

# DANSKE INVEST MANAGEMENT A/S

**CVR nr. 12 52 25 76**

**FT nr. 17.110**

## Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 5. april 2017

Dirigent



Jørgen Pagh

<b>Ledelsesberetning</b>	
Resultat for 2016	3
Begivenheder i 2016	3
Ledelsesforhold	3
Pris- og omkostningsstruktur i foreningerne	3
Hovedaktivitet	3
Risici og usikkerhedsfaktorer	4
Forventninger til 2017	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 2016**

Årets resultat blev før skat 138 mio. kr. og efter skat 108 mio. kr. mod 151 mio. kr. efter skat i 2015. I Årsrapporten for 2015 er anført et forventet resultat for 2016 på omkring 214 mio. kr. før skat. Ændringen fra 2015 har baggrund i ændret sammensætning i de administrerede formuer og dermed ændret indtjenings margin.

Nedgangen i Netto gebyr- og provisionsindtægter fra 2015 til 2016 på 66 mio. kr. har primært baggrund i Investeringsforeningerne Danske Invest og Danske Invest Select. Den gennemsnitlige administrerede formue udgør i 2016 442 mia. kr. og er på niveau med 443 mia. kr. i 2015. Påvirkningen fra nettosalg og formueudvikling som følge af udviklingen på rente- og aktiemarkederne samt udbetaling af udbytter har været neutral.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales 50 mio. kr. udbytte for 2016. Resultatet disponeres som anført under resultatopgørelsen.

### **Begivenheder i 2016**

Formueudviklingen i de administrerede foreninger gennem 2016 har været påvirket af et nettoindløsning på 12,8 mia., udbetaling af udbytter på 11,3 mia. kr. og et regnskabsmæssigt resultat på 23,3 mia. kr., som følge af stigende kurser på de finansielle markeder. Den samlede formue i de dansk domicilerede foreninger udgjorde ultimo 2016 441 mia. kr. mod 442 mia. kr. ultimo 2015.

Enheder hvor selskabet varetager opgaven som FAIF, havde ved udgangen af 2016 en samlet formue på 20 mia. kr. mod 15 mia. kr. i 2015.

Den samlede administrerede formue udgjorde hermed 461 mia. kr. ultimo 2016, som er 5 mia. kr. højere end ved udgangen af 2015.

### **Ledelsesforhold**

Finn Kjærgård og Lone Mortensen er i løbet af 2016 trådt ud af direktionen, som pr. 1. januar 2017 består af Morten Rasten.

### **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 2016 var selskabet investeringsforvaltningsselskab henholdsvis FAIF for følgende foreninger:

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

Desuden varetog selskabet opgaven som FAIF for en række enheder.

### **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 2017**

For 2017 forventes et overskud efter skat omkring 119 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. Der er usikkerhed omkring det forventede overskud på grund af implementering af ny lovgivning afledt af MIFID II med tilhørende genforhandlinger af prisaftaler.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er i tiden fra den 31. december 2016 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 2016 er sket med fast vederlag og fremgår af note 5.

Bestyrelsens honorar for 2017 vil fortsat bestå af fast vederlag med en forhøjelse fra 96 t.kr. til 100 t.kr. til et menigt medlem og fra 144 t.kr. til 150 t.kr. til næstformanden. For 2018 vil honoreringen fortsat være med fast vederlag, og en eventuel regulering af honoraret vil blandt andet afhænge af aktivitetsniveau i selskabet.

Aflønningen af direktionen for 2017 og 2018 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 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 porteføljeforvaltere. Det endelige ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos Danske Invest Management A/S.

## **Ledelseshverv**

### **Bestyrelse:**

**Tonny Thierry Andersen**, formand  
Bankdirektør  
Wealth Management, Danske Bank A/S  
Født 1964

Bestyrelsesformand for:  
Danske Bank International S.A.  
Danske Bank Oyj (Sampo Pankki Oyj)  
Realkredit Danmark A/S

Bestyrelsesnæstformand for:  
Finansdanmark  
FR I af 16. september 2015 A/S  
Det private Beredskab til Afvikling af Nødlidende Banker, Sparekasser og Andelskasser

Medlem af bestyrelsen for:  
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab  
Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999  
ICC Danmark (International Chamber of Commerce Denmark)

Medlem af:  
Værdiansættelsesrådet

**Søren Hvidkjær**, næstformand (valgt af investorforum)  
Professor, institutleder ved  
Institut for Finansiering, Copenhagen Business School (CBS)  
Født 1969

