

Årsrapport - 2018

**Investeringsforvaltningsselskabet**

**SYD FUND MANAGEMENT A/S**

**CVR-nr. 21 27 40 03**

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Revisionens erklæringer	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Ledelsesberetning	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance – Aktiver	10
Balance – Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter – Anvendt regnskabspraksis, hoved- og nøgletal samt specifikationer til resultatopgørelse og balance	13

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Syd Fund Management A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa	Telefon: 74 37 33 00 Hjemmeside: <a href="http://www.syd-fund-management.dk">www.syd-fund-management.dk</a> E-mail: si@sydinvest.dk
	CVR-nr.: 21 27 40 03 Stiftet: 1. november 1998 Hjemsted: Aabenraa Regnskabsår: 1. januar – 31. december	
<b>Bestyrelse</b>	Michael Andersen (formand) Karin Sønderbæk (næstformand) Christian Anker Hansen Hans Lindum Møller Steffen Ussing	
<b>Direktion</b>	Eskild Bak Kristensen	
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg	
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 28. marts 2019, kl. 13.00 på Peberlyk 4, Aabenraa	

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2018 for Syd Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter vores opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet. Siden med digital signatur har intet sidenummer.

Aabenraa, den 21. februar 2019

### Direktion

\_\_\_\_\_  
Eskild Bak Kristensen

### Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Michael Andersen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Karin Sønderbæk  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Christian Anker Hansen

\_\_\_\_\_  
Hans Lindum Møller

\_\_\_\_\_  
Steffen Ussing

### Generalforsamlingsdirigent

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. marts 2019.

\_\_\_\_\_  
Thomas Carsten Clausen  
Dirigent

## Revisionens erklæringer

### Intern revision

#### Til kapitalejeren i Syd Fund Management A/S

##### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Syd Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

##### Grundlag for konklusion

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vi har planlagt og udført revisionen for at afgive revisionspåtegning med en konklusion med høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

##### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet har vi gennemlæst ledelsesberetningen og i den forbindelse overvejet, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

Aabenraa, den 21. februar 2019

Ole Kirkbak  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Syd Fund Management A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Syd Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

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 henhold til disse regler og krav.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om 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.

Aabenraa, den 21. februar 2019

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
Statsaut. Revisor  
mne28632

Klaus Skovsen  
Statsaut. revisor  
mne30204

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er et investeringsforvaltningsselskab.

Selskabets hovedaktivitet har i 2018 været at varetage administrationen af afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs samt Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets som alle har indgået administrationsaftale med selskabet.

Selskabet administrerede også Kapitalforeningen MIX, som imidlertid efter investors ønske blev opløst i løbet af 2018. Fra og med december har selskabet overtaget administrationen og forvaltningen af Investeringsforeningen Amalie Invest.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er pr. 31.12.2018 et 100% ejet datterselskab af Sydbank A/S. Selskabet har i løbet af året arbejdet med at ændre forretningsmodellen og i den anledning er aktiekapitalen i 2018 blevet udvidet med 60 mio. kr. Aktiekapitalen består herefter af 66.666.667 A-aktier og 33.333.333 B-aktier.

Som led i den nye forretningsmodel, har Sydbank tilbudt en række samarbejdspartnere at deltage i ejerkredsen gennem køb af selskabets B-aktier. Aktiesalget og dermed udvidelsen af ejerkredsen forventes gennemført i februar 2019.

Året viser et overskud før skat på 14,5 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende, og væsentligt bedre end forventet ved årets begyndelse.

Selskabets egenkapital udgør 111,5 mio. kr. pr. 31.12.2018, medens kapitalgrundlaget udgør 99,7 mio. kr. Årets overskud på 11,2 mio. kr., som indgår i egenkapitalen foreslås udloddet til aktionærerne som udbytte.

Det af bestyrelsen fastsatte krav til kapitalgrundlaget udgør 36,3 mio. kr.

Den samlede formue i de administrerede foreninger var ved udgangen af 2018 48,6 mia. kr., hvilket er et fald på 7,2 mia. kr. i forhold til primo året.

