

# DANSKE INVEST MANAGEMENT A/S

CVR nr. 12 52 25 76

FT nr. 17.110

## Årsrapport 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 4. april 2018

  
Dirigent

<b>Ledelsesberetning</b>	
Resultat for 2017	3
Hovedaktivitet og begivenheder i 2017	3
Ledelsesforhold	4
Organisationsændring	4
Risici og usikkerhedsfaktorer	4
Forventninger til 2018	4
Begivenheder efter balancedagen	4
Aflønning af bestyrelse og direktion	4
Videnressourcer	4
Ledelseshverv	5
<b>Regnskab</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Kapitalforhold	10
Noter	11
<b>Ledelsespåtegning</b>	20
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	21
<b>Supplerende information</b>	24

## Ledelsesberetning

### Resultat for 2017

Årets resultat blev før skat 155 mio. kr. og efter skat 121 mio. kr. mod 108 mio. kr. efter skat i 2016. I Årsrapporten for 2016 er anført et forventet resultat for 2017 på omkring 119 mio. kr. efter skat. Selskabets indtjening er i hovedsagen formueafhængig. I forbindelse med implementering af MIFID II reglerne pr. 1. juli 2017, har selskabet på flere områder ændret aftalevilkår, således at selskabet herefter har en større eksponering mod formueafhængige omkostninger, samtidig med, at de ikke formueafhængige omkostninger er væsentlig reduceret. De ændrede aftaler har medført ændret indregning, således at der regnskabsmæssigt indregnes flere omkostninger end tidligere under administrationsudgifter, hvorimod afgivne provisioner og gebyrer er faldet som følge heraf. Dette har videre betydet, at selskabet herefter har mindre indtjeningsrisiko ved en ændring i størrelsen og sammensætningen af den administrerede formue. Ændringen fra 2016 har både baggrund i en ændret sammensætning og størrelse af de administrerede formuer og de anførte ændringer i aftalevilkår.

Stigningen i netto gebyr- og provisionsindtægter fra 2016 til 2017 på 63 mio. kr. har primært baggrund i ændringen i formue knyttet til Investeringsforeningerne Danske Invest og Danske Invest Select. Den gennemsnitlige administrerede formue udgjorde i 2017 470 mia. kr. og er 28 mia. kr. højere end i 2016.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 275 mio. kr. udbytte for 2017. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

### Hovedaktivitet og begivenheder i 2017

Selskabets hovedaktivitet er administration af en række forskellige enheder. Det primære aktivitetsområde er danske investeringsforeninger og kapitalforeninger, som markedsføres over for detail- og/eller institutionelle investorer. Endvidere administrerer og forvalter selskabet andre danske og ikke-danske juridiske enheder i overensstemmelse med FAIF loven. I denne årsrapport betegnes aktiviteterne samlet som "administration af enheder". De forskellige administrerede enheder består af afdelinger og juridiske selskabskonstruktioner herefter betegnet "fonde". Selskabets indtægtsgrundlag er honorarer fra de administrerede enheder på grundlag af på forhånd aftalte omkostningssatser.

Den omtalte implementering af MiFID II reglerne medførte, at det i 2017 mellem Danske Bank A/S, som er selskabets hoveddistributør, og mange af de administrerede enheder, blev aftalt etablering af yderligere andelsklasser som ikke indeholdt formidlingsprovision. Videre er selskabet valgt som forvalter på yderligere to danske alternative investeringsfonde. Samlet set har dette gjort, at omfanget af de administrerede enheder og klasser er øget med omkring 20 % fra 2016.

Udviklingen i formue og antal administrerede enheder fra 2016 til 2017 er opgjort nedenfor:

Ultimo 2017	AuM mia DKK	Enheder	Fonde	Klasser
Investeringsforeninger	284	4	128	246
Kapitalforeninger	196	2	48	60
Andre danske AIFs	2	5	5	5
Andre ikke danske AIF:	20	2	8	28
<b>Samlet</b>	<b>502</b>	<b>13</b>	<b>189</b>	<b>339</b>

Ultimo 2016	AuM mia DKK	Enheder	Fonde	Klasser
Investeringsforeninger	277	4	138	201
Kapitalforeninger	164	2	49	56
Andre danske AIFs	2	2	2	2
Andre ikke danske AIF:	18	2	9	22
<b>Samlet</b>	<b>461</b>	<b>10</b>	<b>198</b>	<b>281</b>

### Ledelsesforhold

Direktionen har bestået af Morten Rasten i hele perioden.