Direktør for:  
SHFIC

**Jesper Bramming**  
Chief Financial Officer  
Symphogen A/S  
Født 1960

Bestyrelsesformand for:  
Rejsekort A/S

**Bo Hølse**  
Advokat (L), cand.merc.(jur.)  
Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab  
Født 1971

Bestyrelsesformand for:  
Callie Invest A/S  
DK Kapital A/S  
Svend Andresens Familiefond

Bestyrelsesnæstformand for:  
AP Invest Kapitalforening  
Investeringsforeningen Danske Invest  
Investeringsforeningen Danske Invest Select  
Investeringsforeningen ProCapture  
Investeringsforeningen Profil Invest  
Kapitalforeningen Danske Invest Institutional

Medlem af bestyrelsen for:  
Advokatfirmaet Gorrissen Federspiel  
DCH International A/S

**Jørgen Allan Horwitz**  
Direktør  
Født 1955

Bestyrelsesformand for:  
CrediWire ApS

Næstformand for:  
Zoologisk Have i København

Medlem af bestyrelsen for:  
EMMI (European Money Markets Institute), Belgien

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

**Agnete Raaschou-Nielsen**  
Direktør, lic.polit.  
Født 1957

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

**Bestyrelsesnæstformand for:**  
Dalhoff Larsen & Horneman A/S  
Solar A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**  
Aktieselskabet SCHOUW & CO.  
Novozymes A/S

**Direktion:**

**Morten Rasten**  
Administrerende direktør, cand.polit.

**Bestyrelsesformand for:**  
Danske Capital AS, Norge  
Danske Capital AB, Sverige  
Danske Invest Fund Management Ltd., Finland  
Danske Invest Management Company S.A., Luxembourg

**Medlem af bestyrelsen for:**  
Danske Invest Allokering, Luxembourg  
Danske Invest SICAV, Luxembourg  
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg  
Investeringsfondsbranchen (IFB)  
VFF - The Norwegian Fund Asset Management Association



## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2016

Note	T.kr.	2016	2015
2	Administrationsgebyrer	31.667	25.308
3	Gebyrer og provisionsindtægter	2.415.079	2.552.368
4	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>2.225.907</u>	<u>2.291.329</u>
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	220.839	286.347
5,6	Udgifter til personale og administration	<u>82.004</u>	<u>86.269</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>138.835</b>	<b>200.078</b>
7	Finansielle indtægter	3.044	4.336
8	Finansielle omkostninger	2.542	1.944
9	Kursreguleringer	<u>-898</u>	<u>-4.980</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>138.439</b>	<b>197.490</b>
10	Skat	<u>-30.421</u>	<u>-46.873</u>
	<b>Årets resultat</b>	<b>108.018</b>	<b>150.617</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Udbytte	50.000	150.000
	Overført til næste år	58.018	617
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>108.018</b>	<b>150.617</b>
<b>Total indkomst</b>			
	Årets resultat	108.018	150.617
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>108.018</b>	<b>150.617</b>



## Balance

Note	T.kr.	31.12.2016	31.12.2015
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	17.650	4.542
10	Udskudte skatteaktiver	191	267
	Andre tilgodehavender	4.658	5.778
	Tilgodehavende managementhonorar og administrationshonorar	41.766	16.625
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>64.265</b>	<b>27.212</b>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Obligationer til dagsværdi	350.671	399.455
	Aktier m.v.	913	853
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>351.584</b>	<b>400.308</b>
11	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>25.921</b>	<b>50.676</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>441.770</b>	<b>478.196</b>
	<b>Passiver</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	118.000	118.000
	Overført overskud	209.410	151.392
	Foreslået udbytte	50.000	150.000
12	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>377.410</b>	<b>419.392</b>
	<b>Gæld</b>		
	Skyldig vedr. managementhonorar og administrationshonorar	55.426	47.178
	Anden gæld	8.934	11.626
	<b>Gæld i alt</b>	<b>64.360</b>	<b>58.804</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>441.770</b>	<b>478.196</b>
13	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
14	Transaktioner med nærtstående parter		
15	Finansielle risici		
16	Hovedtal og nøgletal		

**Kapitalforhold**

T.kr.	2016	2015
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	301.392	150.775
Årets resultat	108.018	150.617
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	108.018	150.617
Udbetalt udbytte	-150.000	0
<b>Overført resultat 31. december</b>	<b>259.410</b>	<b>301.392</b>
Heraf foreslået udbytte	50.000	150.000
Egenkapital 1. januar	419.392	268.775
Årets resultat	108.018	150.617
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	108.018	150.617
Udbetalt udbytte	-150.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>377.410</b>	<b>419.392</b>
Heraf foreslået udbytte	50.000	150.000

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danske Invest Management A/S for 2016 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, feriegodtgørelse 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 nettorealisationsværdien.

