

JYSKE INVEST FUND MANAGEMENT A/S

CVR-NR. 15 50 18 39

FT nr. 17106

ÅRSRAPPORT 2015

24. REGNSKABSÅR

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 17/3 2016

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

SELSKABSOPLYSNINGER.....	3
LEDELSESPÅTEGNING	4
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	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
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
Underdirektør 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 2015 for Jyske Invest Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med *Lov om finansiel virksomhed* 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 24. februar 2016

Direktion

Bjarne Staael

Bestyrelse

Hans Frimor
(formand)

Soli Preuthun
(næstformand)

Steen Konradsen

Bo Sandemann Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Jyske Invest Fund Management A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Jyske Invest Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter *Lov om finansiel virksomhed* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med *Lov om finansiel virksomhed* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale. 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 vurdering 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* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til *Lov om finansiel virksomhed* og eventuelle krav i vedtægter eller aftale gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, den 24. februar 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jesper Dahl Jepsen
Statsautoriseret revisor

LEDELSEBERETNING

Hovedaktivitet

Jyske Invest Fund Management A/S har i årets løb varetaget den daglige administration af afdelingerne i 4 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 34,4 mio. kr. for 2015 mod 53,9 mio. kr. for 2014. Samtidig steg den samlede formue i de administrerede foreninger fra 60,7 mia. kr. primo året til i alt 67,1 mia. kr. pr. 31. december 2015, svarende til en formuestigning på 10,54%.

Selskabets årsregnskab 2015 udviser et overskud før skat på 775.118 kr. mod sidste års overskud før skat på 596.150 kr. i 2014.

Resultatet afviger ikke væsentligt i forhold til det forventede.

Der indstilles ikke til udbyttebetaling for regnskabsåret.

Begivenheder i året

Bestyrelsen i de fire administrerede Jyske Invest foreninger har besluttet at udvide de eksisterende aftaler om porteføljerådgivning med Jyske Bank A/S, således at banken fremover rådgiver de enkelte foreninger om alle investeringer. Endvidere er det besluttet også at udvide eksisterende aftale med Jyske Bank A/S om distribution til at omfatte salg til distributører, dvs. primært andre pengeinstitutter.

Aftalen blev implementeret primo april.

Som følge heraf blev medarbejdere i området Investment Management and Clients flyttet til Jyske Bank A/S. Samlet er det 26 medarbejdere.

Selskabet består herefter af 30 medarbejdere, som varetager administrationen af investerings- og kapitalforeninger, herunder de fire Jyske Invest foreninger. Selskabet vil have fokus på effektiv og konkurrencedygtig administration med et stærkt kundefokus.

Managing Director Hans Jørgen Larsen fratrådte med virkning fra 1. april 2015 for at tiltræde en stilling som Managing Director i forretningsenheden Jyske Markets i Jyske Bank A/S med primært ansvar for Capital Management. Hans Jørgen Larsen har været direktør i selskabet siden 1. juni 1994.

Bestyrelsen har som følge heraf ansat tidligere Senior Director, Bjarne Staael som ny Managing Director i selskabet. Bjarne Staael har været ansat i Jyske Invest siden 1988 med ansvar for Investment Management and Clients.

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 uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retlige risici. Sådanne risici kan i det væsentligste henføres til overholdelse af lovreguleringen for investeringsforeninger, 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 2015 omfattet administrationsgebyrer for i alt 34,4 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 2016.

LEDELSESBERETNING

I 2016 forventes det, at driften vil generere en mindre positiv pengestrøm, som opvejer investeringernes likviditetsbehov, således at årets samlede likviditetsændring bliver neutral.

Investeringsforvaltningsselskabets drift skal ikke give overskud, og årets resultat for 2016 forventes at blive 0 kr.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er underlagt væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til opførelsen af forventningerne til 2016.

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	52 år	2011
Soli Preuthun	55 år	2012
Steen Konradsen	68 år	2001 (suppleant), 2002 (fuldgyldigt medlem)
Bo Sandemann Rasmussen	55 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 på de administrerede foreninger i forhold til deres andel af de samlede administrerede formuer. Bestyrelsens honorar for arbejdet i foreningerne i 2015 udgjorde 595 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 595 tkr.

