

# DANSKE INVEST MANAGEMENT A/S

CVR nr. 12 52 25 76

FT nr. 17.110

## Årsrapport 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 3. april 2019

  
Dirigent

<b>Ledelsesberetning</b>	
Resultat for 2018	3
Hovedaktivitet og begivenheder i 2018	3
Ledelsesforhold	4
Risici og usikkerhedsfaktorer	4
Forventninger til 2019	4
Begivenheder efter balancedagen	4
Aflønning af bestyrelse og direktion	4
Vidensressourcer	5
Ledelseshverv	6
<b>Regnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Kapitalforhold	11
Noter	12
<b>Ledelsespåtegning</b>	20
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	21
<b>Supplerende information</b>	24

## Ledelsesberetning

### Resultat for 2018

Årets resultat efter skat udgjorde 107 mio. kr. Sammenholdt med 2017, hvor resultatet efter skat udgjorde 121 mio.kr, var der tale om en tilbagegang på 14 mio.kr. I årsrapporten for 2017 var anført et forventet resultat for 2018 på omkring 74 mio. kr. efter skat. At 2018 resultatet blev bedre end forventet ved indgangen til 2018, skyldes primært ændrede aftalevilkår for honorering af Danske Invest Management A/S i forbindelse med selskabets rolle som ”Alternative Investment Manager” for de Luxembourg domicilerede PCC og SICAV-SIF fonde.

Tabel 1: Hovedtal fra resultatopgørelse:

Mio.kr.	2018	2017	Udvikling
Netto gebyrer og provisionsindtægter	322,5	284,0	+38,5
Finansielle poster	-6,1	-3,9	-2,2
Nettoindtægter	316,4	280,1	+36,3
Udgifter til personale og administration	178,7	124,9	+53,7
Resultat før skat	137,7	155,2	-17,5
Skat	-30,8	-34,1	+3,3
Resultat efter skat	106,9	121,1	-14,2
<u>Kapital under forvaltning i mia.kr. (gns.)</u>			
Investeringsforeninger	269,4	266,4	3,0
Kapitalforeninger & AIF	224,1	204,9	19,2
<u>Kapital under forvaltning i alt</u>	493,5	471,3	22,2

Tabel 1 specificerer de enkelte poster i resultatopgørelsen. Endvidere vises den samlede kapital under forvaltning. I vurderingen af udviklingen i de samlede nettoindtægter og udgifter til personale og administration bemærkes, at ændrede aftaler indgået i forbindelse med implementeringen af MIFID II reglerne pr. 1. juli 2017, har forrykket indholdet i de enkelte regnskabsposter. At udgifter til personale og administration ifølge resultatopgørelsen stiger med 53,7 mio.kr. skal primært ses i lyset af, at posten indeholder omkostninger, der i 2017 var placeret under ”netto gebyr- og provisionsindtægter”. Korrigeret for disse forhold udgjorde stigningen i udgifter til personale og administration 10,2 mio.kr, medens de samlede nettoindtægter blev reduceret med 7,2 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Resultat før skat i 2018 er samlet reduceret med 17,5 mio.kr. i forhold til 2017.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2018. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

### Hovedaktivitet og begivenheder i 2018

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.

Udviklingen i formue og antal administrerede enheder fra 2017 til 2018 er opgjort nedenfor:

	Ultimo 2018			Ultimo 2017		
	AuM mia DKK	Enheder	Fonde	AuM mia DKK	Enheder	Fonde
Investeringsforeninger	280	4	128	284	4	128
Kapitalforeninger	158	4	47	196	2	48
Andre Danske AIFs	5	6	6	4	5	5
Andre ikke danske AIFs	19	2	8	20	2	8
<b>Samlet</b>	<b>462</b>	<b>16</b>	<b>189</b>	<b>504</b>	<b>13</b>	<b>189</b>

### Ledelsesforhold

Direktionen har bestået af Morten Rasten i hele perioden. Robert Bruun Mikkelsen blev pr. 1. september 2018 ansat som administrerende direktør. Direktionen har herefter bestået af Robert Bruun Mikkelsen og Morten Rasten.

### 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. 5 mio.kr.

### Forventninger til 2019

For 2019 forventes et overskud efter skat i intervallet 90-100 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 2018 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 2018 er sket med fast vederlag og fremgår af note 3.

Bestyrelsens og direktionens aflønning for 2019 vil fortsat være med fast vederlag.

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.

