

DANSKE INVEST MANAGEMENT A/S

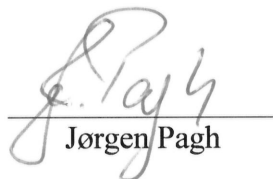
CVR nr. 12 52 25 76

FT nr. 17.110

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 27. april 2016

Dirigent



Jørgen Pagh

Ledelsesberetning	
Resultat for 2015	3
Begivenheder i 2015	3
Ledelsesforhold	3
Pris- og omkostningsstruktur i foreningerne	3
Hovedaktivitet	4
Risici og usikkerhedsfaktorer	4
Forventninger til 2016	4
Begivenheder efter balancedagen	4
Aflønning af bestyrelse og direktion	4
Videnressourcer	5
Ledeshverv	6
Regnskab	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Kapitalforhold	11
Noter	12
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors erklæringer	22
Supplerende information	23

Ledelsesberetning

Resultat for 2015

Årets resultat blev før skat 197 mio. kr. og efter skat 151 mio. kr. mod 94 mio. kr. efter skat i 2014. I Årsrapporten for 2014 er anført et forventet resultat for 2015 på omkring 125 mio. kr. før skat. Ændringen fra 2014 har baggrund i stigende administreret formue kombineret med ny gebyrstruktur.

Stigningen i Netto gebyr- og provisionsindtægter fra 2014 til 2015 på 67 mio. kr. har primært baggrund i Investeringsforeningerne Danske Invest og Danske Invest Select. Den gennemsnitlige administrerede formue er steget med 70 mia. kr. fra 373 mia. kr. i 2014 til 443 mia. kr. i 2015. Formuestigningen skyldes både nettosalg og formueudvikling som følge af udviklingen på rente- og aktiemarkederne. Den nyindførte gebyrstruktur bidrager ligeledes til stigningen i netto gebyr- og provisionsindtægterne.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 150 mio. kr. i udbytte for 2015. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

Begivenheder i 2015

Formueudviklingen i de administrerede foreninger gennem 2015 har været påvirket af et nettosalg på 35,9 mia., udbetaling af udbytter på 5,7 mia. kr., et regnskabsmæssigt resultat på 15,5 mia. kr., som følge af stigende kurser på de finansielle markeder. Den samlede formue i de dansk domicilerede foreninger udgjorde ultimo 2015 442 mia. kr. mod 396 mia. kr. ultimo 2014.

Danske Invest PCC Limited, Danske Invest Sicav – SIF og Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S, for hvem selskabet varetager opgaven som FAIF, havde ved udgangen af 2015 en samlet formue på 15 mia. kr.

Den samlede administrerede formue udgjorde hermed 456 mia. kr. ultimo 2015, som er 47 mia. kr. højere end ved udgangen af 2014.

Ledelsesforhold

Lars Eigen Møller udtrådte af bestyrelsen den 1. oktober 2015, og Jørgen A. Horwitz indtrådte i bestyrelsen den 1. oktober 2015.

Direktionen har gennem 2015 bestået af Morten Rasten, Finn Kjærgård og Lone Mortensen.

Pris- og omkostningsstruktur i foreningerne

I første halvår af 2015 var renterne på danske statsobligationer historisk lave, og for denne type obligationer med kort varighed ligefrem negative. På den baggrund besluttede investeringsforeningernes bestyrelser i samarbejde med Danske Bank at foretage en række midlertidige prisnedsættelser for administration af en række afdelinger med danske obligationer. Prisnedsættelserne trådte i kraft pr. 1. april 2015 og fortsatte året ud.

Der blev endvidere gennemført en ændring af omkostningsstrukturen, der medførte, at tegningsprovisionen fra og med den 1. juli 2015 blev fjernet på samtlige af investeringsforeningernes afdelinger. Managementhonoraret blev samtidig forhøjet i en række udvalgte afdelinger. Samlet set har det resulteret i, at det er blevet billigere for investorerne at investere i eller ændre i deres sammensætning af investeringsbeviser.