### Organisationsændring

I forbindelse med yderligere outsourcing af opgaver er 4 medarbejdere overført til Danske Bank - Fund Accounting and Reporting. Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere har i 2017 været 23 mod 28 i 2016.

### Risici og usikkerhedsfaktorer

De administrerede enheders bidrag til selskabets indtjening beregnes som en procentdel af den enkelte enheds formue. Selskabets indtægter er hermed afhængige af de administrerede enheders formuer, som er afhængige af såvel emissioner, indløsninger, udbytter samt af kursudviklingen af de investeringer, som enhederne foretager på de finansielle markeder. Et fald i formuen på 10 mia. kr. ville ved års ultimo påvirke indtjeningen negativt med ca. 12 mio.kr. Ved omkostningsstrukturen før 1. juli 2017 ville påvirkningen være negativ med ca. 35 mio. kr. ved samme formuefald.

### Forventninger til 2018

For 2018 forventes et overskud efter skat omkring 74 mio. kr. afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, som i vid udstrækning er bestemmende for de administrerede enheders formuer og dermed selskabets indtjening. Det forventede overskud har således baggrund i forventning til formueudviklingen.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er i tiden fra den 31. december 2017 til regnskabets underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på Danske Invest Managements økonomiske stilling.

### Aflønning af bestyrelse og direktion

Aflønningen af bestyrelse og direktion i 2017 er sket med fast vederlag og fremgår af note 5.

Bestyrelsens honorar for 2018 vil fortsat være med fast vederlag, og en eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsniveau i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2018 og 2019 vil fortsat være med fast vederlag og ventes at blive reguleret under hensyntagen til aktivitetsforholdene i selskabet og den generelle lønudvikling i samfundet.

Selskabets aflønningspolitik afspejler målsætningen om en ordentlig governance proces samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for aktionæren. Den sikrer herudover, at selskabet kan tiltrække, udvikle og fastholde højt performende og motiverede medarbejdere i et konkurrencepræget marked, at medarbejderne tilskyndes til at skabe holdbare resultater, og at der er sammenhæng mellem interesserne hos aktionæren, de enheder selskabet administrerer samt interesserne hos investorerne og medarbejderne. Politikken sigter endvidere særligt mod at sikre en sund og effektiv risikostyring.

### **Videnressourcer**

Selskabets aktivitet stiller betydelige krav til forretningsprocesser og videnressourcer. For fortsat at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det afgørende, at selskabet kan tiltrække og fastholde medarbejdere med den nødvendige viden og erfaring.

### **Ledelseshverv**

#### **Bestyrelse:**

**Tonny Thierry Andersen**, formand

Bankdirektør

Wealth Management, Danske Bank A/S

Født 1964, indtrådt i bestyrelsen april 2016

Bestyrelsesformand for:

Danske Bank International S.A.

Danske Bank Oyj (Sampo Pankki Oyj)

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab

Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999

Medlem af bestyrelsen for:

FR I af 16. september 2015 A/S

MobilePay A/S

MobilePay Denmark A/S

ICC Danmark (International Chamber of Commerce Denmark)

**Søren Hvidkjær**, næstformand (valgt af investorforum)

Forskningsdekan,

Dekansekretariatet for forskning, Copenhagen Business School (CBS)

Født 1969, indtrådt i bestyrelsen februar 2013

Direktør for:

SHFIC

**Jørgen Allan Horwitz**

Direktør

Født 1955, indtrådt i bestyrelsen oktober 2015

Bestyrelsesformand for:

CrediWire ApS

Den Sociale Retshjælps Fond

Medlem af bestyrelsen for:  
EMMI (European Money Markets Institute), Belgien  
Zoologisk Have i København

Medlem af investeringskomitéen for:  
Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S

Øvrigt:  
Rektoratets rådgivningspanel, Københavns Universitet  
Copenhagen Congress, Advisory Board  
Aqua Park, Advisory Board  
Mermaid (Forskning i gynækologisk kræft), Advisory Committee

**Agnete Raaschou-Nielsen**

Direktør, lic.polit.  
Født 1957, indtrådt i bestyrelsen april 2003

Bestyrelsesformand for:

- Arkil Holding A/S
- Brdr. Hartmann A/S
- Investeringsforeningen Danske Invest
- Investeringsforeningen Danske Invest Select
- Investeringsforeningen ProCapture
- Investeringsforeningen Profil Invest
- Kapitalforeningen Danske Invest Institutional
- AP Invest Kapitalforening

Bestyrelsesnæstformand for:

- Novozymes A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Aktieselskabet SCHOUW & CO.

