesøg. I efteråret 2015 gennemførte Finanstilsynet således inspektionsbesøg hos såvel Selskabet som hos Investeringsforeningen SEBinvest.

Finanstilsynet skriver i den afsluttende rapportering til Selskabet:

“Inspektionen var en ordinær inspektion, hvor investeringsforvaltningsselskabets væsentlige områder blev gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering. På inspektionen havde Finanstilsynet især fokus på selskabets forretningsmodel, bestyrelsens og direktionens arbejde, risikostyring og compliance, administrationen af alternative investeringsfonde og investeringsforeninger samt selskabets procedurer på økonomiområdet, herunder for opgørelse af selskabets individuelle solvensbehov.”

Det er Selskabets vurdering, at såvel inspektionen i Selskabet som i Investeringsforeningen SEBinvest forløb tilfredsstillende.

De fulde redegørelser for inspektionerne er offentliggjort på hjemmesiden seb.dk/sebinvest samt på Finanstilsynets hjemmeside.

Økonomiske forhold

Den samlede formue under administration udgjorde ved udgangen af 2015 51.280 mio. kr. mod 43.074 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen skyldes dels stigende markedsværdi i de fleste afdelinger, men også nettotilgang af formue primært i Investeringsforeningen Maj Invest og Investeringsforeningen Wealth Invest.

Det er altid vanskeligt at forudsige udviklingen i den samlede formue under administration i selskabet, fordi vi ikke kender de institutionelle investorers investeringsplaner. Ligeledes giver det ikke mening at vurdere formueeffekten af markedsudviklingen.

Selskabet tilstræber i samarbejde med foreningernes bestyrelser og foreningernes distributører at udvikle foreningerne og afdelingerne, så de er attraktive for såvel nye som eksisterende investorer. Dette indebærer, at ikke-levedygtige afdelinger foreslås nedlagt, og at nye foreninger eller afdelinger med andre investeringsprofiler foreslås oprettet.

Selskabet varetager en række kerneopgaver i forbindelse med administrationen af foreningerne. Det omfatter alle opgaver vedrørende oprettelse og drift af foreninger, herunder godkendelse og registrering af handler, registrering af corporate actions, afstemninger, værdifastsættelse (NAV-beregning), kontrol af placeringsregler, risikostyring og rapportering mm. Derimod er opgaver som compliance og IT-drift outsourcet til enheder under SEB-koncernen.

Selskabets indtægter består af administrationsgebyrer fra de forvaltede afdelinger. I 2015 udgjorde indtægterne 36.977 tkr. mod 35.038 tkr. i 2014. Stigningen, der udgør 5,5 %, skyldes at den gennemsnitlige formue under forvaltning var større i 2015 end i året før. Derimod er den gennemsnitlige sats for administration faldet.

De samlede administrationsomkostninger i selskabet faldt fra tkr. 33.986 i 2014 til tkr. 32.447 i 2015 svarende til en nedgang på 4,5 pct. Nedgangen skyldes et mindre ressourceforbrug som følge af optimerede arbejdsprocesser. Dog viser omkostningerne til IT en stigning, hvilket skyldes de stadigt stigende krav til kontrolfunktioner, rapportering samt køb fra eksterne priskilder.

Selskabets resultat for 2015 blev dermed et overskud før skat på 4.472 tkr. mod et overskud før skat for 2014 på 1.054 tkr. Skatten udgør 1.035 tkr., således at årets nettoresultat er et overskud på 3.437 tkr. Selskabets balance androg 28.276 tkr. ultimo 2015, mens egenkapitalen er opgjort til 18.879 tkr.

Selskabets resultat for perioden ligger over den forventning, der blev angivet i Årsrapporten for 2014, hvor der blev angivet et forventet resultat på 0-1 mio. kr.

Årsagen er primært, at størrelsen af den forvaltede formue er større end forventet ved årets begyndelse.

Ledelsesberetning... fortsat

Det samlede resultat for 2016 forventes at blive på mellem 0 og 1,0 mio. kr.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 125 samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravet er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue som af AIF-formuen.

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) pr. 31. december 2015 kan på baggrund af formuen under administration på 51.280 mio. kr. opgøres til 11.409 tkr. Med et kapitalgrundlag på 15.442 tkr. (opgjort ekskl. årets resultat) opfylder Selskabet således kravet. Kapitalgrundlaget inkl. årets resultat udgør som tidligere nævnt 18.879 tkr.

