

# **JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S**

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

## **ÅRSRAPPORT 2016**

### **25. REGNSKABSÅR**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 23/3 2017

---

Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

SELSKABSOPLYSNINGER.....	3
LEDELSESPÅTEGNING .....	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING .....	5
LEDELSESBERETNING .....	7
RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR – 31. DECEMBER.....	12
BALANCE PR. 31. DECEMBER .....	13
EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER .....	15
NOTER PR. 31. DECEMBER .....	16

## **SELSKABSOPLYSNINGER**

### **Selskabet**

Jyske Invest Fund Management A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

Telefon: 89 89 25 00  
Telefax: 89 89 65 15  
Hjemmeside: [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk)  
CVR-nr.: 15 50 18 39  
FT-nr.: 17106  
Stiftelse: 1. september 1991  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Professor Hans Frimor, formand  
Investeringschef Soli Preuthun, næstformand  
Direktør Steen Konradsen  
Professor Bo Sandemann Rasmussen

### **Direktion**

Managing Director Bjarne Staael

### **Revision**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

### **Bankforbindelse**

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8-16  
8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2016 for Jyske Invest Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med *Lov om finansiel virksomhed*, *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* og eventuelle krav i vedtægter og aftale.

Årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Samtidig 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.

Silkeborg, den 22. februar 2017

Direktion

---

Bjarne Staael

Bestyrelse

---

Hans Frimor  
(formand)

---

Soli Preuthun  
(næstformand)

---

Steen Konradsen

---

Bo Sandemann Rasmussen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i *Jyske Invest Fund Management A/S*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for *Jyske Invest Fund Management A/S* for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter *Lov om finansiel virksomhed*, *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

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 i overensstemmelse med *Lov om finansiel virksomhed*, *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

### 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*, *Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale. 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. Fejlinformationer 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 ledelsen om blandt andet 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 forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og eventuelle krav i vedtægter eller aftale. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Silkeborg, den 22. februar 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg  
Statsautoriseret revisor

# LEDELSEBERETNING

## Hovedaktivitet

Jyske Invest Fund Management A/S har i årets løb varetaget den daglige administration af afdelingerne i 5 investerings- og kapitalforeninger.

Selskabet er godkendt som investeringsforvaltningsselskab (IFS) og har tilladelse til at drive forvaltningsvirksomhed, men har ikke tilladelse til at udøve værdipapirhandelsvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

De samlede administrationsgebyrer udgjorde 26,2 mio. kr. for 2016 mod 34,4 mio. kr. for 2015. Samtidig steg den samlede formue i de administrerede foreninger fra 67,1 mia. kr. primo året til i alt 69,9 mia. kr. pr. 31. december 2016, svarende til en formuestigning på 4,18%.

Selskabets årsregnskab 2016 udviser et underskud før skat på 0,3 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 0,8 mio. kr. i 2015.

Resultatet afviger ikke væsentligt i forhold til det forventede.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

## Begivenheder i året

Den 12. oktober 2016 blev Investeringsforeningen Jyske Portefølje etableret. Foreningen indgik på samme tidspunkt administrationsaftale med selskabet.

Foreningen forventes først i driftsat i april måned 2017.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer, at der ikke foreligger usikkerhed ved indregning og måling.

## Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling

Der er ikke usædvanlige forhold, som har påvirket indregning og måling.

## LEDELSEBERETNING

### Risikooplysninger

Selskabets aktivitet med drift af de ovenfor nævnte foreninger er underlagt offentligt tilsyn af Finanstilsynet, ligesom en del af de administrerede afdelinger er optaget til notering på Nasdaq OMX København. Dette stiller betydelige krav til overholdelse af særlig lovgivning, ligesom der eksisterer særlige krav til den daglige rapportering for de enkelte afdelinger.

Selskabets operationelle risici er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici. Sådanne risici kan i det væsentligste henføres til overholdelse af lovreguleringen for de administrerede foreninger, herunder regler for investeringsforvaltning og skat.

Selskabets forretningsmæssige risici kan primært henføres til udviklingen i indtjening og formueudvikling i de administrerede foreningers afdelinger, idet selskabets indtægter er baseret herpå.

De kritiske forretningsprocesser i forbindelse med drift af de nævnte foreninger i overensstemmelse med gældende lovgivning er at udvikle investeringsprodukter, porteføljepleje samt performancemåling og overvågning, modtagelse af indskud og indløsninger fra medlemmer samt rapportering af afkast, risici og indre værdier mv.

