

Årsrapport 2017

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)

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

Investeringsforeningen MS Invest

- Afd. - Value Aktier

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

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

Året har været præget af stor aktivitet både for så vidt angår eksisterende kunder, nye kunder, nedlukning af en forening samt endelig en lang række sektoropgaver.

Med hensyn til sektoropgaverne har den mest væsentlige opgave været den forberedelse, der skulle sikre rådgivernes og distributørernes implementering af EU's Mifid II direktiv. Selskabet er som sådan ikke underlagt Mifid II direktivet, men bliver indirekte nødt til at forholde sig til det for at Selskabets kunder har kunnet leve op til de nye krav. For så vidt angår MiFID II forbud mod tredjepartsbetalinger, trådte det i kraft per 1. juli 2017. Efterfølgende trådte den resterende del af direktivet i kraft pr 31. december 2017.

MiFID-II direktivets målsætning er kort fortalt beskyttelse af den private investor. Ved implementeringen vil der blive indført et forbud mod, at værdipapirhandlere (dvs. typisk banker) modtager og beholder provisioner fra tredjepart ved porteføljepleje og puljeordninger og ved såkaldt uafhængig rådgivning.

Kvalitetsforbedrende provisioner bliver derimod tilladt ved ikke-uafhængig rådgivning – dog ikke i forbindelse med bankernes såkaldte porteføljeplejeaftaler.

Det generelle mønster i branchen er, at UCITS-afdelingerne opdeles i flere andelsklasser, hvor af nogle er såkaldt "clean funds", der ikke betaler formidlingsprovision, og som dermed kan benyttes i bankernes fuldmagtsaftaler med kunderne. Andre andelsklasser vil fortsat betale formidlingsprovision til distributionsbankerne som betaling for den rådgivningsydelse, som banker leverer til investorerne. Bankerne må kun benytte de sidstnævnte andelsklasser i deres rådgivningsaftaler med investorerne. På den baggrund har Selskabet i 2017 oprettet et større antal andelsklasser efter anmodning fra de forskellige kunder, og kørt en kørsel den 13. juni 2017, hvor de berørte afdelinger blev opdelt i andelsklasser. Det har efterfølgende betydet en større tilpasning af systemer og processer, da antal enheder under administration blev væsentlig forøget.

Selskabet har ligeledes bidraget til den informationspligt, som både rådgiverne og distributørerne er blevet underlagt. Det vil sige, at investorer fremadrettet skal præsenteres for alle omkostninger både ex ante og ex post, når rådgiveren/distributøren præsenterer investor for et produkt eller en investeringsløsning. Ydermere er der sat nye krav om, at alle produkter skal have defineret et "target market" og en investortype. Det er efterfølgende rådgiverne og distributørernes opgave ikke at sælge produktet til nogen, som er udenfor definitionen.

For så vidt angår de mere kunderrelaterede opgaver har Selskabet oprettet to nye afdelinger under Investeringsforeningen Wealth Invest; SEB HY obligationer SRI og Lannebo Europa Small Cap. I den anden ende af skalaen er der blevet lukket én afdeling under Investeringsforeningen SEBinvest II, idet Danske Aktier Afd. I er fusioneret ind i Danske Aktier Afd II. I løbet af 2017 er

Investeringsforeningen Mermaid samtidig nedlagt. Denne forening havde kun en afdeling under sig og er overgået til en almindelig forening, der ikke er under administration af Selskabet.

Der er fortsat stor interesse fra finansielle institutioner (banker, fondsmæglerselskaber og pensionselskaber) for at samarbejde med Selskabet omkring administrationen af investeringsprodukter. Denne interesse har udmøntet sig i en del mødeaktivitet, som forventes at fortsætte ind i 2018.

Økonomiske forhold

Den samlede formue under administration udgjorde ved udgangen af 2017 60.629 mio. kr. mod 54.365 mio. kr. ultimo 2016. Tallene dækker over betydelige forskydninger imellem de enkelte foreninger. Således har især Investeringsforeningen Maj Invest og Investeringsforeningen Wealth Invest oplevet stigende formue, mens Investeringsforeningen SEBinvest har mistet formue.

Det er altid vanskeligt at forudsige udviklingen i den samlede formue under administration i selskabet, fordi de institutionelle investorers investeringsplaner er en ubekendt.

Selskabet varetager en række kerneopgaver i forbindelse med administrationen af foreningerne. Det omfatter opgaver vedrørende oprettelse og drift af foreninger, herunder godkendelse og registrering af handler, registrering af corporate actions, afstemninger, værdifastsættelse (NAV-beregning), kontrol af placeringsregler, risikostyring og rapportering mm. Derimod er opgaver som compliance og IT-drift outsourcet til enheder under SEB-koncernen.