Bestyrelsen skal herudover løbende fastsætte det individuelle solvensbehov for selskabets drift. Denne fastsættelse sker på baggrund af en proces, der baserer på en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året blev det individuelle solvensbehov således af bestyrelsen fastsat til 14.363 t.kr., hvilket skal ses i forhold til det omtalte kapitalgrundlag på 15.442 t.kr.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele året.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 5.663 tkr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 37 pct. af selskabets egenkapital. Derudover er 17.136 tkr. placeret som anfordringsindskud i Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Bestyrelsen har besluttet, at Selskabets midler må anbringes i danske obligationer, dog under hensyn til at Selskabet skal have en forsvarlig likviditet. Bestyrelsen har i direktionsinstruksen fastlagt de særlige regler, der gælder for placeringen af midlerne.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., fordi dette vil medføre svigtende tilgang af opgaver. Endvidere er selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængigt af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver dog forsøgt minimeret ved at skaffe forvaltningsopgaver for flere forskellige nye samarbejdsparter.

Gennem de senere år er lovgivningen på Selskabets forretningsområde øget, og denne tendens må forventes at

fortsætte i de kommende år. Dette ligger et stadigt større pres på selskabets ressourcer og stiller krav om øgede kompetencer. For at være på forkant med udviklingen har selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken DK med adgang til juridisk rådgivning. Dette samarbejde omfatter også selskabets compliancefunktion.

Bestyrelsen har outsourcet alle Selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter til IT support til Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management forsikring som omfatter både bestyrelsesansvar, professionelt ansvar samt kriminalitet. Forsikringen dækker for de skader, som måtte kunne opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelse af de forretningsmæssige aktiviteter i Selskabet.

Den professionelle ansvarsforsikring dækker for samlede årlige tab på op til 100 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. pr. sag. Der har ikke i 2015 været rejst sager mod selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2015.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer samlet i alt 87,1 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2015 fremgår af skemaet nedenfor.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består af fire personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Michael Frisch, der har været medlem af bestyrelsen siden 2014, valgte grundet jobskifte at udtræde af bestyrelsen for Selskabet i september 2015. På en ekstraordinær generalforsamling den 5. november 2015 blev Jens Nødskov nyvalgt som medlem af bestyrelsen.

Direktionen udgøres af Jens Lohfert Jørgensen.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabs note 2. Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Direktionen beklæder ikke ledelseshverv i andre selskaber.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ultimo 2015	Andel (nom. tkr.)	Andel (pct.)
Europa Højt Udbytte	680	8,000
Danske Aktier	2.590	30,471
Investeringspleje Kort	250	2,941
Investeringspleje Mellemlang	350	4,118
Investeringspleje Lang	350	4,118
Danske Aktier Akkumulerende	100	1,176
Nordiske Aktier	125	1,471
Europa Indeks	329	3,871
Europa Small Cap	227	2,671
Japan Hybrid	50	0,588
Nordamerika Indeks	1.500	17,647
Emerging Market Equities (Mondrian)	850	10,000
I alt, Investeringsforeningen SEBinvest	7.401	87,071
Mermaid Nordic	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen Mermaid Nordic	1	0,012
OMNI Renteafkast	10	0,118
I alt, Investeringsforeningen Alternativ Invest	10	0,118
TDC - Danske Aktier	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen Wealth Invest	10	0,118
Danske Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEBinvest II	1	0,012
Ashmore Emerging Market Bonds AKL	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen SEB Institutionel	10	0,118
Globale Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEB Kontoførende	1	0,012
Value Aktier	1.063	12,506
I alt, Investeringsforeningen Maj Invest	1.063	12,506
SEB Emerging Market Equities (Earnest) AKL	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest	1	0,012
Obligationer 2 KAB	1	0,012
I alt Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1	0,012
Value Aktier	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen MS Invest	1	0,012
I alt, nom. aktiekapital	8.500	100,000

Bestyrelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand.polit., født 1955

I bestyrelsen for Selskabet siden 2011.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Alternativ Invest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Institutionel
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
VP SECURITIES A/S
Realkreditforeningen
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-4
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Jens Nødskov

Direktør, født 1964

I bestyrelsen for Selskabet siden 2015.

Ingen øvrige bestyrelsesposter.