Det samlede administrationsgebyr for 2018 udgør 84,8 mio. kr. (2017: 74,2 mio. kr.), medens det samlede formidlings- og rådgivningshonorar for 2018 udgør 368,1 mio. kr. (2017: 390,5 mio. kr.)

### Resultatforventninger for 2019

Vi forventer for 2019 et resultat på linje med resultatet for 2018. Faldet i den samlede administrerede formue i løbet af 2018 reducerer grundlaget for administrationsindtægterne. I modsat retning trækker dels, at vi forventer en stigning i formuen under forvaltning i 2019 og dels, at nettoprovenuet til selskabet for forvaltningsydelsen forventes at stige i forhold til 2018.

### Risikooplysninger

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i likvide beholdninger. Den samlede værdi af værdipapirer og kapitalandele var pr. 31.12.2018 0,3 mio. kr., mens indestående hos selskabets bankforbindelse var 118,4 mio. kr. Bestyrelsen vurderer løbende kreditrisikoen.

Markedsrisikoen er i overensstemmelse med selskabets politik for markedsrisiko.

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 væsentlig økonomisk risiko.

Selskabets operationelle risici søges begrænset ved hjælp af selskabets forretningsgange, interne procedurer samt selskabets forsikringer.

### Forslag til udbytte for 2018

Bestyrelsen foreslår at årets resultat udbetales som udbytte til aktionærerne.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsperiodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Videregivelse af oplysninger fra virksomheden

Bestyrelsen har udarbejdet retningslinjer for videregivelse af kundeoplysninger. Retningslinjerne kan udleveres ved henvendelse til selskabet.

### Bestyrelsens og direktionens andre ledelseshverv

Oversigt over disse hverv er vist under note 16, men anses som en integreret del af ledelsesberetningen.



## Resultat-og totalindkomstopgørelse

### 1. januar – 31. december 2018

Note		2018 i tkr.	2017 i tkr.
3	Administrationsgebyrer	84.463	74.196
4	Gebyrer og provisionsindtægter	367.490	390.519
5	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-367.173</u>	<u>-388.961</u>
	<b>Netto gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b>84.780</b>	<b>75.754</b>
6	Udgifter til personale og administration	-68.912	-61.784
11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-1.024</u>	<u>-3.914</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>14.844</b>	<b>10.056</b>
7	Finansielle indtægter	25	426
8	Finansielle omkostninger	-381	-92
9	Kursreguleringer	<u>4</u>	<u>-657</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.492</b>	<b>9.733</b>
10	Skat	<u>-3.321</u>	<u>-2.210</u>
	<b>Årets resultat</b>	<b><u>11.171</u></b>	<b><u>7.523</u></b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Udbytte	11.171	7.523
	Henlagt til egenkapital	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>11.171</u></b>	<b><u>7.523</u></b>
	<b>Totalindkomst:</b>		
	Årets resultat	11.171	7.523
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b><u>11.171</u></b>	<b><u>7.523</u></b>

## Balance

### Aktiver pr. 31. december 2018

Note		2018 i tkr.	2017 i tkr.
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
11	Software og udviklingsomkostninger	<u>37</u>	<u>947</u>
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<u>37</u>	<u>947</u>
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
11	Driftsmidler og inventar	<u>330</u>	<u>443</u>
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<u>330</u>	<u>443</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger	96.021	104.795
10	Udskudte skatteaktiver	539	476
	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.403</u>	<u>1.859</u>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u>97.963</u>	<u>107.130</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
12	Aktier m.v.	<u>273</u>	<u>273</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<u>273</u>	<u>273</u>
	<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<u>118.426</u>	<u>48.414</u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u>217.029</u>	<u>157.207</u>