## **Vidensressourcer**

Selskabets aktivitet stiller betydelige krav til forretningsprocesser og vidensressourcer. 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:

**Jacob Aarup-Andersen**, formand  
Bankdirektør  
Wealth Management, Danske Bank A/S  
Født 1977, indtrådt i bestyrelsen maj 2018

Bestyrelsesformand for:  
Danske Bank International  
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab  
Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse  
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999  
Danica Pensionsforsikring A/S

Næstformand for:  
Realkredit Danmark A/S

**Søren Hvidkjær**, næstformand (valgt af investorforum)  
Forskningsdekan,  
Dekansektariatet for forskning, Copenhagen Business School (CBS)  
Født 1969, indtrådt i bestyrelsen februar 2013

Direktør for:  
SHFIC

**Jørgen Allan Horwitz**  
Bestyrelsesmedlem  
Født 1955, indtrådt i bestyrelsen oktober 2015

Bestyrelsesformand for:  
CrediWire ApS  
Den Sociale Retshjælps Fond

Medlem af bestyrelsen for:  
Swiipe ApS  
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**

Bestyrelsesmedlem, 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

Næstformand 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:

- Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S
- Callie Invest A/S
- DK Kapital A/S
- Svend Andresens Familiefond
- Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S

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

**Helle Marianne Breinholt**

Adm. direktør, M.Sc. Business Economics and Auditing  
Født 1964, indtrådt i bestyrelsen maj 2018

Bestyrelsesformand for:  
Ress Life Investments A/S

Medlem af bestyrelsen for:  
Investeringsforeningen AL Invest, udenlandske aktier, etisk  
Investeringsforeningen AL Invest obligationspleje  
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest  
Private Wealth Properties A/S  
Breinholt Consulting A/S  
Breinholt Invest A/S

Direktør for:  
Breinholt Consulting A/S  
Breinholt Invest A/S  
Private Wealth Properties A/S

**Lars Eigen Møller**

Vicedirektør, M.Sc. Economics  
Født 1964, indtrådt i bestyrelsen april 2018

Bestyrelsesformand for:  
Amber Trust S.C.A.  
Amber Trust II S.C.A.

Medlem af bestyrelsen for:  
Danske Invest Fund Management Ltd.

**Direktion:****Robert Bruun Mikkelsen**

Administrerende direktør, cand.merc, CAIA  
Tiltrådt september 2018

Bestyrelsesformand:  
Danske Invest SICAV, Luxembourg  
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg  
Danske Invest Allocation, Luxembourg

**Morten Rasten**

Vicedirektør, 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 Allocation, Luxembourg
- Investering Danmark (tidl. IFB)

## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2018

Note	T.kr.	2018	2017
	Gebyrer og provisionsindtægter	1.977.286	2.361.824
	Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	1.654.774	2.077.836
2	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>322.512</b>	<b>283.988</b>
3,4	Udgifter til personale og administration	178.669	124.922
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>143.843</b>	<b>159.066</b>
5	Finansielle indtægter	1.596	3.317
6	Finansielle omkostninger	4.852	4.489
7	Kursreguleringer	-2.854	-2.698
	<b>Resultat før skat</b>	<b>137.733</b>	<b>155.196</b>
8	Skat	-30.814	-34.101
	<b>Årets resultat</b>	<b>106.919</b>	<b>121.095</b>
<b>Total indkomst</b>			
	Årets resultat	106.919	121.095
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>106.919</b>	<b>121.095</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Udbytte	0	275.000
	Overført til næste år	106.919	-153.905
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>106.919</b>	<b>121.095</b>

## Balance

Note	T.kr.	31.12.2018	31.12.2017
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	197	5.987
8	Udskudte skatteaktiver	133	144
	Andre tilgodehavender	4.231	3.940
	Tilgodehavende managementhonorar og administrationshonorar	141.544	83.417
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>146.105</b>	<b>93.488</b>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Obligationer til dagsværdi	238.037	295.033
	Aktier m.v.	979	1.223
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>239.016</b>	<b>296.256</b>
9	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>153.315</b>	<b>269.872</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>538.436</b>	<b>659.616</b>
	<b>Passiver</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	118.000	118.000
	Overført overskud	162.424	55.505
	Foreslået udbytte	0	275.000
10	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>280.424</b>	<b>448.505</b>
	<b>Gæld</b>		
	Skyldig vedr. afgivne gebyrer	248.579	163.278
	Anden gæld	9.433	47.833
	<b>Gæld i alt</b>	<b>258.012</b>	<b>211.111</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>538.436</b>	<b>659.616</b>
11	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
12	Transaktioner med nærtstående parter		
13	Finansielle risici		
14	Hovedtal og nøgletal		

<b>Kapitalforhold</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>T.kr.</b>		
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	330.505	259.410
Årets resultat	106.919	121.095
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	437.424	380.505
Udbetalt udbytte	-275.000	-50.000
<b>Overført resultat 31. december</b>	<b>162.424</b>	<b>330.505</b>
Heraf foreslået udbytte	0	275.000
Egenkapital 1. januar	448.505	377.410
Årets resultat	106.919	121.095
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	555.424	498.505
Udbetalt udbytte	-275.000	-50.000
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>280.424</b>	<b>448.505</b>
Heraf foreslået udbytte	0	275.000

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danske Invest Management A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Selskabet har valgt at implementere resultatopgørelsesskemaet fra ændring af 3. december 2018 til bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Der er derudover ikke ændringer til anvendt regnskabspraksis.