Morten Amtrup

Direktør, cand.oecon., født 1963

I bestyrelsen for Selskabet siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Alternativ Invest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Institutionel
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Nagel Danmark A/S

Henrik Parkhøj

Direktør, cand.scient.oecon., født 1972

I bestyrelsen for Selskabet siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S
Maj Invest South America S.A.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2016

Bestyrelsen

Carsten Wiggers

Formand

Jens Nødskov

Henrik Parkhøj

Morten Amtrup

Direktionen

Jens Lohfert Jørgensen

Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 3. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og egenkapital, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapital og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtigelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtigelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(tkr.)	2015	2014
Administrationsgebyrer ¹	36.977	35.038
Udgifter til personale og administration ²	-32.447	-33.986
Afskrivninger på materielle aktiver ⁷	-49	-97
Resultat før finansielle poster	4.481	955
Finansielle indtægter ³	120	80
Finansielle omkostninger	-2	0
Kursreguleringer	-127	19
Resultat før skat	4.472	1.054
Skat ⁴	-1.035	-285
Årets resultat	3.437	769
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	3.437	769

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2015	2014
Totalindkomst	3.437	769
Overført fra tidligere år	5.712	4.943
I alt til disposition	9.149	5.712
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	9.149	5.712
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	9.149	5.712

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2015	2014
Aktiekapital primo	8.500	7.000
Tilgang i året	0	1.500
Aktiekapital ultimo	8.500	8.500
Overkurs ved emission primo	1.230	141
Tilgang i året	0	1.089
Overkurs ved emission ultimo	1.230	1.230
Overført resultat primo	5.712	4.943
Årets resultat	3.437	769
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	9.149	5.712
I alt, egenkapital	18.879	15.442

Aktiekapitalen består af 8.500 aktier à 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2015	2014
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar ⁵	0	49
Materielle anlægsaktiver i alt	0	49
Tilgodehavender		
Aktuelle skatteaktiver	247	815
Udskudte skatteaktiver ⁶	24	22
Andre tilgodehavender	3.137	1.463
Periodeafgrænsningsposter	887	1.011
Tilgodehavender i alt	4.295	3.311
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi ⁷	10.338	5.663
Værdipapirer i alt	10.338	5.663
Likvide beholdninger ⁸	13.643	17.136
Aktiver i alt	28.276	26.159

Passiver (tkr.)	2015	2014
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	9.149	5.712
Egenkapital i alt	18.879	15.442
Hensatte forpligtigelser		
Hensættelser til udskudt skat ⁶	0	0
Hensatte forpligtigelser i alt	0	0
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	0	0
Anden gæld ⁹	9.397	10.717
Gæld i alt	9.397	10.717
Passiver i alt	28.276	26.159

¹ Notehensvisning

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2015	2014
Investeringsforeningen SEBinvest	14.724	13.871
Investeringsforeningen Wealth Invest	3.626	2.001
Investeringsforeningen Maj Invest	6.687	4.971
Investeringsforeningen MS Invest	336	289
Investeringsforeningen Alternativ Invest	480	480
Investeringsforeningen UCAP Invest (afviklet i 2014)	0	229
Kapitalforeningen SEB Institutionel	1.234	3.680
Kapitalforeningen SEBinvest (afviklet i 2014)	0	1.430
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	3.682	2.639
Kapitalforeningen SEBinvest II	1.021	1.168
Kapitalforeningen Mermaid Nordic	360	360
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.196	931
Kapitalforeningen Wealth Invest	3.331	2.889
Access - Aktieselskaber	300	100
I alt, administrationsgebyrer	36.977	35.038

Selskabets aktivitet består udelukkende af at administrere og forvalte investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. Selskabet opererer kun på det danske marked.

Note 2: Udgifter til personale og administration (tkr.)	2015	2014
Lønninger	-15.188	-16.255
Pensioner	-752	-828
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.014	-1.984
Gebyr til depotselskaber	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-14.493	-14.919
I alt, udgifter til personale og administration	-32.447	-33.986
Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen ¹ :		
Carsten Wiggers, Formand	-150	-150
Morten Amtrup	-75	-75
Henrik Parkhøi	-75	-75
I alt, vederlag for bestyrelsesfunktionen	-300	-300
Heraf vederlag for direktionsfunktionen (Fast honorar): ²		
Jens Lohfert Jørgensen	-1.415	-1.367
Niels Jørgen Larsen	-72	-936
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	-1.487	-2.303
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20,1	19,7

Selskabet har ikke defineret andre ansatte, som har væsentlig indflydelse på Selskabets risikoprofil. Selskabet har ikke forpligtigelser til at yde pension til bestyrelsen. Der er ingen variable lønandele eller andre incitamentsprogrammer.