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i likvide beholdninger.

Det vurderes samlet, at selskabets finansielle risici (kredit og markedsrisiko) som følge af ovennævnte placeringer er meget beskedne, hvilket er helt i tråd med selskabets politik for området, som er, at der ikke skal placeres midler i områder, der er forbundet med økonomiske risiko.

Selskabet har i perioder kredit- og modpartsrisiko på sit mellemværende hos selskabets bankforbindelse.

### Videnressourcer

Investeringsforvaltningsselskabets aktivitet stiller betydelige krav til forretningsprocesser og videnressourcer hos selskabets medarbejdere.

For fortsat at kunne levere ydelser af høj kvalitet er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med den nødvendige viden og erfaring. Den forøgede kompleksitet i de administrerede foreningers produktsortiment stiller krav om adgang til seneste it-teknologi. Selskabet har og vil fortsat foretage væsentlige investeringer inden for it med henblik på at understøtte de administrerede foreningers forretningsudvikling.

### Større transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår og har i 2016 omfattet administrationsgebyrer for i alt 26,2 mio. kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

En generel forventning om positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører, at foreningernes formuer forventes at stige i 2017.

## LEDELSESBERETNING

For 2017 forventes det, at driften vil generere en pengestrøm, som opvejer investeringernes likviditetsbehov, således at årets samlede likviditetsændring bliver neutral.

Investeringsforvaltningsselskabets drift skal ikke give overskud, og årets resultat for 2017 forventes at blive 0 kr.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er underlagt væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til opgørelsen af forventningerne til 2017.

### Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskning og udvikling.

### Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

### Fakta om bestyrelsen

Medlem	Alder	Indtrædelsesår
Hans Frimor	53 år	2011
Soli Preuthun	56 år	2012
Steen Konradsen	69 år	2001 (suppleant), 2002 (fuldgyldigt medlem)
Bo Sandemann Rasmussen	56 år	2015

Bestyrelsen i Jyske Invest Fund Management A/S består af de samme personer, som udgør bestyrelsen i de foreninger som Jyske Invest Fund Management A/S administrerer.

Jyske Invest arbejder med et mål om balance mellem mandlige og kvindelige medlemmer i bestyrelsen. For tiden udgør bestyrelsen fire medlemmer, hvoraf det ene medlem er en kvinde. Ved en eventuel udvidelse af medlems-tallet vil det blive tilstræbt at besætte posten med en kvalificeret kvindelig kandidat.

Det samlede honorar til bestyrelse og direktion udbetales i Jyske Invest Fund Management A/S og fordeles mellem de administrerede foreninger i forhold til deres andel af den samlede administrerede formue. Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2016 udgjorde 615 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 623 tkr.

Direktionens samlede aflønning for arbejdet i foreningerne i 2016 udgjorde 2.262 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 2.193 tkr.

Om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i Jyske Invest Fund Management A/S er følgende ledelseshverv i andre danske erhvervselskaber m.m. oplyst:

#### Bestyrelse

Hans Frimor, professor, formand

Bestyrelsesmedlem i:

- Investeringsforeningen Jyske Invest, formand
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje, formand
- Investeringsforeningen Jyske Invest International, formand
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje, formand
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, formand

## LEDELSEBERETNING

Soli Preuthun, Investeringschef, næstformand

Bestyrelsesmedlem i:

- Semen Ejendomsaktieselskab
- Randan A/S
- Investeringsforeningen Jyske Invest, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Investeringsforeningen Jyske Invest International, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje, næstformand
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional, næstformand

Direktør i:

- Semen Ejendomsaktieselskab
- Randan A/S

Steen Konradsen, direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- Arepa A/S, formand
- Dansk Låneformidling A/S, formand
- Investeringsforeningen Jyske Invest
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje
- Investeringsforeningen Jyske Invest International
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional

Direktør i:

- Bavnehøj Invest ApS

Bo Sandemann Rasmussen, professor

Bestyrelsesmedlem i:

- SFI, Det Nationale Forskningscenter for Velfærd
- Investeringsforeningen Jyske Invest
- Investeringsforeningen Jyske Portefølje
- Investeringsforeningen Jyske Invest International
- Kapitalforeningen Jyske Portefølje
- Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional

Direktion

Jyske Invest Fund Management A/S

Bjarne Staael, Managing Director

- Ingen andre ledelseshverv

## LEDELSESBERETNING

### Principper for aflønning

Formålet for lønpolitikken er at belønne kompetent, ansvarlig og selvstændig adfærd, og lønpolitikken skal understøtte produktivitet og arbejdsglæde. Ligesom det kræves i lovgivningen for Jyske Invest Fund Management A/S (herefter JIFM) og de administrerede enheder, er det desuden vigtigt for JIFM, at lønpolitikken – og den måde vi gennemfører den på – er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring.