### **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 nominal værdi.



Note T.kr.	2016	2015
------------	------	------

## 2. Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer kan opdeles på de administrerede foreninger:

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional	28.747	21.742
Kapitalforeningen AP Invest	1.885	1.762
Investeringsforeningen Danske Invest Select	318	1.173
Placeringsforeningen Profil Invest	717	631
I alt	<u>31.667</u>	<u>25.308</u>

## 3. Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter kan opdeles på de administrerede foreninger:

Investeringsforeningen Danske Invest	1.362.519	1.550.603
Investeringsforeningen Danske Invest Select	912.293	889.024
Investeringsforeningen ProCapture	10.601	4.559
Placeringsforeningen Profil Invest	97	0
Enheder hvor selskabet varetager opgaven som FAIF	129.569	108.182
I alt	<u>2.415.079</u>	<u>2.552.368</u>

## 4. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter kan opdeles på de administrerede foreninger:

Variable beløb:

Investeringsforeningen Danske Invest	912.403	1.070.040
Investeringsforeningen Danske Invest Select	736.795	671.167
Investeringsforeningen ProCapture	6.643	2.805
Placeringsforeningen Profil Invest	54	0
Enheder hvor selskabet varetager opgaven som FAIF	125.012	102.317

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

	445.000	445.000
I alt	<u>2.225.907</u>	<u>2.291.329</u>

Af variable beløb udgør betaling til depotselskabet / depositaren Danske Bank A/S 1.343.053 t.kr. mod 1.385.613 t.kr i 2015. Danske Bank er global distributør af foreningsandele og kan indgå aftale med andre pengeinstitutter m.v. (tredjepartsdistributører).

Note T.kr.	2016	2015
<b>5. Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter	36.013	30.858
Administrationsudgifter	45.991	55.411
I alt	<u>82.004</u>	<u>86.269</u>
<b>Personaleudgifter:</b>		
Løn	28.399	25.701
Pension	2.631	2.435
Andre udgifter til lønsumsafgift og social sikring	4.983	2.722
I alt	<u>36.013</u>	<u>30.858</u>
Heraf variabelt vederlag	293	365
Der har i året i gennemsnit været beskæftiget 28 heltidsmedarbejdere i selskabet mod 26 i 2015.		
<b>Løn og vederlag til direktion og bestyrelse:</b>		
Direktion	5.755	6.234
Bestyrelse	555	442
I alt	<u>6.310</u>	<u>6.676</u>
<b>Direktion</b>		
Morten Rasten:		
Fast vederlag	2.629	2.633
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>2.629</u>	<u>2.633</u>
Finn Kjærgård (fratrådt 31. december 2016):		
Fast vederlag	2.286	2.114
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>2.286</u>	<u>2.114</u>
Lone Mortensen (fratrådt 31. maj 2016):		
Fast vederlag	839	1.487
Variabelt vederlag	0	0
I alt	<u>839</u>	<u>1.487</u>
I alt	<u>5.755</u>	<u>6.234</u>
Antal direktionsmedlemmer	2,5	3

## 5. Udgifter til personale og administration, fortsat

Note T.kr.	2016	2015
<b>Bestyrelse</b>		
Fast vederlag	555	442
Variabelt vederlag	0	0
I alt optjent	<u>555</u>	<u>442</u>
Antal bestyrelsesmedlemmer	<u>6</u>	<u>6</u>

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

Tonny Thierry Andersen (tiltrådt 8. april 2016)	0	0
Niels-Ulrik Moustén (fratrådt 8. april 2016)	0	0
Søren Hvidkjær	144	140
Jesper Bramming	96	93
Jørgen A. Horwitz (Perioden 1. oktober 2015 til 31. december 2016)	119	23
Agnete Raaschou-Nielsen	96	93
Bo Hølse (tiltrådt 27. april 2016)	67	0
Jørn Ankær Thomsen (fratrådt 27. april 2016)	33	93
I alt	<u>555</u>	<u>442</u>

### Vederlag til andre væsentlige risikotagere

Selskabet har for 2016 afholdt vederlag for i alt 11.332 t.kr. til 13 væsentlige risikotager ud over direktionen. (2015: 7.693 t.kr. til 8 væsentlige risikotagere).