¹ Henrik Nordby Christensen og Michael Frisch modtog ikke honorar i 2014. Jens Nødskov modtog ikke honorar for 2015.

² Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag, for de ledelsesmedlemmer der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, er forholdsmæssigt fordelt på baggrund af de enkelte kapitalforeningers formue i forhold til den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 6 kapitalforeninger under forvaltning pr. 31/12 2015.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2015	2014
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	-61	0
Rente af obligationer	180	80
Øvrige renteindtægter	1	0
I alt finansielle indtægter	120	80

Note 4: Skat (tkr.)	2015	2014
Beregnet skat af årets indkomst	-1.037	-298
Regulering udskudt skat	2	13
I alt skat	-1.035	-285
Dansk skatteprocent	23,5%	24,5%
Ikke skattepligtige reguleringer	-0,4%	2,5%
Effektiv skatteprocent	23,1%	27,0%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	4.472	1.054
Skat i resultatopgørelsen	-1.035	-285
Skat i procent af resultat før skat	23,1%	27,0%

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2015	2014
Kostpris primo året	561	561
Årets tilgang	0	0
Kostpris ultimo året	561	561
Akkumuleret afskrivninger primo året	512	414
Årets afskrivninger	49	98
Akkumuleret afskrivninger ultimo året	561	512
I alt, driftmidler og inventar, bogført værdi ultimo året	0	49

Note 6: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2015	2014
Udskudt skat primo	22	9
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	0	0
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	2	13
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	24	22

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2015	2014
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	10.338	5.663
I alt, obligationer til dagsværdi	10.338	5.663
Realkreditobligationer består af likvide variabelt forrentede obligationer med udløb 2016-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2015	2014
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	13.643	17.136
I alt, likvide beholdninger	13.643	17.136

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2015	2014
Bestyrelseshonorar	300	375
Feriepengeforpligtelser	1.135	1.037
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	517	653
Øvrige, skyldige omkostninger	7.445	8.652
I alt, anden gæld	9.397	10.717

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2011	2012	2013	2014	2015
Administrationsgebyrer	18.447	29.534	31.345	35.038	36.977
Udgifter til personale og administration	-19.102	-29.201	-29.575	-33.916	-32.447
Resultat før finansielle poster	-655	221	1.658	955	4.481
Resultat før skat	-423	503	1.820	1.054	4.472
Årets nettoresultat	-317	377	1.366	769	3.437
Egenkapital	10.341	10.718	12.084	15.442	18.879
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	10.499	10.530	11.401	13.763	17.161
Aktiver i alt	12.602	17.070	14.642	26.159	28.276

Note 11: Nettoformue under administration	31/12 2015
Investeringsforeningen SEBinvest	12.836.753
Investeringsforeningen Wealth Invest	6.275.070
Investeringsforeningen Maj Invest	14.753.475
Investeringsforeningen MS Invest	301.988
Investeringsforeningen Alternativ Invest	70.221
Kapitalforeningen SEB Institutionel	831.059
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	6.630.717
Kapitalforeningen SEBinvest II	999.435
Kapitalforeningen Mermaid Nordic	100.755
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	4.348.528
Kapitalforeningen Wealth Invest	3.946.193
Access - Aktieselskaber	185.346
I alt, administrationsgebyrer	51.279.540

Note 12: Nøgletal	2011	2012	2013	2014	2015
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	-4,03	4,78	15,96	7,66	26,10
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	-3,02	3,58	11,98	5,59	20,03
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	13,7	15,2	17,6	19,7	20,1
Antal foreninger under administration	9	10	12	12	11
Antal afdelinger under administration	36	45	59	67	69
Formue under administration (mio. kr.), ult.	37.776	36.940	47.643	43.074	51.280

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:
$$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}}{2}$$

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:
$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:
$$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2015	2014
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	0	119
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	44	163

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2015	2014
Egenkapital	18.879	15.442
Årets resultat	-3.437	-769
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	15.442	14.673

Note 15: Nærtstående parter

Investeringsforeningen SEBinvest, Bernstorffsgade 50, København ejer 87,1% af selskabets kapital og har dermed bestemmende indflydelse.

Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2015:

- Administrationsgebyrer på 14.724 tkr. fremgår af note 1.
- Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 2

Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på basis af et budget over årets omkostninger samt en aftalt fordelingsnøgle.

Note 16: Finansielle risici

Selskabets finansielle risici samt politikker og mål for styring heraf, er omtalt i ledelsesberetningen under "Finansielle risici"

Note 17: Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.