For al løn gælder det, at den fastsættes ud fra en helhedsvurdering af fire parametre:

- Jobprofil
- Resultater
- Indsats
- Kompetence

Som en konsekvens af reglerne har bestyrelsen vedtaget en samlet lønpolitik, og i medfør af lovgrundlaget fremlægges lønpolitikken til godkendelse på generalforsamlingen i Jyske Invest Fund Management A/S, når der sker ændringer.

Efter de relevante regler i lovgivningen indstiller direktionen til bestyrelsen de medarbejdere, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på risikoprofilen. Ved udpegelsen lægger direktion og bestyrelse vægt på dels at inkludere samtlige væsentlige risikotagere, dels at opnå en klar og konsekvent afgrænsning, som minimerer usikkerhed om tilhørsforholdet til gruppen af væsentlige risikotagere. De væsentlige risikotagere er pt.:

- Bestyrelse og direktion
- Senior Director
- Head of Investment Management, Head of Operations og Head of Accounting
- Compliance- og risikoansvarlige

## RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2016	2015
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	26.187.482	34.424.999
Andre driftsindtægter		0	66.667
		<b>26.187.482</b>	<b>34.491.666</b>
Personaleudgifter	4	-22.736.354	-30.001.339
Administrationsudgifter	5	-175.000	-175.000
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	-3.639.874	-3.637.645
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-363.746</b>	<b>677.682</b>
Finansielle indtægter	7	5.686	146.959
Finansielle omkostninger	8	-10.548	-1.614
Kursreguleringer	9	39.459	-47.909
<b>Resultat før skat</b>		<b>-329.149</b>	<b>775.118</b>
Skat	10	77.671	-53.967
<b>Årets resultat</b>		<b>-251.478</b>	<b>721.151</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-251.478	721.151
<b>I alt</b>		<b>-251.478</b>	<b>721.151</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat		-251.478	721.151
<b>I alt</b>		<b>-251.478</b>	<b>721.151</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2016	2015
		Kr.	Kr.
<b>AKTIVER</b>			
Licenser, software m.m.		7.573.205	9.135.789
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	11	<b>7.573.205</b>	<b>9.135.789</b>
Driftsmidler og inventar	12	70.500	70.500
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>70.500</b>	<b>70.500</b>
Andre tilgodehavender	13	1.267.975	64.689
Periodeafgrænsningsposter		2.222.406	2.532.922
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.490.381</b>	<b>2.597.611</b>
Aktier m.v.		974.794	935.336
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>974.794</b>	<b>935.336</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>75.937.105</b>	<b>79.498.294</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>88.045.985</b>	<b>92.237.530</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		Kr.	Kr.
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital		75.000.000	75.000.000
Overkurs ved emission		1.535.793	1.535.793
Overført overskud		<u>3.452.666</u>	<u>3.704.144</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>79.988.459</u></b>	<b><u>80.239.937</u></b>
Hensættelser til udskudt skat	14	<u>1.541.905</u>	<u>1.741.752</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b><u>1.541.905</u></b>	<b><u>1.741.752</u></b>
Aktuelle skatteforpligtelser		122.177	0
Anden gæld		<u>6.393.444</u>	<u>10.255.841</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>6.515.621</u></b>	<b><u>10.255.841</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b><u>88.045.985</u></b>	<b><u>92.237.530</u></b>
Eventualposter	15		
Nærtstående parter	16		
Aktionærforhold	17		

## EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	75.000.000	1.535.793	3.704.144	80.239.937
Årets resultat			-251.478	-251.478
Anden totalindkomst			0	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>75.000.000</b>	<b>1.535.793</b>	<b>3.452.666</b>	<b>79.988.459</b>