Direktionens samlede aflønning for arbejdet i foreningerne i 2015 udgjorde 2.090 tkr., og den forventede aflønning i det kommende regnskabsår er budgetteret til 2.150 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

- Ingen andre ledelseshverv

LEDELSEBERETNING

Soli Preuthun, underdirektør, næstformand

Bestyrelsesmedlem i:

- Kapitalforeningen BankPension Aktier
- Kapitalforeningen BankPension Obligationer
- Kapitalforeningen BankPension Emerging Markets Aktier
- Ejendomsudvikling Kronborg Strand P/S
- Ejendomsaktieselskabet BP

Steen Konradsen, direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- Arepa A/S, formand

Direktør i:

- Bavnehøj Invest ApS

Bo Sandemann Ramussen, professor

Bestyrelsesmedlem i:

- SFI, Det Nationale Forskningscenter for Velfærd

Direktion

Bjarne Staael, Managing Director

- Ingen andre ledelseshverv

Principper for aflønning

Formålet med Jyske Invests lønpolitik er at belønne kompetent, ansvarlig og selvstændig adfærd, samtidig med at lønpolitikken skal understøtte produktivitet og arbejdsglæde. Det er desuden vigtigt for Jyske Invest Fund Management A/S, og det kræves i lovgrundlaget, at lønpolitikken fremmer og er i overensstemmelse med en sund og effektiv risikostyring. Den vedtagne lønpolitik gælder for alle enheder i Jyske Invest Fund Management A/S. I Jyske Invests lønpolitik er det fravalgt at benytte egentlige bonusordninger med en variabel løn, som udmåles skematisk efter opnåede resultater.

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.:

LEDELSESBERETNING

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

RESULTATOPGØRELSE FOR 1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2015	2014
		Kr.	Kr.
Administrationsgebyrer	3	34.424.999	53.941.265
Andre driftsindtægter		66.667	0
		34.491.666	53.941.265
Personaleudgifter	4	-30.001.339	-46.959.198
Administrationsudgifter	5	-175.000	-175.000
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	-3.637.645	-6.565.991
Resultat før finansielle poster		677.682	241.076
Finansielle indtægter	7	146.959	1.514.069
Finansielle omkostninger	8	-1.614	-34
Kursreguleringer	9	-47.909	-1.158.961
Resultat før skat		775.118	596.150
Skat	10	-53.967	-37.062
Årets resultat		721.151	559.088
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		721.151	559.088
I alt		721.151	559.088
Totalindkomst			
Årets resultat		721.151	559.088
I alt		721.151	559.088

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2015	2014
		Kr.	Kr.
AKTIVER			
Licenser, software m.m.		9.135.789	8.186.271
Immaterielle anlægsaktiver	11	9.135.789	8.186.271
Driftsmidler og inventar	12	70.500	325.708
Materielle anlægsaktiver		70.500	325.708
Andre tilgodehavender		64.689	1.333.487
Periodeafgrænsningsposter		2.532.922	3.976.509
Tilgodehavender		2.597.611	5.309.996
Obligationer til dagsværdi		0	74.826.780
Aktier m.v.		935.336	854.362
Værdipapirer og kapitalandele		935.336	75.681.142
Likvide beholdninger		79.498.294	3.513.728
AKTIVER I ALT		92.237.530	93.016.845

BALANCE PR. 31. DECEMBER

	Note	2015	2014
		Kr.	Kr.
PASSIVER			
Aktiekapital		75.000.000	75.000.000
Overkurs ved emission		1.535.793	1.535.793
Overført overskud		3.704.144	2.982.993
Egenkapital		80.239.937	79.518.786
Hensættelser til udskudt skat	13	1.741.752	1.687.786
Hensatte forpligtelser i alt		1.741.752	1.687.786
Anden gæld		10.255.841	11.810.273
Kortfristede gældsforpligtelser		10.255.841	11.810.273
PASSIVER I ALT		92.237.530	93.016.845
Eventualposter	14		
Nærtstående parter	15		
Aktionærforhold	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER

	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
Egenkapital 31. december 2015	75.000.000	1.535.793	3.704.144	80.239.937

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	75.000.000	1.535.793	2.423.905	78.959.698
Årets resultat			559.088	559.088
Anden totalindkomst			0	0
Egenkapital 31. december 2014	75.000.000	1.535.793	2.982.993	79.518.786

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

Opgørelse af kerne- og kapitalgrundlag (kr.)

	31. december 2015	31. december 2014
Aktiekapital	75.000.000	75.000.000
Overkurs ved emission	1.535.793	1.535.793
Overført overskud	3.704.144	2.982.993
Kernekapital	80.239.937	79.518.786
Immaterielle anlægsaktiver	-9.135.789	-8.186.271
Udskudt skat af immaterielle anlægsaktiver	1.971.211	1.868.709
Kapitalgrundlag	73.075.359	73.201.224

Lovgivningens krav til størrelsen af investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag kan opgøres til 14.425 tkr. pr. 31. december 2015. Investeringsforvaltningsselskabets kapitalgrundlag udgør 73.075 tkr. pr. 31. december 2015, svarende til en overdækning på 406,6 %.