**Bo Hølse**

Advokat (L), cand.merc.(jur.)  
Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab  
Født 1971, indtrådt i bestyrelsen april 2016

Bestyrelsesformand for:

- Callie Invest A/S
- DK Kapital A/S
- Svend Andresens Familiefond

Bestyrelsesnæstformand for:

- Investeringsforeningen Danske Invest
- Investeringsforeningen Danske Invest Select
- Investeringsforeningen ProCapture
- Investeringsforeningen Profil Invest
- Kapitalforeningen Danske Invest Institutional

- AP Invest Kapitalforening

Medlem af bestyrelsen for:

- Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab
- Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatanpartsselskab
- GFJURA 883 A/S
- DCH International A/S
- Premium Pork International A/S

#### **Direktion:**

##### **Morten Rasten**

Administrerende direktør, cand.polit.

Tiltrådt januar 2014

Bestyrelsesformand for:

- Danske Capital AS, Norge
- Danske Invest Fund Management Ltd., Finland
- Danske Invest Management Company S.A., Luxembourg

Medlem af bestyrelsen for:

- Danske Invest SICAV, Luxembourg
- Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg
- Danske Invest Allokering, Luxembourg
- Investering Danmark (tidl. IFB)

## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2017

Note	T.kr.	2017	2016
2	Administrationsgebyrer	31.697	31.667
3	Gebyrer og provisionsindtægter	2.330.127	2.415.079
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>2.077.836</u>	<u>2.225.907</u>
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	283.988	220.839
5,6	Udgifter til personale og administration	<u>124.922</u>	<u>82.004</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>159.066</b>	<b>138.835</b>
7	Finansielle indtægter	3.317	3.044
8	Finansielle omkostninger	4.489	2.542
9	Kursreguleringer	<u>-2.698</u>	<u>-898</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>155.196</b>	<b>138.439</b>
10	Skat	<u>-34.101</u>	<u>-30.421</u>
	<b>Årets resultat</b>	<b>121.095</b>	<b>108.018</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Udbytte	275.000	50.000
	Overført til næste år	-153.905	58.018
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>121.095</b>	<b>108.018</b>
<b>Total indkomst</b>			
	Årets resultat	121.095	108.018
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>121.095</b>	<b>108.018</b>



## Balance

Note	T.kr.	31.12.2017	31.12.2016
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	5.987	17.650
10	Udskudte skatteaktiver	144	191
	Andre tilgodehavender	3.940	4.658
	Tilgodehavende managementhonorar og administrationshonorar	83.417	41.766
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>93.488</b>	<b>64.265</b>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Obligationer til dagsværdi	295.033	350.671
	Aktier m.v.	1.223	913
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>296.256</b>	<b>351.584</b>
11	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>269.872</b>	<b>25.921</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>659.616</b>	<b>441.770</b>
	<b>Passiver</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	118.000	118.000
	Overført overskud	55.505	209.410
	Foreslået udbytte	275.000	50.000
12	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>448.505</b>	<b>377.410</b>
	<b>Gæld</b>		
	Skyldig vedr. afgivne gebyrer	163.278	55.426
	Anden gæld	47.833	8.934
	<b>Gæld i alt</b>	<b>211.111</b>	<b>64.360</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>659.616</b>	<b>441.770</b>
13	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
14	Transaktioner med nærtstående parter		
15	Finansielle risici		
16	Hovedtal og nøgletal		

<b>Kapitalforhold</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
T.kr.		
Aktiekapital 1. januar	118.000	118.000
Kapitalforhøjelse	0	0
<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>118.000</b>	<b>118.000</b>
Overført resultat 1. januar	259.410	301.392
Årets resultat	121.095	108.018
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	380.505	108.018
Udbetalt udbytte	-50.000	-150.000
<b>Overført resultat 31. december</b>	<b>330.505</b>	<b>259.410</b>
Heraf foreslået udbytte	275.000	50.000
Egenkapital 1. januar	377.410	419.392
Årets resultat	121.095	108.018
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	498.505	108.018
Udbetalt udbytte	-50.000	-150.000
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>448.505</b>	<b>377.410</b>
Heraf foreslået udbytte	275.000	50.000

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danske Invest Management A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabspraksis er under hensyn til selskabets forhold tilpasset til bilag 4 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., idet der er tilføjet linjerne "Gebyrer og provisionsindtægter" og "Afgivne gebyrer og provisionsindtægter i resultatopgørelsen.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere 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.