Selskabets indtægter består af administrationsgebyrer fra de forvaltede afdelinger. I 2017 udgjorde indtægterne 35.803 tkr. mod 31.885 tkr. i 2016. Stigningen skyldes den øgede formue under administration.

De samlede administrationsomkostninger i selskabet steg fra tkr. 31.958 i 2016 til tkr. 32.599 i 2017 svarende til en stigning på 2,0 pct. Nettostigningen er en kombination af stigning i lønninger og de hertil afledte omkostninger, samt et fald i de øvrige administrationsomkostninger.

Selskabets resultat for 2017 blev et overskud før skat på 3.130 tkr. mod et underskud før skat for 2016 på 49 tkr. Skatten udgør 703 tkr., således at årets nettoresultat er et overskud på 2.427 tkr. Selskabets balance androg 29.748 tkr. ultimo 2017, mens egenkapitalen ultimo 2017 er opgjort til 21.267 tkr.

Selskabets resultat for perioden ligger over forventningen om et resultat på 0-1 mio. kr., der blev angivet i Årsrapporten for 2016.

Året 2018 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 og Saxo Privatbank, og Selskabet er i dialog med

Ledelsesberetning

begge kunder omkring fastholdelse. På den anden side er Selskabet også i dialog med potentielle nye kunder, og for året som helhed forventes et nettoresultat på 0 - 1,5 mio. kr. før skat.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel 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.

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) pr. 31. december 2017 kan på baggrund af formuen under administration opgøres til 12.583 tkr. Med et kapitalgrundlag på 18.840 tkr., opgjort eks. årets positive resultat, opfylder Selskabet således kravet.

Kapitalgrundlaget opgjort inkl. årets resultat udgør 21.267 t.kr. pr. 31. december 2017.

Bestyrelsen skal herudover 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 kan det af bestyrelsens fastsatte individuelle solvensbehov opgøres til 17.704 tkr., hvilket skal ses i forhold til det omtalte kapitalgrundlag på 18.840 tkr.

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 15.059 tkr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 71 % af selskabets egenkapital. Derudover er 13.160 tkr. placeret som anfordringsindskud i Skandinaviska Enskilda Banken 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 samarbejdspartner.

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 2017 været rejst sager mod selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2017.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer samlet i alt 87,1 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2017 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 2017.

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 2017	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	11	0,129
SEB Emerging Market FX Basket AKL	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest	12	0,141
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
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)
Realkreditforeningen
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Jens Nødskov

Direktør, cand.polit, født 1964.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2015.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest

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

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 2017 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 2017.

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 8. marts 2018

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Formand

Morten Amtrup

Henrik Parkhøj

Jens Nødskov

Direktionen

Peter Kock
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltnings-selskabet SEInvest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Hvad har vi revideret

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomst-opgørelse, 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 Ethiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Ethiske 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 finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 8. marts 2018
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 forpligtigelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtigelser 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.)	2017	2016
Administrationsgebyrer ¹	35.803	31.885
Udgifter til personale og administration ²	-32.599	-31.958
Afskrivninger på materielle aktiver ⁷	0	0
Resultat før finansielle poster	3.204	-73
Finansielle indtægter ³	273	226
Finansielle omkostninger	-81	-80
Kursreguleringer	-266	-122
Resultat før skat	3.130	-49
Skat ⁴	-703	10
Årets resultat	2.427	-39
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	2.427	-39

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2017	2016
Totalindkomst	2.427	-39
Overført fra tidligere år	9.110	9.148
I alt til disposition	11.537	9.110
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	11.537	9.110
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	11.537	9.110

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2017	2016
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	9.110	9.149
Årets resultat	2.427	-39
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	11.537	9.110
I alt, egenkapital	21.267	18.840

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

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2017	2016
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar ⁵	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
Tilgodehavender		
Aktuelle skatteaktiver	0	132
Udskudte skatteaktiver ⁶	13	33
Tilgodehavender fra salg	250	250
Andre tilgodehavender	309	296
Periodeafgrænsningsposter	957	893
Tilgodehavender i alt	1.529	1.604
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi ⁷	15.059	15.812
Værdipapirer i alt	15.059	15.812
Likvide beholdninger ⁸	13.160	10.830
Aktiver i alt	29.748	28.246

Passiver (tkr.)	2017	2016
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	11.537	9.110
Egenkapital i alt	21.267	18.840
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	382	0
Anden gæld ⁹	8.099	9.406
Gæld i alt	8.481	9.406
Passiver i alt	29.748	28.246