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	75.000.000	1.535.793	2.982.993	79.518.786
Årets resultat			721.151	721.151
Anden totalindkomst			0	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>75.000.000</b>	<b>1.535.793</b>	<b>3.704.144</b>	<b>80.239.937</b>

Aktiekapitalen består af 75.000 stk. á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

### Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	<b>31. december 2016</b>	<b>31. december 2015</b>
Aktiekapital	75.000.000	75.000.000
Overkurs ved emission	1.535.793	1.535.793
Overført overskud	3.452.666	3.704.144
<b>Kernekapital</b>	<b>79.988.459</b>	<b>80.239.937</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-7.573.205	-9.135.789
Udskudt skat af immaterielle anlægsaktiver	1.637.109	1.971.211
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>74.052.363</b>	<b>73.075.359</b>

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 14.677 tkr. pr. 31. december 2016. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 74.052 tkr. pr. 31. december 2016, svarende til en overdækning på 404,5 %.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2016 er aflagt i henhold til Lov om finansiel virksomhed, Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### **Administrationsgebyrer**

Administrationsgebyrer omfatter årets opkrævede administrationsgebyrer hos afdelingerne i de foreninger, som administreres af investeringsforvaltningsselskabet. Administrationsgebyrer er opgjort ekskl. udlæg.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktiviteter.

#### **Personaleudgifter**

Personaleudgifter omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleudgifter er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Administrationsudgifter**

I administrationsudgifter indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af selskabet.

#### **Finansielle indtægter**

Finansielle indtægter omfatter renteindtægter af likvidkonti samt af obligationer.

#### **Finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter af likvidkonti samt øvrige renteudgifter.

#### **Kursreguleringer**

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 dagsværdien på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

For obligationer hold-til-udløb opgøres urealiserede kursgevinster og –tab som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

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

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Licenser, software m.m. måles til kostpris med fradrag af akkumulerende af- og nedskrivninger. Licenser, software m.m. afskrives fra det tidspunkt for ibrugtagning lineært over den vurderede driftsøkonomiske brugstid, der er anslået til 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstid, der ansættes til 4 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

#### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Unoterede aktier måles til dagsværdien fastsat ud fra almindelige anerkendte metoder.

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi. Øvrige obligationer anses for hold-til-udløb og måles til amortiseret kostpris. Værdipapirer indgår og udgår på handelsdagen.

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte a conto skatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventedes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### Anden gæld

Anden gæld indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nedenstående:

Solvensprocent	=	$\frac{\text{Selskabets kapitalgrundlag} \times 100}{\text{Selskabets risikovægtede poster}}$
Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Årets resultat før skat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo})/2}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{(\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo})/2}$

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 2 HOVED- OG NØGLETAL

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Administrationsgebyrer	26,2	34,4	53,9	50,9	56,7
Udgifter til personale og administration	-22,9	-30,2	-47,1	-44,6	-44,9
Resultat før finansielle poster	-0,4	0,7	0,2	-4,1	7,8
Årets resultat	-0,3	0,7	0,6	-4,5	5,9
Egenkapital	80,0	80,2	79,5	79,0	83,4
Aktiver i alt	88,0	92,2	93,0	96,5	97,2
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	396	418	347	333	317
Egenkapitalforrentning før skat	-0,4	1,0	0,8	-6,0	9,9
Egenkapitalforrentning efter skat	-0,3	0,9	0,7	-5,5	7,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	28	37	55	54	57
Antal foreninger under administration	5	4	4	4	4
Antal afdelinger under administration	63	73	75	75	71
Formue under administration (mia. kr.)	69,9	67,1	60,7	60,1	60,6

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Kr.	Kr.
<b>3 ADMINISTRATIONSGEBYRER</b>		
Administrationsgebyret er opkrævet således:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	21.935.416	28.130.712
Investeringsforeningen Jyske Invest International	2.861.723	3.982.523
Kapitalforeningen Jyske Portefølje	288.707	232.746
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	<u>1.430.785</u>	<u>1.303.901</u>
	<b>26.516.631</b>	<b>33.649.882</b>
Omkostningsregulering til fordeling	<u>-329.149</u>	<u>775.117</u>
	<b>26.187.482</b>	<b>34.424.999</b>