### 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.

### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter managementhonorar og administrationshonorar fra de administrerede enheder. Endvidere indgår administrationsgebyrer og forvaltningshonorarer, hvor Danske Invest Management A/S varetager opgaven som FAIF eller IFS for danske investeringsforeninger af institutionel karakter.

### Afgivne gebyrer og provisionsindtægter

Afgivne gebyrer og provisionsindtægter omfatter betalinger for ydelser til porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling m.v. samt for 1. halvår 2017 alle øvrige 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, feriegodtgørelse og lønsumsafgift mm. Herudover indeholder posten omkostninger afholdt i året til markedsføringsaktiviteter, bestyrelse, kontorlokaler, IT og andre omkostninger forbundet med selskabets drift.

### 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.

## **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.

## **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.

<b>Note T.kr.</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>2. Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Investeringsforeninger	254.716	239.256
Andre enheder hvor selskabet varetager opgaver som FAIF	<u>67.796</u>	<u>44.732</u>
I alt	<u><u>322.512</u></u>	<u><u>283.988</u></u>

Af variable beløb udgør betaling til depotselskabet / depositaren Danske Bank A/S 1.421.063 t.kr. mod 1.472.180 t.kr i 2017.

### **3. Udgifter til personale og administration**

Personaleudgifter	27.882	27.208
Administrationsudgifter	<u>150.787</u>	<u>97.714</u>
I alt	<u><u>178.669</u></u>	<u><u>124.922</u></u>
 Personaleudgifter:		
Løn	20.354	20.577
Pension	1.800	2.001
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	<u>5.728</u>	<u>4.630</u>
I alt	<u><u>27.882</u></u>	<u><u>27.208</u></u>
Heraf variabelt vederlag	160	148

Der har i året i gennemsnit været beskæftiget 21 heltidsmedarbejdere i selskabet mod 23 i 2017.

Note T.kr.	2018	2017
<b>3. Udgifter til personale og administration, fortsat</b>		
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	3.456	2.614
Bestyrelse	524	476
I alt	<u>3.980</u>	<u>3.090</u>
<b>Direktion</b>		
Robert Bruun Mikkelsen (tiltrådt 1. september 2018):		
Fast vederlag	836	0
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>836</u>	<u>0</u>
Morten Rasten		
Fast vederlag	2.620	2.614
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>2.620</u>	<u>2.614</u>
Antal direktionsmedlemmer	2	1
<b>Bestyrelse</b>		
Fast vederlag	524	476
Variabelt vederlag	0	0
I alt optjent	<u>524</u>	<u>476</u>
Antal bestyrelsesmedlemmer	7	6
<b>Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen udbetalt i året</b>		
Jacob Aarup Andersen* (tiltrådt 2. maj 2018)	0	0
Tonny Thierry Andersen* (fratrådt 2. maj 2018)	0	0
Lars Eigen Møller* (tiltrådt 4. april 2018)	0	0
Søren Hvidkjær	155	150
Jesper Bramming (fratrådt 5. april 2017)	0	26
Jørgen A. Horwitz	103	100
Agnete Raaschou-Nielsen	103	100
Bo Hølse	103	100
Helle Marianne Breinholt (tiltrådt 30. maj 2018)	60	0
I alt	<u>524</u>	<u>476</u>

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

Note T.kr.	2018	2017
------------	------	------

### 3. Udgifter til personale og administration, fortsat

#### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2018 afholdt vederlag for i alt 9.091 t.kr. til 13 væsentlige risikotager ud over direktionen. (2017: 10.153 t.kr. til 12 væsentlige risikotagere).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 8.931 t.kr. og variabelt vederlag 160 t.kr. (2017: 10.005 t.kr og 148 t.kr.).

