

Årsrapport 2018

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

CVR nr. 20 86 22 38



Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning	3
Ejerforhold	6
Ledelsepåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	9
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	12
Noter.....	13

Selskabsoplysninger

Selskabet

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'Selskabet')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion

Peter Kock

Bestyrelse

Carsten Wiggers (formand)
Henrik Parkhøj
Morten Amtrup
Jens Nødskov

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter
kaldet 'Skandinaviska Enskilda Banken DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at tilbyde administration og
forvaltning af kollektive investeringsordninger. Kollektive
investeringsordninger omfatter to hovedtyper af
strukturer – dels UCITS ordninger, der er omfattet af lov
om investeringsforeninger m.v., og dels FAIF ordninger,
der er omfattet af lov om forvaltere af alternative
investeringsfonde.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive
virksomhed som investeringsforvaltningsselskab.
Tilladelsen omfatter den daglige ledelse og administration
af investeringsforeninger, kapitalforeninger og alternative
investeringsfonde.

Ledelsesberetning

Oversigt over foreninger under administration

Selskabet administrerede ved udgangen af regnskabsperioden nedenstående enheder med tilhørende andelsklasser:

Investeringsforeningen SEBinvest

- Afd. - Europa Højt Udbytte AKL
- Afd. - Mellemlange Obligationer
- Afd. - Danske Aktier AKL
- Afd. - Balance Defensiv AKL
- Afd. - Balance Stabil AKL
- Afd. - Balance Vækst AKL
- Afd. - Lange Obligationer
- Afd. - Danske Aktier Akkumulerende AKL
- Afd. - Pengemarked
- Afd. - Nordiske Aktier AKL
- Afd. - Kreditobligationer (euro) AKL
- Afd. - Europa Indeks AKL
- Afd. - Europa Small Cap AKL
- Afd. - Japan Hybrid AKL
- Afd. - Emerging Market Bond Index AKL
- Afd. - Nordamerika Indeks AKL
- Afd. - Global Tactical Credit (Muzinich) AKL
- Afd. - US High Yield Bonds (Columbia) AKL
- Afd. - US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)
- Afd. - Global Opportunity AKL

Investeringsforeningen Wealth Invest

- Afd. - SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL
- Afd. - SEB Emerging Market FX Basket AKL
- Afd. - Sirius Balance
- Afd. - SK Invest Far East Equities
- Afd. - København Fur
- Afd. - SEB Globalt Aktieindeks AKL
- Afd. - SEB Korte Obligationer AKL
- Afd. - SEB Obligationer AKL
- Afd. - SEB Kreditobligationer AKL
- Afd. - Secure Globale Obligationer
- Afd. - Secure Globale Aktier
- Afd. - Saxo Global Equities
- Afd. - Saxo European High Yield
- Afd. - Linde & Partners Global Value Fond
- Afd. - Linde & Partners Dividende Fond
- Afd. - Dynamisk Formueinvest
- Afd. - SEB Globale Aktier SRI AKL
- Afd. - SEB Global HY Bonds SRI AKL
- Afd. - Lannebo Europa Small Cap AKL

Investeringsforeningen Maj Invest

- Afd. - Vækst Aktier KL
- Afd. - Danske Aktier KL
- Afd. - Danske Obligationer

- Afd. - Kontra KL
- Afd. - Global Sundhed KL
- Afd. - Globale Obligationer
- Afd. - Pension
- Afd. - Value Aktier KL
- Afd. - Makro
- Afd. - Emerging Markets KL
- Afd. - Value Aktier Akkumulerende KL
- Afd. - High Income Obligationer
- Afd. - Value Aktier SRI+ KL

Investeringsforeningen MS Invest

- Afd. - Value Aktier

Investeringsforeningen Coop Opsparing

- Afd. - Forsigtig
- Afd. - Moderat
- Afd. - Modig

Kapitalforeningen SEBinvest II

- Afd. 2 - Danske Aktier
- Afd. 3 - Europa Small Cap AKL

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afd. 2 - Globale Aktier
- Afd. 4 - Europa SMV

Kapitalforeningen Wealth Invest

- Afd. - TDC Danske Aktier
- Afd. - US High Yield Bonds (Columbia) AKL
- Afd. - SEB Emerging Market Bonds AKL
- Afd. - Danske Obligationer Indeks
- Afd. - St. Petri L/S AKL
- Afd. - CABA Optimal Plus AKL