¹⁰ - ¹⁷ Notehenvvisning side 15-16

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2017	2016
Investeringsforeningen SEBinvest	11.753	11.723
Investeringsforeningen Wealth Invest	6.387	4.694
Investeringsforeningen Maj Invest	8.900	6.625
Investeringsforeningen MS Invest	470	420
Investeringsforeningen Alternativ Invest (afviklet 2016)	0	160
Kapitalforeningen SEB Institutionel (Fusioneret 2017)	433	469
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	3.071	2.918
Kapitalforeningen SEBinvest II	865	903
Kapitalforeningen Mermaid Nordic (afhændet 2017)	210	360
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.579	1.413
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.885	1.800
Access - Aktieselskaber	250	400
I alt, administrationsgebyrer	35.803	31.885

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.)	2017	2016
Lønninger	-16.208	-15.027
Pensioner	-904	-865
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.419	-2.130
Gebyr til depotselskaber	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-13.068	-13.936
I alt, udgifter til personale og administration	-32.599	-31.958
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	-978	
Jens Lohfert Jørgensen	-1.607	-1.398
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	-2.585	-1.398
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	18,9	18,7

Selskabet har ikke forpligtigelser til at yde pension til bestyrelsen.

¹⁾Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag på i alt 7.130 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 2017.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2017	2016
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	0	0
Rente af obligationer	273	226
Øvrige renteindtægter	0	0
I alt, finansielle indtægter	273	266

Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2017	2016
Beregnet skat af årets indkomst	-683	16
Regulering vedr. tidligere års skat	0	1
Regulering udskudt skat	-20	-7
I alt skat	-703	10
Dansk skatteprocent	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige reguleringer	0,5%	0,4%
Effektiv skatteprocent	22,5%	22,4%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	3.130	-49
Skat i resultatopgørelsen	-703	10
Skat i procent af resultat før skat	22,5%	22,4%

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2017	2016
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.)	2017	2016
Udskudt skat primo	33	24
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	-16	16
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	-4	-7
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	13	33

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2017	2016
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	15.059	15.812
I alt, obligationer til dagsværdi	15.059	15.812
Realkreditobligationer består af likvide variabelt forrentede obligationer med udløb 2018-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2017	2016
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	13.160	10.830
I alt, likvide beholdninger	13.160	10.830

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2017	2016
Bestyrelseshonorar	300	300
Feriepengeforpligtelser	1.129	1.180
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	566	538
Øvrige, skyldige omkostninger	6.104	7.046
I alt, anden gæld	8.099	9.064

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2013	2014	2015	2016	2017
Administrationsgebyrer	31.345	35.038	36.977	31.885	35.803
Udgifter til personale og administration	-29.575	-33.916	-32.447	-31.958	-32.599
Resultat før finansielle poster	1.658	955	4.481	-73	3.204
Resultat før skat	1.820	1.054	4.472	-49	3.130
Årets nettoresultat	1.366	769	3.437	-39	2.427
Egenkapital	12.084	15.442	18.879	18.840	21.267
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	11.401	13.763	17.161	18.860	20.054
Aktiver i alt	14.642	26.159	28.276	28.246	29.748

Note 11: Formue under administration ex. fund of funds (tkr.)	31/12 2017
Investeringsforeningen SEBinvest	9.092.331
Investeringsforeningen Wealth Invest	10.296.575
Investeringsforeningen Maj Invest	22.398.521
Investeringsforeningen MS Invest	521.683
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	6.283.964
Kapitalforeningen SEBinvest II	647.830
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	5.590.368
Kapitalforeningen Wealth Invest	5.246.623
Access - investeringsaktieselskaber	47.315
I alt	60.125.210

Note 12: Nøgletal	2013	2014	2015	2016	2017
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	15,96	7,66	26,10	-0,25	15,61
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	11,98	5,59	20,03	-0,21	12,10
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	17,6	19,7	20,1	18,7	18,90
Antal foreninger under administration	12	12	11	10	8
Antal afdelinger under administration	59	67	69	66	66
Antal investeringselskaber under administration	0	3	3	3	2
Formue under administration (mio. kr.), ult.	47.643	43.074	51.280	54.365	60.629

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:
$$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}}{2}$$

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:
$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:
$$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

Noter uden henvisning

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2017	2016
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	84	22
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	128	66

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2017	2016
Kapitalgrundlag (egenkapital), primo	18.840	18.879
Årets resultat	2.427	-39
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	21.267	18.840

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 2017:

- Administrationsgebyrer på 11.753 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.