NOTER PR. 31. DECEMBER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jyske Invest Fund Management A/S for 2015 er aflagt i henhold til Lov om finansiel virksomhed, herunder *Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.*

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

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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.

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.

NOTER PR. 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsom- kostninger.

Andre tilgodehavender

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterføl- gende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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 indtje- ning, 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 egenkapi- talen.

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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Administrationsgebyrer	34,4	53,9	50,9	56,7	59,3
Udgifter til personale og administration	-30,2	-47,1	-44,6	-44,9	-47,3
Resultat før finansielle poster	0,7	0,2	-4,1	7,8	-0,3
Årets resultat	0,7	0,6	-4,5	5,9	0,0
Egenkapital	80,2	79,5	79,0	83,4	77,5
Aktiver i alt	92,2	93,0	96,5	97,2	90,1
Nøgletal					
Solvensprocent	418	347	333	317	262
Egenkapitalforrentning før skat	1,0	0,8	-6,0	9,9	0,0
Egenkapitalforrentning efter skat	0,9	0,7	-5,5	7,4	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	37	55	54	57	58
Antal foreninger under administration	4	4	4	4	4
Antal afdelinger under administration	73	75	75	71	77
Formue under administration (mia. kr.)	67,1	60,7	60,1	60,6	47,4

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Kr.	Kr.
3 ADMINISTRATIONSGEBYRER		
Administrationsgebyret er opkrævet således:		
Investeringsforeningen Jyske Invest	28.130.712	43.984.994
Investeringsforeningen Jyske Invest International	3.982.523	7.153.542
Kapitalforeningen Jyske Invest	232.746	340.644
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	<u>1.303.901</u>	<u>1.865.935</u>
	33.649.882	53.345.115
Omkostningsregulering til fordeling	<u>775.117</u>	<u>596.150</u>
	<u>34.424.999</u>	<u>53.941.265</u>

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 2015.

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Kr.	Kr.
4 PERSONALEUDGIFTER		
Gager	23.806.613	37.690.019
Pensioner	2.559.728	4.046.556
Andre udgifter til social sikring	494.538	510.732
Afgifter	<u>3.140.460</u>	<u>4.711.891</u>
	<u>30.001.339</u>	<u>46.959.198</u>
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion (1 person)	2.090.119	2.135.743
Bestyrelse (4 personer)	594.650	594.650
Væsentlige risikotagere (5 personer / 4 personer)	<u>4.373.000</u>	<u>5.190.000</u>
	<u>7.057.769</u>	<u>7.920.393</u>
Vederlag til de enkelte medlemmer af direktionen:		
Hans Jørgen Larsen (fratrådt d. 31-03-2015)	522.329	2.135.743
Bjarne Staael (tiltrådt d. 01-04-2015)	<u>1.567.790</u>	<u>0</u>
	<u>2.090.119</u>	<u>2.135.743</u>
Vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen:		
- Svend Hylleberg (fratrådt d. 16-03-2015)	45.837	183.350
- Hans Frimor	171.788	137.100
- Steen Konradsen	137.100	137.100
- Soli Preuthun	137.100	137.100
- Bo Sandemann Rasmussen (tiltrådt d. 16-03-2015)	<u>102.825</u>	<u>0</u>
	<u>594.650</u>	<u>594.650</u>
Antal personer oplyst under direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere er opgjort som et forholdsmæssigt antal, ud fra den periode de enkelte har indgået i.		
Direktion, bestyrelse og øvrige ansatte aflønnes alene med et fast vederlag.		
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte.		
Gennemsnitligt antal beskæftigede personer	<u>37</u>	<u>55</u>

NOTER PR. 31. DECEMBER

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Kr.	Kr.
5 ADMINISTRATIONSUDGIFTER		
Revisionshonorar:		
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab		
Revisionshonorar	175.000	175.000
	175.000	175.000
Der har ikke været andre ydelser end revision.		
6 AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
Driftsmidler og inventar	21.875	87.500
Licenser og software m.m.	3.615.770	6.478.491
	3.637.645	6.565.991
7 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Obligationer	146.959	1.512.068
Øvrige renteindtægter	0	2.001
	146.959	1.514.069
8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Øvrige renteudgifter	1.614	34
	1.614	34
9 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-128.883	-1.344.106
Aktier m.v.	80.974	185.145
	-47.909	-1.158.961