## Balance

### Passiver pr. 31. december 2018

Note		2018 i tkr.	2017 i tkr.
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	100.000	40.000
	Overført resultat	281	281
	Foreslået udbytte	<u>11.171</u>	<u>7.523</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>111.452</u></b>	<b><u>47.804</u></b>
	<b>Gæld</b>		
10	Aktuelle skatteforpligtelser	3.384	2.226
13	Anden gæld	<u>102.193</u>	<u>107.177</u>
	<b>Gæld i alt</b>	<b><u>105.577</u></b>	<b><u>109.403</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>217.029</u></b>	<b><u>157.207</u></b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2018

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	40.000	281	7.523	47.804
Udvidelse af aktiekapitalen	60.000			60.000
Årets resultat			11.171	11.171
Anden totalindkomst				
Udbetalt udbytte			-7.523	-7.523
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>100.000</b>	<b>281</b>	<b>11.171</b>	<b>111.452</b>

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	40.000	281		40.281
Årets resultat			7.523	7.523
Anden totalindkomst				
Udbetalt udbytte				
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>40.000</b>	<b>281</b>	<b>7.523</b>	<b>47.804</b>

Selskabets aktiekapital er fordelt på 100.000.000 aktier á 1 kr. Aktiekapitalen er opdelt i følgende to aktieklasser:

66.666.667 A-aktier og 33.333.333 B-aktier.

Det lovpligtige minimum kapitalgrundlag (25% krav) ved regnskabsårets udgang er 16.425 tkr.

Kernekapitalen ved årets udgang er 100.281 tkr.

Kapitalgrundlag ved årets udgang er 99.705 tkr.

Forskellen på kernekapitalen og kapitalgrundlag er immaterielle anlægsaktiver 37 tkr. og udskudte skatteaktiver 539 tkr.

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Syd Fund Management A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2017. Der er ændret i regnskabsreglerne som følge af implementeringen af IFRS 9, men dette har ikke haft betydning for aflæggelse af årsrapporten.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retligt 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. Finansielle instrumenter måles dog til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta er DKK. 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 valutakurs til DKK.

### Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af regnskabsmæssig værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over fremtidige begivenheder og påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Det er ledelsens vurdering, at de udøvede skøn er forsvarlige og realistiske.

### Resultatopgørelsen:

#### Administrationsgebyrer

Det samlede administrationsgebyr omfatter gebyrer fra afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Investeringsforeningen Amalie Invest, Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs, Kapitalforeningen MIX og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.

Afregningen foretages på baggrund af indgåede aftaler med de enkelte foreninger.

Gebyrer og provisionsindtægter opkræves kvartalsvis hos de administrerede foreninger, og afgivne gebyrer og provisionsudgifter afregnes kvartalsvis til depotbanken og øvrige formidlere.

#### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter alle omkostninger til ansatte, husleje, it, advokat- og revisionshonorar samt øvrige administrationsomkostninger.

#### Skat

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

## Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen:

#### Immaterielle anlægsaktiver

De immaterielle anlægsaktiver, som består af selskabets handels- og administrationssystem (software og udviklingsomkostninger) indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en forventet levetid på 3-5 år. Dog kan afskrivningsperioden udgøre op til 10 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes at afspejle selskabets nytte af softwaren.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en forventet brugstid på fem år.

#### Tilgodehavender og anden gæld

Posten omfatter periodeafgrænsningsposter samt andre tilgodehavender, som ikke er placeret under øvrige aktivposter. Anden gæld omfatter hovedsageligt skyldige omkostninger.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Skatter

Selskabet er sambeskattet med Sydbank A/S.

Den beregnede skat af årets indkomst fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede virksomheder betales af administrationsselskabet i henhold til acontoskatteordningen.

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat hensættes baseret på den balanceorienterede gælds metode og omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i balancen. 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.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændrede skattesatser er indregnet i resultatopgørelsen.

#### Finansielle instrumenter

Værdipapirer og likvide beholdninger måles ved første indregning ved anvendelse af afregningsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi.

For værdipapirer opgøres dagsværdien som lukkekursen pr. statusdagen. Unoterede aktier opgøres til estimeret dagsværdi. Likvide beholdninger måles til nominel værdi. Kursreguleringer føres over resultatopgørelsen.