Omkostningerne fordeles mellem alle afdelingerne, som er under administration efter en fordelingsnøgle, der bygger på de enkelte afdelingers gennemsnitsformue og den administrative belastning. Belastningselementet baseres på afdelingstype, afdelingens investeringsprofil og aktivitetsniveauet i afdelingen i form af værdipapiromsætning m.m. Investeringsforvaltningsselskabet har ikke afholdt gebyrer overfor depotselskabet i 2016.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Kr.	Kr.
<b>4 PERSONALEUDGIFTER</b>		
Gager	17.832.316	23.806.613
Pensioner	1.918.435	2.559.728
Andre udgifter til social sikring	352.570	494.538
Afgifter	<u>2.633.033</u>	<u>3.140.460</u>
	<b><u>22.736.354</u></b>	<b><u>30.001.339</u></b>
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion - fast løn (1 person)	2.162.220	2.115.912
Direktion - variabel løn (1 person)	100.000	0
Bestyrelse (4 personer)	614.825	594.650
Væsentlige risikotagere - fast løn (6 personer / 5 personer)	4.498.000	4.390.000
Væsentlige risikotagere - variabel løn (1 person)	<u>50.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>7.425.045</u></b>	<b><u>7.100.562</u></b>
Vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen:		
Hans Jørgen Larsen (fratrådt d. 31-03-2015)	0	546.172
Bjarne Staael (tiltrådt d. 01-04-2015)	<u>2.262.220</u>	<u>1.569.740</u>
	<b><u>2.262.220</u></b>	<b><u>2.115.912</u></b>
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen:		
- Svend Hylleberg (fratrådt d. 16-03-2015)	0	45.837
- Hans Frimor	189.575	171.788
- Steen Konradsen	141.750	137.100
- Soli Preuthun	141.750	137.100
- Bo Sandemann Rasmussen (tiltrådt d. 16-03-2015)	<u>141.750</u>	<u>102.825</u>
	<b><u>614.825</u></b>	<b><u>594.650</u></b>
Antal personer oplyst under direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere er opgjort som et forholdsmæssigt antal, ud fra den periode de enkelte har indgået i.		
Bestyrelse aflønnes alene med et fast vederlag. Den variable løn er udbetalt kontant.		
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer	<u>28</u>	<u>37</u>

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	2016	2015
	Kr.	Kr.
<b>5 ADMINISTRATIONSUDGIFTER</b>		
Revisionshonorar:		
<b>BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab</b>		
Revisionshonorar	175.000	175.000
	<b>175.000</b>	<b>175.000</b>
Der har ikke været andre ydelser end revision.		
<b>6 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>		
Driftsmidler og inventar	0	21.875
Licenser og software m.m.	3.639.874	3.615.770
	<b>3.639.874</b>	<b>3.637.645</b>
<b>7 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
Obligationer	0	146.959
Renteindtægt bankindestående	5.686	0
	<b>5.686</b>	<b>146.959</b>
<b>8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
Renteudgifter bankindestående	10.446	0
Øvrige renteudgifter	102	1.614
	<b>10.548</b>	<b>1.614</b>
<b>9 KURSREGULERINGER</b>		
Obligationer	0	-128.883
Aktier m.v.	39.459	80.974
	<b>39.459</b>	<b>-47.909</b>

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	2016	2015
	Kr.	Kr.
<b>10 SKAT</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-122.177	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	107.731
Regulering af udskudt skat	199.848	-161.698
	<b>77.671</b>	<b>-53.967</b>
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	72.413	-170.526
22% af permanente afvigelser	5.258	8.828
Ændring af udskudt skat primo året	0	107.731
	<b>77.671</b>	<b>-53.967</b>
<b>11 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
		Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2016		71.917.471
Årets tilgang		2.077.290
<b>Kostpris 31. december 2016</b>		<b>73.994.761</b>
Afskrivninger 1. januar 2016		62.781.682
Årets afskrivninger		3.639.874
<b>Afskrivninger 31. december 2016</b>		<b>66.421.556</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		<b>7.573.205</b>
<b>12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
		Driftsmidler og inventar
Kostpris 1. januar 2016		70.500
Årets afgang		0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>		<b>70.500</b>
Afskrivninger 1. januar 2016		0
Årets afskrivninger		0
<b>Afskrivninger 31. december 2016</b>		<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		<b>70.500</b>

## NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Kr.	Kr.
<b>13 ANDRE TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavende moms vedrørende tidligere år	4.666.073	3.522.324
Øvrige tilgodehavender	124.226	64.689
Nedskrivning af tilgodehavende moms tidligere år	<u>-3.522.324</u>	<u>-3.522.324</u>
	<b><u>1.267.975</u></b>	<b><u>64.689</u></b>

## 14 HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT

Hensættelser til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, samt fremførbare skattemæssige underskud.