#### 4. Revisionshonorar

Lovpligtig revision af årsregnskab	80	80
I alt honorarer	80	80

#### 5. Finansielle indtægter

Renter af obligationer	1.590	3.299
Renter vedr. selskabsskat	6	18
I alt	1.596	3.317

#### 6. Finansielle omkostninger

Øvrige renteudgifter	4.852	4.489
I alt	4.852	4.489

#### 7. Kursreguleringer

Kursregulering af obligationer	-2.504	-3.100
Kursregulering af aktier	-350	402
I alt	-2.854	-2.698

#### 8. Skat

Beregnet skat af årets indkomst	-30.803	-34.013
Udskudt skat	-11	-47
Efterregulering af tidligere års skat	0	-41
I alt	-30.814	-34.101



Note t.kr.	2018	2017
<b>Note 8 Skat, fortsat</b>		
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-30.301	-34.143
22% af permanente afvigelser samt rentetillæg	-513	83
Efterregulering af tidligere års skat	0	-41
Årets skatteudgift	<u>-30.814</u>	<u>-34.101</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	84	112
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	49	32
I alt	<u>133</u>	<u>144</u>
<b>9. Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter	153.315	269.872
I alt	<u>153.315</u>	<u>269.872</u>
<b>10. Egenkapital</b>		
Egenkapital	280.424	448.505
Udskudte skatteaktiver	-133	-144
Foreslået udbytte	0	-275.000
Kernekapital	<u>280.291</u>	<u>173.361</u>
Basiskapital	280.291	173.361

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.

### 11. 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 746 t.kr. mod 1.151 t.kr sidste år.

Selskabet har ikke i 2018 udført alle de aftalte aktiviteter på vegne af en af de administrerede enheder. Selskabet har derfor forpligtet sig til at udføre en række aftalte konkrete aktiviteter i 1. kvartal 2019 i tilknytning til denne administrerede enhed. I tilfælde af at selskabet ikke lever op

til sin forpligtelse og gennemfører de aftalte aktiviteter i 1. kvartal 2019, vil selskabet give en rabat på samlet set 7 mio. kr. på det hos den administrerede enheds opkrævede administrationshonorar for 2018.

Herudover påhviler der ikke selskabet eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

## 12. 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.

	2018	2017
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	112.466	289.568
Del af nettogebyrer jævnfør note 2.	1.421.063	1.472.180
Renter af bankindestående og obligationer	-2.407	-3.765
Bankindestående pr. ultimo	153.315	269.872
Obligationsbeholdning pr. ultimo	57.047	75.750

## 13. 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 6. februar 2019 foretaget en samlet drøftelse heraf.

## Note 14. Hovedtal og nøgletal

### Hovedtal

T.kr.

	2018	2017	2016	2015	2014
Netto gebyr- og provisionsindtægter	322.512	283.988	220.839	286.347	219.739
Udgifter til personale og administration	178.669	124.922	82.004	86.269	96.760
Resultat før finansielle poster	143.843	159.066	138.835	200.078	122.979
Årets resultat	106.919	121.095	108.018	150.617	93.738
Egenkapital	280.424	448.505	377.410	419.392	268.775
Aktiver i alt	538.436	659.616	441.770	478.196	425.904

### Nøgletal

Solvensprocent 1)	200,2	123,8	163,6	134,6	206,5
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 1)	37,8	37,6	34,7	57,4	55,9
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	29,3	29,3	27,1	43,8	42,2
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	21	23	28	26	23
Antal enheder under administration 3)	16	13	10	8	8
Antal fonde under administration/FAIF 3)	189	189	198	190	159
Formue under administration/FAIF i mia. kr.	462	504	461	456	409

1) 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 2018.

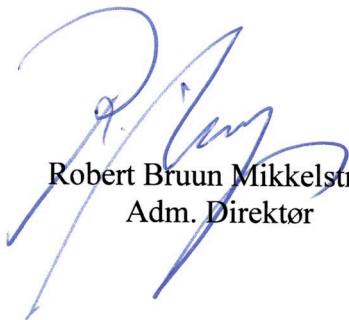
Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. 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 6. februar 2019

Direktionen

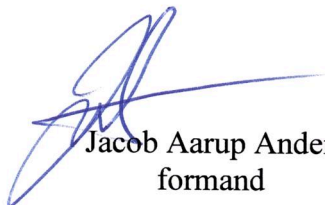


Robert Bruun Mikkelsen  
Adm. Direktør



Morten Rastén  
Vicedirektør

Bestyrelsen



Jacob Aarup Andersen  
formand



Søren Hvidkjær  
næstformand



Bo Holse

Jørgen Allan Horwitz



Agnete Raaschou-Nielsen



Helle Marianne Breinholt



Lars Eigen Møller

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 6. februar 2019

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

## **Supplerende information**

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

Robert Bruun Mikkelsen

adm. Direktør

Morten Rasten

Vicedirektør

### **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)