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

- Afd. 1 - Obligationer 1 KAB
- Afd. 2 - Obligationer 2 KAB
- Afd. 3 - Obligationer 3 KAB
- Afd. 4 - Obligationer 1 Lejerbo
- Afd. 5 - Obligationer 2 Lejerbo
- Afd. 6 - Obligationer 3 Lejerbo
- Afd. 7 - Obligationer 4 Lejerbo

Access Stratego A/S

Access Private Equity A/S

Ledelsesberetning

Årets aktiviteter

Over året har der været igen været stor aktivitet med lancering af en ny forening med tre tilhørende afdelinger, samt yderligere etablering af fire afdelinger og en andelsklasse under eksisterende foreninger. Yderligere har der været fokus på at kunne håndtere nye instrumenttyper, som Selskabet ikke tidligere har administreret.

Samtidig har der også været indledende dialog med nye potentielle kunder. Det være sig både pensionselskaber og pengeinstitutter med egne investeringsforeninger og med mindre kunder med egne afdelinger under White Label-investeringsforeninger. Disse dialoger er væsentlige for at kunne øge forretningsomfanget på sigt, da det har vist sig, at verden omkring os ikke nødvendigvis er bekendt med Selskabets eksistens og/eller Selskabets villighed og evne til at tage nye forretninger ind. De indledende dialoger med potentielle kunder har ofte haft karakter af at gøre opmærksom på Selskabet. Denne proces er langvarig, da potentielle kunder ikke uden videre flytter fra en udbyder til en anden, da det sætter mangeårige rutiner i spil, og dermed pådrager dem en risiko. Denne proces kræver blandt andet, at der sker opbygning af tillid mellem os og de potentielle kunder.

I seneste årsrapport blev konsolideringerne i den finansielle sektor berørt, da tre af dem har haft direkte påvirkning af Selskabet. Det gælder Danicas køb af SEB Pension, Alm Brands køb af Saxo Privatbank og endelig AP Pensions køb af Skandia. Da SEB Pension, Saxo Privatbank og Skandia har forretninger med Selskabet, har der naturligvis været initiativer for at fastholde det nuværende forretningsomfang så vidt muligt. For 2018 er det lykket til fulde, da Selskabet over året ikke har mistet forretningsomfang fra denne kant. Det forventes dog at ske i løbet af 2019, men den samlede konsekvens er stadig ukendt.

Økonomiske forhold

Den samlede formue under administration udgjorde ved udgangen af 2018 57.945 mio. kr. mod 60.125 mio. kr. ultimo 2017. På trods af en nedgang i formuen under administration vurderes udviklingen at være tilfredsstillende, da der har været tilgang af nye midler, og da Selskabet foreløbigt har fastholdt midler, som Selskabet forventede at ville miste i løbet af 2018. Yderligere skal de meget negative aktiemarkeder i årets sidste kvartal medregnes og disse er begyndt at stige igen ved indgangen til 2019.

Som beskrevet under årets aktiviteter forventer Selskabet et outflow fra et par større kunder i 2019, og Selskabet vurderer derfor at formuen under administration vil falde i løbet af 2019. Desuden er det væsentligt at nævne, at det altid er vanskeligt at forudsige udviklingen i den samlede formue under administration i selskabet, fordi de institutionelle investorers investeringsplaner er en ubekendt.

Selskabets indtægter består af administrationsgebyrer fra de forvaltede afdelinger. I 2018 udgjorde indtægterne 38.255

tkr. mod 35.803 tkr. i 2017. Stigningen skyldes, at formuen under administration var øget den første del af året, men denne faldt markant i årets sidste kvartal.

De samlede administrationsomkostninger i selskabet steg fra tkr. 32.599 i 2017 til tkr. 34.902 i 2018. Denne stigning hidrører fra lønomkostninger og er i fuld i tråd med de budgetterede omkostninger for 2018.

Selskabets resultat for 2018 blev et overskud før skat på 3.247 tkr. mod et overskud før skat for 2017 på 3.130 tkr. Skatten udgør 718 tkr., således at årets nettoresultat er et overskud på 2.529 tkr. Selskabets balance androg 32.732 tkr. ultimo 2018, mens egenkapitalen ultimo 2018 er opgjort til 23.796 tkr.

Selskabets resultat for perioden ligger over forventningen om et resultat på 0-1,5 mio. kr., der blev angivet i Årsrapporten for 2017.