Køb og salg af obligationer og aktier indregnes på handelsdagen.

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.

### Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer og forvaltningshonorarer hvor Danske Invest Management A/S varetager opgaven som FAIF eller IFS for danske investeringsforeninger af institutionel karakter.

### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter managementhonorar og administrationshonorar fra de administrerede enheder.

### Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter omfatter betalinger for ydelser til porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling m.v. samt for første halvår 2017 alle øvrige løbende driftsomkostninger, eksempelvis opbevaring af værdipapirer, bogføring, daglig beregning af indre værdi, revision, og eventuelle børsnoteringsomkostninger vedrørende de administrerede enheder.

### Udgifter til personale og administration

Posten indeholder lønninger og øvrige vederlag, der forventes betalt for arbejdsydelser udført i løbet af året. Omkostninger omfatter lønninger, bonus, pensionsomkostninger, feriegødtgørelse og lønsumsafgift mm. Herudover indeholder posten omkostninger afholdt i året til markedsføringsaktiviteter, bestyrelse, kontorlokaler, IT og andre omkostninger forbundet med selskabets drift. For andet halvår 2017 alle øvrige løbende driftsomkostninger, eksempelvis opbevaring af værdipapirer, bogføring, daglig

beregning af indre værdi, revision, og eventuelle børsnoteringsomkostninger vedrørende de administrerede enheder

### **Finansielle indtægter**

Finansielle indtægter består af renter af likvide konti samt af obligationer.

### **Finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger består af renter af bankgæld samt af rentedelen af selskabsskat.

### **Kursreguleringer**

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver.

For obligationer og aktier opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

### **Skat**

I resultatopgørelsen indregnes beregnet aktuel og udskudt skat af årets resultat samt efterreguleringer af tidligere års beregnede skat.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver består af driftsmidler, inventar og indretning af lejede lokaler, som indregnes til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk 3 til 5 år.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes i balancen under posterne "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til 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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Obligationer måles til dagsværdi.

Dagsværdi fastsættes på noterede obligationer til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem

uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi fastsat til kurs 100 med tilbagediskontering efter individuel vurdering.

Unoterede aktier og obligationer måles til dagsværdien fastsat ud fra almindelig anerkendte metoder.

#### **Principper for transaktioner mellem koncernens virksomheder**

Transaktioner mellem selskaber i Danske Bank koncernen foretages på markedsmæssige vilkår eller på omkostningsdækket basis og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Note T.kr.	2017	2016
------------	------	------

## 2. Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede enheder:

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional	28.339	28.747
Investeringsforeningen Danske Invest Select	387	318
Investeringsforeningen Profil Invest	786	717
Andre enheder hvor selskabet varetager opgaver som FAIF	2.185	1.885
I alt	<u>31.697</u>	<u>31.667</u>

## 3. Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter kan opdeles på de administrerede enheder:

Investeringsforeningen Danske Invest	1.227.071	1.362.519
Investeringsforeningen Danske Invest Select	923.543	912.293
Investeringsforeningen ProCapture	26.263	10.601
Investeringsforeningen Profil Invest	747	97
Andre enheder hvor selskabet varetager opgaven som FAIF	152.503	129.569
I alt	<u>2.330.127</u>	<u>2.415.079</u>

## 4. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede enheder:

Variable beløb:

Investeringsforeningen Danske Invest	938.181	912.403
Investeringsforeningen Danske Invest Select	762.232	736.795
Investeringsforeningen ProCapture	15.954	6.643
Investeringsforeningen Profil Invest	674	54
Kapitalforeningen Danske Invest Institutional	987	0
Andre enheder hvor selskabet varetager opgaven som FAIF	137.308	125.012

Faste beløb:

Betaling for en række ydelser f.eks en andel af Danske Banks omkostning til supportfunktioner samt udvikling og drift af it-systemer, en andel af Danske Banks omkostninger forbundet med at stille rådgivnings- og distributionsapparat til rådighed samt markedsføring. Aftalen ophører 1. juli 2017 ifb. MIFID II.

	222.500	445.000
I alt	<u>2.077.836</u>	<u>2.225.907</u>

Af variable beløb udgør betaling til depotselskabet / depositaren Danske Bank A/S 1.472.180 t.kr. mod 1.343.053 t.kr i 2016.