Vederlaget fordeler sig med fast vederlag 11039 t.kr. og variabelt vederlag 293 t.kr. (2015: 7.498 t.kr. og 90 t.kr.).



Note T.kr.	2016	2015
<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	2.920	4.336
Renter vedr. selskabsskat	124	0
I alt	<u>3.044</u>	<u>4.336</u>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
Øvrige renteudgifter	2.542	1.847
Renter vedr. selskabsskat	0	97
I alt	<u>2.542</u>	<u>1.944</u>
<b>9. Kursreguleringer</b>		
Kursregulering af obligationer	-953	-2.936
Kursregulering af aktier	55	-2.044
I alt	<u>-898</u>	<u>-4.980</u>
<b>10. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	-30.349	-46.858
Udskudt skat	-76	-60
Efterregulering af tidligere års skat	4	45
I alt	<u>-30.421</u>	<u>-46.873</u>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-30.455	-46.410
22% af permanente afvigelser samt rentetillæg	30	-512
Vedr. udskudt skat	0	4
Efterregulering af tidligere års skat	4	45
Årets skatteudgift	<u>-30.421</u>	<u>-46.873</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	150	200
Periodeafgrænsningsposter og skyldige omkostninger m.m.	41	67
I alt	<u>191</u>	<u>267</u>

Note T.kr.	2016	2015
<b>11. Likvide beholdninger</b>		
Anfordringstilgodehavende hos kreditinstitutter	25.921	50.676
I alt	<u>25.921</u>	<u>50.676</u>
<b>12. Egenkapital</b>		
Egenkapital	377.410	419.392
Udskudte skatteaktiver	-191	-267
Foreslået udbytte	-50.000	-150.000
Kernekapital	<u>327.219</u>	<u>269.125</u>
Basiskapital	327.219	269.125

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 huslejeforpligtelser overfor selskabets moderselskab på i alt 877 t.kr. mod 1.057 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.

	2016	2015
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	465.681	463.063
Del af afgivne gebyrer og provisionsudgifter jævnfør note 4.	1.343.053	1.385.613
Renter af bankindestående og obligationer	-1.957	-975
Bankindestående pr. ultimo	25.921	52.446
Obligationsbeholdning pr. ultimo	77.003	39.821

## 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 1. februar 2017 foretaget en samlet drøftelse heraf.

## Note 16. Hovedtal og nøgletal

### Hovedtal

T.kr.

	2016	2015	2014	2013	2012
Netto gebyr- og provisionsindtægter	220.839	286.347	219.739	102.981	95.752
Udgifter til personale og administration	82.004	86.269	96.760	108.890	100.929
Resultat før finansielle poster	138.835	200.078	122.979	24.732	14.616
Årets resultat	108.018	150.617	93.738	19.986	12.564
Egenkapital	377.410	419.392	268.775	175.037	155.051
Aktiver i alt	441.770	478.196	425.904	641.223	182.756

### Nøgletal

Solvensprocent 1)	163,6	134,6	206,5	36,4	557,4
Egenkapitalforrentning før skat i pct. 1)	34,7	57,4	55,9	16,1	11,2
Egenkapitalforrentning efter skat i pct. 2)	27,1	43,8	42,2	12,1	8,4
Gennemsnitligt antal heltidsmedarbejdere	28	26	23	71	57
Antal foreninger m.v. under administration/FAIF	6	6	6	6	7
Antal afdelinger under administration/FAIF	196	188	157	145	141
Formue under administration/FAIF i mia. kr.	461	456	409	349	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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. 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 1. februar 2017

### Direktionen



Morten Rasten  
adm. direktør

### Bestyrelsen



Tonny Thierry Andersen  
formand



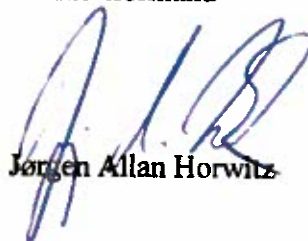
Søren Hvidkjær  
næstformand



Jesper Bramming



Bo Høise



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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 regnskabsbrugere 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, udfører 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 1. februar 2017

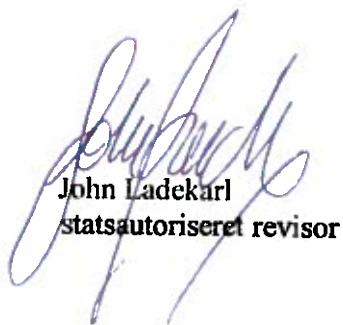
**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor



John Ladekarl  
statsautoriseret revisor



## **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)