Managementhonorar og administrationshonorar, som investeringsforeningernes afdelinger betaler til DIMA er fastlagt således, at foreningernes omkostningsniveau ligger i den billigste tredjedel på

det danske marked med henblik på at fastholde foreningernes konkurrencedygtighed. Det bemærkes endvidere, at tegningsprovisionen der tidligere blev opkrævet i forbindelse med emission i afdelingerne, tilfaldt Danske Bank – og indgik således ikke i DIMA's regnskab. Bortfald af denne provision medfører en indtægtsnedgang for Danske Bank.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er administration af investeringsforeninger og kapitalforeninger, som markedsføres over for detail- og/eller institutionelle investorer. Selskabets indtægtsgrundlag er honorarer fra de administrerede foreninger på grundlag af på forhånd aftalte omkostningssatser.

Ved udgangen af 2015 var selskabet investeringsforvaltningsselskab henholdsvis forvalter (FAIF) for følgende foreninger:

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

Desuden var selskabet forvalter (FAIF) for:

Danske Invest PCC Limited, Danske Invest Sicav – SIF og Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S.

Risici og usikkerhedsfaktorer

De 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, indløsninger, udbytter samt af kursudviklingen af de investeringer, som foreningerne foretager på de finansielle markeder. Et fald i formuen på 10 mia. kr. ville påvirke indtjeningen med ca. 35 mio.kr.

Forventninger til 2016

For 2016 forventes et overskud før skat omkring 214 mio. kr. afhængig af udviklingen på de finansielle markeder, som i vid udstrækning er bestemmende for de administrerede foreningers 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 2015 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 2015 er sket med fast vederlag og fremgår af note 5.

Bestyrelsens honorar for 2016 vil fortsat bestå af fast vederlag med en forhøjelse fra 93 tkr. til 96 tkr. til et menigt medlem og fra 139,5 tkr. til 144 tkr. til næstformanden. For 2017 vil honoreringen fortsat være med fast vederlag, og en eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsforholdene i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2016 og 2017 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 fonde selskabet administrerer samt interesserne hos investorerne og medarbejderne. Politikken sigter endvidere særligt mod at sikre en sund og effektiv risikostyring.

Videnressourcer

En række af selskabets opgaver bliver udført af Danske Capital, division af Danske Bank. Dette gælder blandt andet porteføljerådgivning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab. Administrationsselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeformidlere. Det endelige ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos Danske Invest Management A/S.

Ledelseshverv

Bestyrelse:

Niels-Ulrik Mousten, formand

Direktør

Danske Capital, division af Danske Bank A/S

Bestyrelsesformand for:

Danske Invest Fund Management Ltd. (Finland)

Danske Private Equity A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Bank Plc. (Finland)

Direktør for:

Netsuom ApS, Danmark

Søren Hvidkjær, næstformand (valgt af investorforum)

Professor, institutleder ved

Institut for Finansiering, Copenhagen Business School (CBS)

Direktør for:

SHFIC

Jesper Bramming

Chief Financial Officer

CMC Biologics A/S

Bestyrelsesformand for:

CMC Biologics A/S

Menu A/S

Rejsekort A/S

Scandinavian Living A/S

I direktionen for:

CMC ICOS Biologics Inc.

Jørgen A. Horwitz

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:

EMMI (European Money Markets Institute), Belgien

Zoologisk Have i København

Medlem af investeringskomitéen for:

Investeringskomité Maj Invest Financial Inclusion Fund II K/S

Agnete Raaschou-Nielsen

Direktør, lic.polit.

Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S samt et datterselskab

Brdr. Hartmann A/S

Bestyrelsesnæstformand for:

AP Invest Kapitalforening

Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Investeringsforeningen Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

Investeringsforeningen ProCapture

Investeringsforeningen Profil Invest

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional

Novozymes A/S

Solar A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet SCHOUW & CO.

Icopal Holding A/S samt to datterselskaber

Jørn Ankær Thomsen

Advokat (H)

Advokatfirmaet Gorrissen Federspiel

Bestyrelsesformand for:

Aktieselskabet SCHOUW & CO. samt fire datterselskaber

AP Invest Kapitalforening

F.M.J. A/S samt to datterselskaber

Givesco A/S samt fire datterselskaber

Investeringsforeningen Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

Investeringsforeningen ProCapture

Investeringsforeningen Profil Invest

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional

Kildebjerg Ry A/S

Leighton Foods A/S

Løgten Midt A/S

Søndergaard Give A/S

Th. C. Carlsen, Løgten A/S samt to datterselskaber

Bestyrelsesnæstformand for:

Jens Eskildsen og Hustru Mary Antonie Eskildsens Mindefond

Medlem af bestyrelsen for:

Dan Cake A/S

Jacobsens Bakery Ltd. A/S

Købmand Th. C. Carlsens Mindefond

Direktør for:

Advokatanpartsselskabet Jørn Ankær Thomsen
Galten Midtpunkt ApS
Perlusus ApS

Direktion pr. 1. januar 2016:

Morten Rasten

Administrerende direktør, cand.polit.