#### Nøgletal

Nøgletal beregnes efter vejledning udstedt af Finanstilsynet.

## Note 2 – Hoved- og nøgletal

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Administrationsgebyrer	84.463	74.196	69.847	74.126	67.382
Udgifter til personale og administration	-68.912	-61.784	-61.313	-71.582	-65.155
Resultat før finansielle poster	14.844	10.056	7.180	35	-241
Årets resultat	11.171	7.523	5.932	251	0
Egenkapital	111.452	47.804	46.213	40.281	40.030
Basiskapital	99.705	38.858	37.696	36.318	34.467
Aktiver i alt	217.029	157.207	148.781	52.566	66.066
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	76,6	32,6	32,6	206,3	244,0
Egenkapitalforrentning før skat	18,25%	21,07%	17,59%	0,36%	0
Egenkapitalforrentning efter skat	14,07%	16,29%	13,53%	0,63%	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20	20	20	27	28
Antal foreninger under administration	8	8	7	6	7
Antal afdelinger under administration	63	58	55	42	46
Formue under administration (mia. kr.)	48,6	55,8	50,2	45,4	46,9

Oversigten over hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med de af finanstilsynet fastsatte regler.

## Note 3 – Administrationsgebyrer

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	54.634	54.750
Investeringsforeningen Strategi Invest	1.374	1.227
Investeringsforeningen Finansco	1.244	1.366
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	16.570	10.122
Kapitalforeningen MIX	112	281
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	2.006	1.921
Værdipapirfonden Sydinvest	7.557	4.195
Værdipapirfonden Frøs	851	334
Amalie Invest	115	0
<b>Administrationsgebyrer i alt</b>	<b>84.463</b>	<b>74.196</b>

I administrationsgebyret for Investeringsforeningen Sydinvest er medtaget researchhonorar, som blev indført i 2018, og det udgør 5,3 mio. kr. for denne forening. Der er endvidere medtaget researchhonorarer på 1,2 mio. kr. i administrationsgebyret for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, 0,2 mio. kr. i administrationsgebyret for Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets og 0,5 mio. kr. i administrationsgebyret for Værdipapirfonden Sydinvest.

## Note 4 – Gebyrer og provisionsindtægter

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	241.715	297.147
Investeringsforeningen Strategi Invest	5.445	3.059
Investeringsforeningen Finansco	6.198	6.823
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	65.482	49.782
Kapitalforeningen MIX	810	2.371
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	5.923	6.049
Værdipapirfonden Sydinvest	36.755	23.252
Værdipapirfonden Frøs	5.162	2.036
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>367.490</b>	<b>390.519</b>



## Note 5 – Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Sydbank A/S (rådgivning, formidling og distribution)	299.074	335.602
Øvrige samarbejdspartnere	<u>68.099</u>	<u>53.359</u>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt</b>	<b><u>367.173</u></b>	<b><u>388.961</u></b>

## Note 6 – Udgifter til personale og administration

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 20 medarbejdere, ligesom i regnskabsåret 2017.

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Gager og lønninger i alt	15.031	13.972
Pensionsbidrag	1.359	1.321
Andre personaleomkostninger	<u>465</u>	<u>519</u>
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b>16.855</b>	<b>15.812</b>
Gebyrer til administrerede foreningers depotselskab	15	9
Researchomkostninger	7.236	0
Øvrige administrationsudgifter i alt	<u>44.806</u>	<u>45.963</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>68.912</u></b>	<b><u>61.784</u></b>
Fast vederlag til direktion	1.967	1.936
Variabelt vederlag til direktion	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Vederlag i alt til direktionen</b>	<b><u>1.967</u></b>	<b><u>1.936</u></b>
Fast vederlag til andre væsentlige risikotagere og kontrolfunktioner	2.796	2.763
Variabelt vederlag til andre væsentlige risikotagere og kontrolfunkt.	<u>100</u>	<u>30</u>
<b>Vederlag i alt til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>	<b><u>2.896</u></b>	<b><u>2.793</u></b>
Antal heltidsmedarbejdere (gns.)	3,00	3,00