Året 2019 er udfordret af stor risiko for outflow af eksisterende kunder, der på deres side er blevet købt af finansielle aktører, som ikke nødvendigvis vil beholde administrationen i Selskabet, men som heller ikke givet vil flytte hele administrationen. Det er gældende for SEB Pension, Saxo Privatbank, Skandia og Lokal Puljepension. Selskabet har derfor budgetteret med et større outflow med faldende indtægter til følge. Dog er der i 2018 også kommet nye kunder ind, som vil have fuld betydning for året 2019. På den baggrund forventes et nettoresultat i niveauet -1 mio. kr. til 1 mio.kr. før skat.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiell virksomhed (FIL) § 125 samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravet er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue som af AIF-formuen.

Kapitalgrundlaget opgjort inkl. årets resultat udgør 23.796 t.kr. pr. 31. december 2018.

Bestyrelsen skal løbende fastsætte det individuelle solvensbehov for selskabets drift. Denne fastsættelse sker på baggrund af en proces, der baserer sig på en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året er bestyrelsens fastsatte individuelle solvensbehov opgjort til 18.000 tkr., hvilket skal ses i forhold til det selskabets kapitalgrundlag på 23.796 t.kr.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele året.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 18.845 tkr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 79 % af selskabets egenkapital. Derudover er 12.245 tkr. placeret som anfordringsindsud i Skandinaviska Enskilda Banken

Ledelsesberetning

DK.

Bestyrelsen har besluttet, at Selskabets midler må anbringes i danske obligationer, dog under hensyn til at Selskabet skal have en forsvarlig likviditet. Bestyrelsen har i direktionsinstruksen fastlagt de særlige regler, der gælder for placeringen af midlerne.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., fordi dette vil medføre svigtende tilgang af opgaver. Endvidere er selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængigt af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver dog forsøgt minimeret ved at skaffe forvaltningsopgaver for flere forskellige nye samarbejdsparter.

Gennem de senere år er lovgivningen på Selskabets forretningsområde øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette ligger et stadigt større pres på selskabets ressourcer og stiller krav om øgede kompetencer. For at være på forkant med udviklingen har selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken DK med adgang til juridisk rådgivning. Dette samarbejde omfatter også selskabets compliancefunktion.

Bestyrelsen har outsourcet alle Selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter til IT support til Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management forsikring som omfatter både bestyrelsesansvar, professionelt ansvar samt kriminalitet. Forsikringen dækker for de skader, som måtte kunne opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelse af de forretningsmæssige aktiviteter i Selskabet.

Den professionelle ansvarsforsikring dækker for samlede årlige tab på op til 100 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. pr. sag. Der har ikke i 2018 været rejst sager mod selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2018.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer samlet i alt 87,07 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger

ved udgangen af 2018 fremgår af skemaet nedenfor.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består af fire personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Der har ikke været ændringer i sammensætningen af bestyrelsen igennem 2018.

Direktionen udgøres af Peter Kock, der har været direktør siden 1. juni 2017.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabsnote 2. Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Direktionen beklæder ikke ledelseshverv i andre selskaber.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ejerforhold

Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ultimo 2018	Andel (nom. tkr.)	Andel (pct.)
Europa Højt Udbytte AKL	680	8,000
Danske Aktier AKL	2.590	30,471
Balance Defensiv AKL	250	2,941
Balance Stabil AKL	350	4,118
Balance Vækst AKL	350	4,118
Danske Aktier Akkumulerende AKL	100	1,176
Nordiske Aktier AKL	125	1,471
Europa Indeks AKL	329	3,871
Europa Small Cap AKL	1.077	12,671
Japan Hybrid AKL	50	0,588
Nordamerika Indeks AKL	1.500	17,647
I alt, Investeringsforeningen SEBinvest	7.401	87,071
TDC - Danske Aktier	10	0,118
SEB Emerging Market Bonds AKL	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen Wealth Invest	20	0,236
Afdeling 2 - Danske Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEBinvest II	1	0,012
Globale Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEB Kontoførende	1	0,012
Value Aktier	1.063	12,506
I alt, Investeringsforeningen Maj Invest	1.063	12,506
SK Invest Far East Equities	10	0,118
SEB Emerging Market FX Basket AKL	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest	11	0,130
Obligationer 2 KAB	1	0,012
I alt Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1	0,012
Value Aktier	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen MS Invest	1	0,012
Moderat	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Coop Opsparing	1	0,012
I alt, nom. aktiekapital	8.500	100,000

Ledelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand.polit., født 1955.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (F)
Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab Nr. 6
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab
Realkreditrådet

Jens Nødskov

Direktør, cand.polit, født 1964.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2015.