Beløbet specificeres således:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Kr.	Kr.
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	1.637.109	1.971.211
Materielle anlægsaktiver	-95.204	-123.911
Fremførbare skattemæssige underskud	0	-105.548
<b>Udskudt skat</b>	<b><u>1.541.905</u></b>	<b><u>1.741.752</u></b>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Kr.	Kr.
<b>15 EVENTUALPOSTER</b>		
Årlig huslejeforpligtelse	<u>1.930.070</u>	<u>1.680.494</u>

Der påhviler herudover ikke selskabet væsentlige forpligtelser.

Jyske Invests forretningsaktivitet indebærer, at foreningen til stadighed er part i diverse tvister. Der foretages hensættelser til sandsynlige tab på verserende tvister, hvortil det skal bemærkes, at de herved anlagte skøn er forbundet med usikkerhed.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 16 NÆRTSTÅENDE PARTER

#### **Nærtstående parter**

Jyske Invest Fund Management A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Investeringsforeningen Jyske Invest, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Jyske Invest Fund Management A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Investeringsforeningen Jyske Invest International, Kapitalforeningen Jyske Portefølje, Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional samt selskabets og de administrerende foreningers bestyrelse og direktion.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Investeringsforvaltningsselskabet har med de administrerende foreninger indgået aftale om, at udføre foreningernes administrative opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningernes vedtægter og anvisninger fra foreningernes bestyrelse samt aftale om investeringsrådgivning.

Transaktionerne, der er foretaget på markedsmæssige vilkår har for året 2016 omfattet administrationsgebyrer for i alt 26,2 mio. kr.

Aflønning af Investeringsforvaltningsselskabets direktion og bestyrelse fremgår af årsregnskabet. Direktionen har ikke aftale om særlige fratrædelses- eller bonusprogrammer.

## NOTER PR. 31. DECEMBER

### 17 AKTIONÆRFORHOLD

Aktiernes fordeling sammensætter sig således:

	Tkr.	%
Jyske Invest Korte Obligationer KL	1.806	2,408%
Jyske Invest Lange Obligationer KL	7.328	9,771%
Jyske Invest Favorit Obligationer KL	257	0,343%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder KL	2.914	3,885%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta KL	3.901	5,201%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer KL	4.084	5,445%
Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer KL	990	1,320%
Jyske Invest Obligationer Engros KL	722	0,963%
Jyske Invest Obligationer og Aktier KL	231	0,308%
Pensionspleje - Dæmpet	1.142	1,523%
Pensionspleje - Stabil	11.565	15,421%
Pensionspleje - Balanceret	14.648	19,531%
Pensionspleje - Vækst	5.495	7,327%
Jyske Invest Danske Aktier KL	434	0,579%
Jyske Invest Europæiske Aktier KL	998	1,331%
Jyske Invest Globale Aktier KL	7.486	9,981%
Jyske Invest Globale Aktier Special KL	1.312	1,749%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet KL	3.717	4,956%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder KL	1.002	1,336%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier KL	525	0,700%
Jyske Invest USA Aktier KL	1.146	1,528%
Jyske Invest Favorit Aktier KL	1.864	2,485%
Jyske Invest Kinesiske Aktier KL	517	0,689%
Jyske Invest Indiske Aktier KL	913	1,217%
<b>Investeringsforeningen Jyske Invest</b>	<b>74.997</b>	<b>99,997%</b>
Jyske Invest Danish Equities CL	1	0,001%
<b>Investeringsforeningen Jyske Invest International</b>	<b>1</b>	<b>0,001%</b>
Jyske Invest FX Alpha KL	1	0,001%
<b>Kapitalforeningen Jyske Portefølje</b>	<b>1</b>	<b>0,001%</b>
Afdeling 6	1	0,001%
<b>Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional</b>	<b>1</b>	<b>0,001%</b>
	<b>75.000</b>	<b>100,000%</b>

Alle foreninger under Jyske Invest har samme adresse som investeringsforvaltningsselskabet.