NOTER PR. 31. DECEMBER

	2015	2014
	Kr.	Kr.
10 SKAT		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år (23,5% til 22%)	107.731	67.377
Regulering af udskudt skat	-161.698	-104.439
	-53.967	-37.062
Afstemning af årets skatteudgift:		
22% af årets resultat før skat	-170.526	-140.096
22% af permanente afvigelser	8.828	35.657
Ændring af udskudt skat primo året	107.731	67.377
	-53.967	-37.062

11 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Licenser, software m.m.
Kostpris 1. januar 2015	67.352.183
Årets tilgang	4.565.288
Kostpris 31. december 2015	71.917.471
Afskrivninger 1. januar 2015	59.165.912
Årets afskrivninger	3.615.770
Afskrivninger 31. december 2015	62.781.682
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	9.135.789

12 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar
Kostpris 1. januar 2015	420.500
Årets afgang	-350.000
Kostpris 31. december 2015	70.500
Afskrivninger 1. januar 2015	94.792
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-116.667
Årets afskrivninger	21.875
Afskrivninger 31. december 2015	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	70.500

NOTER PR. 31. DECEMBER

13 HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT

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

Beløbet specificeres således:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Tkr.	Tkr.
Udskudt skatteaktiv ultimo vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	1.971.211	1.868.710
Materielle anlægsaktiver	-123.911	-157.503
Fremførebare underskud	-105.548	-23.421
Udskudt skat afsættes med (22%/23,5%)	<u>1.741.752</u>	<u>1.687.786</u>

14 EVENTUALPOSTER

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Tkr.	Tkr.
Årlig huslejeforpligtelse	<u>1.680</u>	<u>2.882</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

15 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 Invest, 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 2015 omfattet administrationsgebyrer for i alt 34,4 mio. kr.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion og bestyrelse aflønnes med en fast løn, der fremgår af årsregnskabet. Direktionen har ikke aftale om særlige fratrædelses- eller bonusprogrammer.

NOTER PR. 31. DECEMBER

16 AKTIONÆRFORHOLD

Aktiernes fordeling sammensætter sig således:

	Tkr.	%
Jyske Invest Korte Obligationer	2.634	3,512%
Jyske Invest Lange Obligationer	8.016	10,688%
Jyske Invest Favorit Obligationer	331	0,441%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder	3.340	4,453%
Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta	4.222	5,629%
Jyske Invest Indeksobligationer - under fusion	80	0,107%
Jyske Invest Virksomhedsobligationer	3.961	5,281%
Jyske Invest Højt Ratedede Virksomhedsobligationer	777	1,036%
Jyske Invest Obligationer Engros	813	1,084%
Jyske Invest Obligationer og Aktier	259	0,345%
Pensionspleje - Dæmpet	1.732	2,309%
Pensionspleje - Stabil	12.616	16,821%
Pensionspleje - Balanceret	13.863	18,485%
Pensionspleje - Vækst	5.315	7,087%
Jyske Invest Danske Aktier	409	0,545%
Jyske Invest Europæiske Aktier	612	0,816%
Jyske Invest Globale Aktier	5.486	7,315%
Jyske Invest Globale Aktier Special	1.049	1,399%
Jyske Invest Aktier Lav Volatilitet	2.144	2,859%
Jyske Invest Nye Aktiemarkeder	952	1,269%
Jyske Invest Japanske Aktier - under fusion	188	0,251%
Jyske Invest Fjernøsten Aktier	526	0,701%
Jyske Invest USA Aktier	1.164	1,552%
Jyske Invest Latinamerikanske Aktier - under fusion	159	0,212%
Jyske Invest Russiske Aktier - uden fusion	99	0,132%
Jyske Invest Favorit Aktier	1.991	2,655%
Jyske Invest Kinesiske Aktier	810	1,080%
Jyske Invest Indiske Aktier	1.064	1,419%
Jyske Invest Tyrkiske Aktier - under fusion	236	0,315%
Jyske Invest Brasilianske Aktier - under fusion	149	0,199%
Investeringsforeningen Jyske Invest	74.997	99,997%
Jyske Invest Danish Equities CL	1	0,001%
Investeringsforeningen Jyske Invest International	1	0,001%
Jyske Invest Hedge Markedsneutral - Aktier	1	0,001%
Kapitalforeningen Jyske Invest	1	0,001%
Afdeling 6	1	0,001%
Kapitalforeningen Jyske Invest Institutional	1	0,001%
	75.000	100,000%

Alle foreninger under Jyske Invest har samme adresse som investeringsforvaltningsselskabet.