Note T.kr.	2017	2016
<b>5. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	27.208	36.013
Administrationsudgifter	97.714	45.991
I alt	<u>124.922</u>	<u>82.004</u>
Personaleudgifter:		
Løn	20.577	28.399
Pension	2.001	2.631
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	4.630	4.983
I alt	<u>27.208</u>	<u>36.013</u>
Heraf variabelt vederlag	148	293
Der har i året i gennemsnit været beskæftiget 23 heltidsmedarbejdere i selskabet mod 28 i 2016.		
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	2.614	5.755
Bestyrelse	476	555
I alt	<u>3.090</u>	<u>6.310</u>
<b>Direktion</b>		
Morten Rasten:		
Fast vederlag	2.614	2.629
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>2.614</u>	<u>2.629</u>
Finn Kjærgård (fratrådt 31. december 2016):		
Fast vederlag	0	2.286
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>0</u>	<u>2.286</u>
Lone Mortensen (fratrådt 31. maj 2016):		
Fast vederlag	0	839
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>0</u>	<u>839</u>
I alt	<u>2.614</u>	<u>5.755</u>
Antal direktionsmedlemmer	1	2,5

## 5. Udgifter til personale og administration, fortsat

Note T.kr.	2017	2016
<b>Bestyrelse</b>		
Fast vederlag	476	555
Variabelt vederlag	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt optjent	<u>476</u>	<u>555</u>
Antal bestyrelsesmedlemmer	5	6

### Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen udbetalt i året

Tonny Thierry Andersen*	0	0
Søren Hvidkjær	150	144
Jesper Bramming (fratrådt 5. april 2017)	26	96
Jørgen A. Horwitz	100	119
Agnete Raaschou-Nielsen	100	96
Bo Holse (tiltrådt 27. april 2016)	100	67
Jørn Ankær Thomsen (fratrådt 27. april 2016)	<u>0</u>	<u>33</u>
I alt	<u>476</u>	<u>555</u>

\* Bestyrelsesmedlemmer ansat i Danske Bank gruppen får ikke særskilt honorar for at være medlem af selskabets bestyrelse

### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2017 afholdt vederlag for i alt 10.153 t.kr. til 12 væsentlige risikotager ud over direktionen. (2016: 11.332 t.kr. til 13 væsentlige risikotagere).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 10.005 t.kr. og variabelt vederlag 148 t.kr. (2016: 11.039 t.kr og 293 t.kr.).



Note T.kr.	2017	2016
<b>6. Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	80	80
I alt honorarer	<u>80</u>	<u>80</u>
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
Renter af obligationer	3.299	2.920
Renter vedr. selskabsskat	18	124
I alt	<u>3.317</u>	<u>3.044</u>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
Øvrige renteudgifter	4.489	2.542
Renter vedr. selskabsskat	0	0
I alt	<u>4.489</u>	<u>2.542</u>
<b>9. Kursreguleringer</b>		
Kursregulering af obligationer	-3.100	-953
Kursregulering af aktier	402	55
I alt	<u>-2.698</u>	<u>-898</u>
<b>10. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	-34.013	-30.349
Udskudt skat	-47	-76
Efterregulering af tidligere års skat	-41	4
I alt	<u>-34.101</u>	<u>-30.421</u>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-34.143	-30.455
22% af permanente afvigelser samt rentetillæg	83	30
Vedr. udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års skat	-41	4
Årets skatteudgift	<u>-34.101</u>	<u>-30.421</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	112	150
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	32	41
I alt	<u>144</u>	<u>191</u>

Note T.kr.	2017	2016
<b>11. Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter	269.872	25.921
I alt	<u>269.872</u>	<u>25.921</u>
<b>12. Egenkapital</b>		
Egenkapital	448.505	377.410
Udskudte skatteaktiver	-144	-191
Foreslået udbytte	-275.000	-50.000
Kernekapital	<u>173.361</u>	<u>327.219</u>
Basiskapital	173.361	327.219

Selskabet er et 100 pct. ejet datterselskab af Danske Bank A/S, København.  
Selskabets aktiekapital, der ikke er opdelt i forskellige aktieklasser, er fordelt på 1.180.000 aktier à kr. 100.

### 13. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med alle enheder i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for disses danske selskabsskatter og kildeskatter mv. Selskabet er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige danske selskaber i Danske Bank koncernen og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Der påhviler selskabet huslejeoplygninger overfor selskabets moderselskab på i alt 1.151 t.kr. mod 877 t.kr sidste år.

Herudover påhviler der ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

### 14. Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft nedenstående transaktioner med Danske Bank koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækket basis og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne, med mindre transaktionerne er ubetydelige.