Peter Kock

Født 1968.

Adm. direktør for Selskabet siden 2017.

Morten Amtrup

Direktør, cand.oecon., født 1963.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Ejendomsselskabet Hellebro A/S

Henrik Parkhøj

Direktør, cand.scient.oecon., født 1972.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S
Maj Invest South America S.A.
Maj Invest Singapore P.Ltd.
Maj Invest Vietnam Management Consultancy LLC.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere 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.

København, den 5. marts 2019

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Formand

Morten Amtrup

Henrik Parkhøj

Jens Nødskov

Direktionen

Peter Kock
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet")

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 finansiell 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 finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Hellerup, den 5. marts 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor
mne-nr 9947

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne-nr 16655

Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og egenkapital, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapital og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og 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 over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatte ordningen.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Resultatopgørelse og balance

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(tkr.)	2018	2017
Administrationsgebyrer ¹	38.255	35.803
Udgifter til personale og administration ²	-34.902	-32.599
Afskrivninger på materielle aktiver ⁷	0	0
Resultat før finansielle poster	3.353	3.204
Finansielle indtægter ³	238	273
Finansielle omkostninger	-101	-81
Kursreguleringer	-243	-266
Resultat før skat	3.247	3.130
Skat ⁴	-718	-703
Årets resultat	2.529	2.427
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	2.529	2.427

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2018	2017
Totalindkomst	2.529	2.427
Overført fra tidligere år	11.537	9.110
I alt til disposition	14.066	11.537
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	14.066	11.537
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	14.066	11.537

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2018	2017
Aktiekapital primo	8.500	8.500
Tilgang i året	0	0
Aktiekapital ultimo	8.500	8.500
Overkurs ved emission primo	1.230	1.230
Tilgang i året	0	0
Overkurs ved emission ultimo	1.230	1.230
Overført resultat primo	11.537	9.110
Årets resultat	2.529	2.427
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	14.066	11.537
I alt, egenkapital	23.796	21.267

Aktiekapitalen består af 8.500 aktier à 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2018	2017
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar ⁵	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
Tilgodehavender		
Udskudte skatteaktiver ⁶	9	13
Tilgodehavender fra salg	511	250
Andre tilgodehavender	179	309
Periodeafgrænsningsposter	943	957
Tilgodehavender i alt	1.642	1.529
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi ⁷	18.845	15.059
Værdipapirer i alt	18.845	15.059
Likvide beholdninger ⁸	12.245	13.160
Aktiver i alt	32.732	29.748

Passiver (tkr.)	2018	2017
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	14.066	11.537
Egenkapital i alt	23.796	21.267
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	93	382
Anden gæld ⁹	8.843	8.099
Gæld i alt	8.936	8.481
Passiver i alt	32.732	29.748

¹⁰ - ¹⁷ Notehenvvisning side 15-16

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2018	2017
Investeringsforeningen SEBinvest	11.838	11.753
Investeringsforeningen Wealth Invest	8.403	6.387
Investeringsforeningen Maj Invest	8.526	8.900
Investeringsforeningen MS Invest	550	470
Investeringsforeningen Coop Opsparing	316	0
Kapitalforeningen SEB Institutionel (Fusioneret 2017)	0	433
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	3.260	3.071
Kapitalforeningen SEBinvest II	681	865
Kapitalforeningen Mermaid Nordic (afhændet 2017)	0	210
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.669	1.579
Kapitalforeningen Wealth Invest	2.762	1.885
Access - Aktieselskaber	250	250
I alt, administrationsgebyrer	38.255	35.803

Selskabets aktivitet består udelukkende af at administrere og forvalte investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. Selskabet opererer kun på det danske marked.

Note 2: Udgifter til personale og administration (tkr.)	2018	2017
Lønninger	-17.414	-16.208
Pensioner	-955	-904
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.724	-2.419
Gebyr til depotselskaber	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-13.809	-13.068
I alt, udgifter til personale og administration	-34.902	-32.599
Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen:		
Carsten Wiggers, Formand	-150	-150
Morten Amtrup	-75	-75
Henrik Parkhøi	-75	-75
Jens Nødskov	0	0
I alt, vederlag for bestyrelsesfunktionen	-300	-300
Heraf vederlag for direktionsfunktionen (Fast honorar): ¹⁾		
Peter Kock	-1.598	-978
Jens Lohfert Jørgensen	0	-1.607
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	1.598	-2.585
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20,0	18,9

Selskabet har ikke forpligtelser til at yde pension til bestyrelsen.