Bestyrelsesformand for:

Danske Capital AS, Norge

Danske Capital AB, Sverige

Danske Invest Management Company S.A., Luxembourg

Bestyrelsesnæstformand for:

Danske Invest Fund Management Ltd., Finland

Investeringsfondsbranchen (IFB)

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Allokering, Luxembourg

Danske Invest SICAV, Luxembourg

Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

VFF - The Norwegian Fund Asset Management Association

Finn Kjærgård

Vicedirektør, cand.oecon.

Medlem af bestyrelsen for:

FundConnect A/S

Lone Mortensen

Afdelingsdirektør, cand.scient.pol.

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Capital AS, Estland

Danske Capital AS, Norge (suppleant)

Danske Capital Investiciju Valdymas UAB, Litauen

Danske Invest Management Company S.A., Luxembourg

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2015

Note	Tkr.	2015	2014
2	Administrationsgebyrer	25.308	20.176
3	Gebyrer og provisionsindtægter	2.552.368	2.248.337
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	2.291.329	2.048.774
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	286.347	219.739
5,6	Udgifter til personale og administration	86.269	96.760
	Resultat før finansielle poster	200.078	122.979
7	Finansielle indtægter	4.336	2.447
8	Finansielle omkostninger	1.944	10
9	Kursreguleringer	-4.980	-1.395
	Resultat før skat	197.490	124.021
10	Skat	-46.873	-30.283
	Årets resultat	150.617	93.738
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte	150.000	0
	Overført til næste år	617	93.738
	Disponeret i alt	150.617	93.738
Total indkomst			
	Årets resultat	150.617	93.738
	Anden totalindkomst	0	0
	Periodens totalindkomst	150.617	93.738

Balance

Note	Tkr.	31.12.2015	31.12.2014
	Aktiver		
	Tilgodehavender		
	Aktuelle skatteaktiver	4.542	0
10	Udskudte skatteaktiver	267	327
	Andre tilgodehavender	5.778	3.827
	Tilgodehavende managementhonorar	16.625	130.926
	Periodeafgrænsningsposter	0	110
	Tilgodehavender i alt	27.212	135.190
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Obligationer til dagsværdi	399.455	260.452
	Aktier m.v.	853	2.883
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	400.308	263.335
11	Likvide beholdninger	50.676	27.379
	Aktiver i alt	478.196	425.904
	Passiver		
	Egenkapital		
	Aktiekapital	118.000	118.000
	Overført overskud	151.392	150.775
	Foreslået udbytte	150.000	0
12	Egenkapital i alt	419.392	268.775
	Gæld		
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	110
	Skyldig vedr. managementhonorar	47.178	140.736
	Anden gæld	11.626	16.283
	Gæld i alt	58.804	157.129
	Passiver i alt	478.196	425.904
13	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
14	Transaktioner med nærtstående parter		
15	Finansielle risici		
16	Hovedtal og nøgletal		

Kapitalforhold	2015	2014
Tkr.		
Aktiekapital 1. januar	118.000	118.000
Kapitalforhøjelse	0	0
Aktiekapital 31. december	118.000	118.000
Overført resultat 1. januar	150.775	57.037
Årets resultat	150.617	93.738
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	150.617	93.738
Overført resultat 31. december	301.392	150.775
Heraf foreslået udbytte	150.000	0
Egenkapital 1. januar	268.775	175.037
Årets resultat	150.617	93.738
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	150.617	93.738
Kapitalforhøjelse	0	0
Egenkapital 31. december	419.392	268.775
Heraf foreslået udbytte	150.000	0

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danske Invest Management A/S for 2015 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 linierne ”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 omfatter administrationshonorarer eksklusive afholdte udlæg vedrørende regnskabsåret for afdelingerne i de administrerede foreninger.

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

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

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 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.