	2017	2016
Betaling for en række ydelser f.eks en andel af Danske Banks omkostning til supportfunktioner samt udvikling og drift af it-systemer, en andel af Danske Banks omkostninger forbundet med at stille rådgivnings- og distributionsapparat til rådighed samt husleje, administrative ydelser og markedsføring	289.568	465.681
Del af afgivne gebyrer og provisionsudgifter jævnfør note 4.	1.472.180	1.343.053
Renter af bankindestående og obligationer	-3.765	-1.957
Bankindestående pr. ultimo	269.872	25.921
Obligationsbeholdning pr. ultimo	75.750	77.003

## 15. Finansielle risici

Samtlige administrerede foreningers bidrag til selskabet beregnes som en procentdel af den enkelte forenings formue. Selskabets indtægter er hermed afhængige af de administrerede foreningers formuer, som er afhængige af såvel emissioner og indløsninger som af udviklingen af de investeringer, som foreningerne foretager på de finansielle markeder.

Bestyrelsen drøfter løbende selskabets solvensbehov og risici og har senest på sit bestyrelsesmøde den 2. februar 2018 foretaget en samlet drøftelse heraf.

## Note 16. Hovedtal og nøgletal

### Hovedtal

T.kr.

	2017	2016	2015	2014	2013
Netto gebyr- og provisionsindtægter	283.988	220.839	286.347	219.739	102.981
Udgifter til personale og administration	124.922	82.004	86.269	96.760	108.890
Resultat før finansielle poster	159.066	138.835	200.078	122.979	24.732
Årets resultat	121.095	108.018	150.617	93.738	19.986
Egenkapital	448.505	377.410	419.392	268.775	175.037
Aktiver i alt	659.616	441.770	478.196	425.904	641.223

### Nøgletal

Solvensprocent 1)	123,8	163,6	134,6	206,5	36,4
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 1)	37,6	34,7	57,4	55,9	16,1
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	29,3	27,1	43,8	42,2	12,1
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	23	28	26	23	71
Antal enheder under administration 3)	13	10	8	8	6
Antal afdelinger under administration/FAIF 3)	189	198	190	159	145
Formue under administration/FAIF i mia. kr.	502	461	456	409	349

1) Solvensprocenten er til og med 2013 beregnet som basiskapitalen i procent af de risikovægtede aktiver. Fra 2014 beregnes solvensprocenten som basiskapitalen i procent af summen af minimumskapitalkravet og det yderligere kapitalkrav til dækning af erstatningsansvar i henhold til FAIF reglerne.

2) Forrentningen af egenkapitalen er beregnet som årets resultat i forhold til gennemsnit af egenkapitalen primo og ultimo året.

3) Tidligere år tilpasset ny opgørelsesmetode.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Invest Management A/S for regnskabsåret 2017.

Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Endvidere er det 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.

Kgs. Lyngby, den 7. februar 2018

Direktionen



Morten Rasten  
adm. direktør

Bestyrelsen



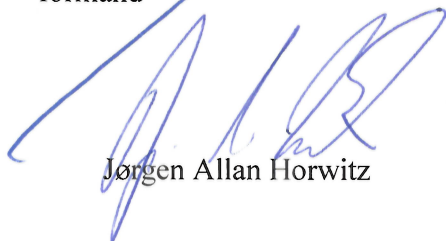
Tonny Thierry Andersen  
formand



Søren Hvidkjær  
næstformand



Bo Holse



Jørgen Allan Horwitz



Agnete Raaschou-Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Danske Invest Management A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Invest Management A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 lov om finansiel virksomhed. 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 revisionshandlinger 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 7. februar 2018

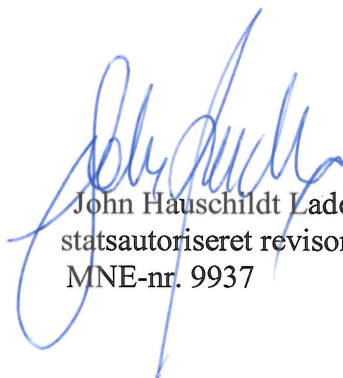
**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735



John Hauschildt Ladekarl  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 9937

## **Supplerende information**

### **Kontaktperson i Danske Invest Management A/S**

Morten Rasten  
adm. direktør

### **Adresse**

Danske Invest Management A/S  
Parallelvej 17  
2800 Kongens Lyngby  
Telefon 33 33 71 71  
CVR-nr. 12 52 25 76

### **Relevante links**

[www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk)  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)  
[www.danskebank.com](http://www.danskebank.com)