¹⁾Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag på i alt 6.308 tkr. for ledelse og øvrige ansatte der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, er forholdsommæssigt fordelt på baggrund af de enkelte kapitalforeningers formue i forhold til den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 4 kapitalforeninger under forvaltning pr. 31/12 2018.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2018	2017
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	0	0
Rente af obligationer	238	273
Øvrige renteindtægter	0	0
I alt, finansielle indtægter	238	273

Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2018	2017
Beregnet skat af årets indkomst	-714	-683
Regulering vedr. tidligere års skat	0	0
Regulering udskudt skat	-4	-20
I alt skat	-718	-703
Dansk skatteprocent	22,00%	22,00%
Ikke skattepligtige reguleringer	-0,06%	0,50%
Effektiv skatteprocent	21,94%	22,5%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	3.247	3.130
Skat i resultatopgørelsen	-718	-703
Skat i procent af resultat før skat	22,11%	22,5%

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2018	2017
Kostpris primo året	561	561
Årets tilgang	0	0
Kostpris ultimo året	561	561
Akkumuleret afskrivninger primo året	561	561
Årets afskrivninger	0	0
Akkumuleret afskrivninger ultimo året	561	561
I alt, driftmidler og inventar, bogført værdi ultimo året	0	0

Note 6: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2018	2017
Udskudt skat primo	13	33
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	0	-16
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	-4	-4
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	9	13

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2018	2017
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	18.845	15.059
I alt, obligationer til dagsværdi	18.845	15.059
Realkreditobligationer består af likvide variabelt forrentede obligationer med udløb 2019-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2018	2017
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	12.245	13.160
I alt, likvide beholdninger	12.245	13.160

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2018	2017
Bestyrelseshonorar	300	300
Feriepengeforpligtelser	1.284	1.129
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	659	566
Øvrige, skyldige omkostninger	6.600	6.104
I alt, anden gæld	8.843	8.099

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2014	2015	2016	2017	2018
Administrationsgebyrer	35.038	36.977	31.885	35.803	38.255
Udgifter til personale og administration	-33.916	-32.447	-31.958	-32.599	-34.902
Resultat før finansielle poster	955	4.481	-73	3.204	3.353
Resultat før skat	1.054	4.472	-49	3.130	3.247
Årets nettoresultat	769	3.437	-39	2.427	2.529
Egenkapital	15.442	18.879	18.840	21.267	23.796
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	13.763	17.161	18.860	20.054	22.532
Aktiver i alt	26.159	28.276	28.246	29.748	32.732

Note 11: Formue under administration ex. fund of funds (tkr.)	31/12 2018
Investeringsforeningen SEBinvest	8.241.304
Investeringsforeningen Wealth Invest	10.371.495
Investeringsforeningen Maj Invest	21.214.370
Investeringsforeningen MS Invest	481.403
Investeringsforeningen Coop Opsparing	108.527
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	5.996.301
Kapitalforeningen SEBinvest II	204.785
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	5.636.249
Kapitalforeningen Wealth Invest	5.637.363
Access - investeringsaktieselskaber	52.746
I alt	57.944.543

Note 12: Nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	7,66	26,10	-0,25	15,61	14,41
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	5,59	20,03	-0,21	12,10	11,22
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	19,7	20,1	18,7	18,90	20,0
Antal foreninger under administration	12	11	10	8	9
Antal afdelinger under administration	67	69	66	66	73
Antal investeringselskaber under administration	3	3	3	2	2
Formue under administration (mio. kr.), ult.	43.074	51.280	54.365	60.629	57.944

Egenkapital primo + egenkapital ultimo

2

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:

$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:

$$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:

Noter uden henvisning

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2018	2017
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	0	84
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	44	128

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2018	2017
Kapitalgrundlag (egenkapital), primo	21.267	18.840
Årets resultat	2.529	2.427
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	23.796	21.267

Note 15: Nærtstående parter

Investeringsforeningen SEBinvest, Bernstorffsgade 50, 1577 København ejer 87,1% af selskabets kapital og har dermed bestemmende indflydelse.

Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2018:

- Administrationsgebyrer på 11.838 tkr. fremgår af note 1.
- Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 2

Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på basis af et budget over årets omkostninger samt en aftalt fordelingsnøgle.

Note 16: Finansielle risici

Selskabets finansielle risici samt politikker og mål for styring heraf, er omtalt i ledelsesberetningen under "Finansielle risici"

Note 17: Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.