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 Tkr.	2015	2014
-----------	------	------

2. Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede foreninger:

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional	21.742	18.197
Kapitalforeningen AP Invest	1.762	0
Investeringsforeningen Danske Invest Select	1.173	1.360
Placeringsforeningen Profil Invest	631	619
I alt	<u>25.308</u>	<u>20.176</u>

3. Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter kan opdeles på de administrerede foreninger:

Danske Invest Sicav – SIF/LUX	108.182	11.569
Investeringsforeningen Danske Invest	1.550.603	1.422.143
Investeringsforeningen Danske Invest Select	889.024	814.625
Investeringsforeningen ProCapture	4.559	0
I alt	<u>2.552.368</u>	<u>2.248.337</u>

4. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede foreninger:

Danske Invest Sicav – SIF/LUX	102.317	11.517
Investeringsforeningen Danske Invest	1.331.610	1.301.792
Investeringsforeningen Danske Invest Select	854.360	735.465
Investeringsforeningen ProCapture	3.042	0
I alt	<u>2.291.329</u>	<u>2.048.774</u>

Heraf udgør betaling til depotselskabet / depositaren Danske Bank A/S 1.830.613 tkr. mod 1.874.537 tkr i 2014.

Note Tkr.	2015	2014
5. Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	30.858	28.489
Administrationsudgifter	55.411	68.271
I alt	<u>86.269</u>	<u>96.760</u>
Personaleudgifter:		
Løn	25.701	23.407
Pension	2.435	2.229
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	2.722	2.853
I alt	<u>30.858</u>	<u>28.489</u>
Her af variabelt vederlag	365	625
Der har i året i gennemsnit været beskæftiget 26 heltidsmedarbejdere i selskabet mod 23 i 2014.		
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	6.234	6.454
Bestyrelse	442	416
I alt	<u>6.676</u>	<u>6.870</u>
Direktion		
Morten Rasten:		
Fast vederlag	2.633	2.933
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>2.633</u>	<u>2.933</u>
Finn Kjærgård:		
Fast vederlag	2.114	2.116
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>2.114</u>	<u>2.116</u>
Lone Mortensen:		
Fast vederlag	1.487	1.405
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>1.487</u>	<u>1.405</u>
I alt	<u>6.234</u>	<u>6.454</u>
Antal direktionsmedlemmer	3	3

Morten Rasten, Finn Kjærgård og Lone Mortensen har ikke modtaget vederlag for bestyrelsesposter i selskaber i Danske Bank Koncernen.

5. Udgifter til personale og administration, fortsat

Note Tkr.	2015	2014
Bestyrelse		
Fast vederlag	442	416
Variabelt vederlag	0	0
I alt optjent	<u>442</u>	<u>416</u>
Antal bestyrelsesmedlemmer	6	6

Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen udbetalt i året

Niels-Ulrik Mousten	0	0
Søren Hvidkjær	140	123
Søren Møller Nielsen (fratrådt 4. april 2014)	0	23
Jesper Bramming	93	90
Lars Eigen Møller (fratrådt 1. oktober 2015)	0	0
Jørgen A. Horwitz (tiltrådt 1. oktober 2015)	23	0
Agnete Raaschou-Nielsen	93	90
Jørn Ankær Thomsen	93	90
I alt	<u>442</u>	<u>416</u>

Niels-Ulrik Mousten har i 2015 modtaget bestyrelseshonorar på 160 tkr. fra andre selskaber i Danske Bank Koncernen. (2014 160 tkr.).

Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2015 afholdt vederlag for i alt 7.693 tkr. til 8 væsentlige risikotager ud over direktionen. (2014: 1.787 tkr. til 3 væsentlige risikotagere fra 1. juli 2014).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 7.498 tkr. og variabelt vederlag 195 tkr. (2014: 1.697 og 90 tkr.).

Den Europæiske Banktilsynsmyndigheds (EBA) endelige Regulatory Technical Standards (RTS) implementeret af Finanstilsynet trådte i kraft d. 26. juni 2014. Tallene er forholdsmæssige tal baseret på den periode, medarbejderne har været udpeget som væsentlige risikotagere.

Der har i tidligere år til ledende medarbejdere været tildelt aktieoptioner og betingede aktier i Danske bank A/S, der som det fremgår af årsrapporten for 2014 udgjorde en beholdning på 0 ultimo 2014. Der har ikke været tildelinger i 2015.

	Antal	Værdi (t.kr.)
Direktionens beholdning ultimo 2015:		
Lone Mortensen; tildelt i forbindelse med ansættelse i andre selskaber i Danske Bank Koncernen	<u>309</u>	<u>0,06</u>

Note Tkr.	2015	2014
6. Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskab	80	61
I alt honorarer	80	61
7. Finansielle indtægter		
Renter af obligationer	4.336	2.443
Renter vedr. selskabsskat	0	4
I alt	4.336	2.447
8. Finansielle omkostninger		
Øvrige renteudgifter	1.847	10
Renter vedr. selskabsskat	97	0
I alt	1.944	10
9. Kursreguleringer		
Kursregulering af obligationer	-2.936	-1.860
Kursregulering af aktier	-2.044	465
I alt	-4.980	-1.395
10. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	-46.858	-30.110
Udskudt skat	-60	-193
Efterregulering af tidligere års skat	45	20
I alt	-46.873	-30.283
Afstemning af årets skatteudgift:		
23,5% af årets resultat før skat	-46.410	-30.385
23,5% af permanente afvigelser samt rentetillæg	-512	106
Vedr. udskudt skat	4	-24
Efterregulering af tidligere års skat	45	20
Årets skatteudgift	-46.873	-30.283
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	200	266
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	67	61
I alt	267	327

Note Tkr.	2015	2014
11. Likvide beholdninger		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter	56.303	27.379
I alt	56.303	27.379
12. Egenkapital		
Egenkapital	419.392	268.775
Udskudte skatteaktiver	267	327
Foreslået udbytte	150.000	0
Kernekapital	269.125	268.448
Basiskapital	269.125	268.448

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 1.057 tkr. mod 1.095 tkr. 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.

	2015	2014
Diverse udgifter til husleje, gebyrer og administrative funktioner	18.063	45.607
Renter af bankindestående og obligationer	-975	2.429
Bankindestående pr. ultimo	52.446	27.379
Obligationsbeholdning pr. ultimo	39.821	57.812

15. Finansielle risici

De 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. Det skal oplyses, at en del af selskabets udgifter er faste og derfor ikke beregnes som en procentdel af formuen.

Bestyrelsen drøfter løbende selskabets solvensbehov og risici og har senest på sit bestyrelsesmøde den 3. februar 2016 foretaget en samlet drøftelse heraf.

Note 16. Hovedtal og nøgletal

Hovedtal

Tkr.

	2015	2014	2013	2012	2011
Netto gebyr- og provisionsindtægter	286.347	219.739	102.981	95.752	90.163
Udgifter til personale og administration	86.269	96.760	108.890	100.929	96.488
Resultat før finansielle poster	200.078	122.979	24.732	14.616	9.599
Årets resultat	150.617	93.738	19.986	12.564	9.492
Egenkapital	419.392	268.775	175.037	155.051	142.487
Aktiver i alt	483.823	425.904	641.223	182.756	167.570

Nøgletal

Solvensprocent ¹⁾	134,6	206,5	36,4	557,4	518,7
Egenkapitalforrentning før skat i pct. ¹⁾	57,4	55,9	16,1	11,2	10,5
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. ²⁾	43,8	42,2	12,1	8,4	7,9
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	26	23	71	57	62
Antal foreninger m.v. under administration/FAIF	6	6	6	7	9
Antal afdelinger under administration/FAIF	188	157	145	141	163
Formue under administration/FAIF i mia. kr.	456	409	349	300	300

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt årsrapporten for Danske Invest Management A/S for regnskabsåret 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. 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 3. februar 2016



Morten Rasten
adm. direktør

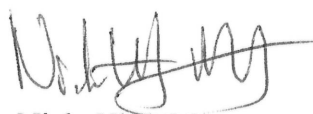
Direktionen



Finn Kjærgård
vicedirektør

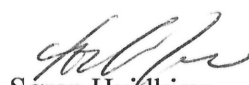


Lone Mortensen
afdelingsdirektør



Niels-Ulrik Moustén
formand

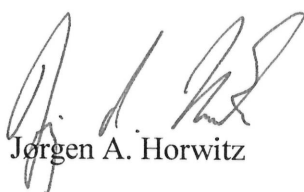
Bestyrelsen



Søren Hvidkjær
næstformand



Jesper Bramming



Jørgen A. Horwitz



Agnete Raaschou-Nielsen



Jørn Ankær Thomsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danske Invest Management A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danske Invest Management A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomst, balance, kapitalforhold 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens 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 årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 3. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr 33 96 35 56



Jens Ringbæk
statsautoriserede revisorer



John Ladekarl
statsautoriserede revisorer

Supplerende information

Kontaktperson i Danske Invest Management A/S

Finn Kjærgård
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
www.danskebank.dk
www.danskebank.com