## Note 6 – Udgifter til personale og administration (fortsat)

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
<b>Bestyrelseshonorar</b>		
Michael Andersen	0	0
Karin Sønderbæk (indtrådt pr. 22.03.2018)	0	0
Walter Borge Nielsen (indtrådt pr. 03.03.2017 og udtrådt 22.03.2018)	0	0
Hans Lindum Møller	50	50
Christian Anker Hansen (indtrådt pr. 22.03.2018)	37	0
Niels Therkelsen (udtrådt pr. 22.03.2018)	13	50
Steffen Ussing	0	0
Stig Westergaard (udtrådt pr. 03.03.2017)	0	0
<b>Udgifter til bestyrelseshonorar i alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Der anvendes alene fast aflønning til bestyrelsen.

Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for selskabets direktør og Syd Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management A/S er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen, direktionen eller væsentlige risikotagere og kontrolfunktioner.

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	40	41
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	40	41

Udover honorar til den uafhængige revisor er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revision.

## Note 7 – Finansielle indtægter

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Renter af likvide midler og obligationer	25	426
Aktieudbytte	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>25</b>	<b>426</b>

## Note 8 – Finansielle omkostninger

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Renter af likvide midler	<u>381</u>	<u>92</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b><u>381</u></b>	<b><u>92</u></b>

## Note 9 – Kursreguleringer

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Obligationer	0	-375
Aktier m.v.	0	0
Valuta	<u>4</u>	<u>-282</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b><u>4</u></b>	<b><u>-657</u></b>

## Note 10 – Skat

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Beregnet skat af årets indkomst	3.384	2.226
Udskudt skat	-63	-37
Regulering af tidligere års skat	<u>0</u>	<u>21</u>
<b>Skat i alt</b>	<b><u>3.321</u></b>	<b><u>2.210</u></b>

## Effektiv skatteprocent

Syd Fund Managements aktuelle skatteprocent	22,0	22,0
Permanente afvigelser	0,9	0,5
Regulering af tidligere års skatter	<u>0,0</u>	<u>0,2</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b><u>22,9</u></b>	<b><u>22,7</u></b>

## Note 10 – Skat - fortsat

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
<b>Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	476	439
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	<u>63</u>	<u>37</u>
<b>Udskudt skatteaktiv ultimo</b>	<u>539</u>	<u>476</u>
Udskudte skatteaktiver	<u>539</u>	<u>476</u>
<b>Aktiverede skatteaktiver</b>	<u>539</u>	<u>476</u>

## Note 11 – Anlægsaktiver

	Software i tkr.	Driftsmidler og inventar i tkr.
Kostpris primo året	4.554	565
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>4.554</u>	<u>565</u>
Afskrivninger primo året	3.606	122
Afskrivninger	911	113
Afgang ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Samlede afskrivninger ultimo</b>	<u>4.517</u>	<u>235</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>37</u>	<u>330</u>

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
<b>Afskrivninger på anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger	1.024	3.914
Regnskabsmæssig tab/gevinst ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger i alt</b>	<u>1.024</u>	<u>3.914</u>

## Note 12 – Værdipapirer og kapitalandele

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
<b>Aktier mv.</b>		
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	<u>273</u>	<u>273</u>
<b>I alt</b>	<u>273</u>	<u>273</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<u>273</u>	<u>273</u>

## Note 13 – Anden gæld

	2018 i tkr.	2017 i tkr.
Skyldige gebyrer og provisioner	90.617	97.739
Skyldige feriepenge m.v	4.079	3.588
Skyldig ATP	17	17
Skyldige omkostninger	<u>7.480</u>	<u>5.833</u>
<b>I alt</b>	<u>102.193</u>	<u>107.177</u>

## Note 14 – Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse, direktion og Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa.

Transaktioner og aftaler med bestyrelse og direktion omfatter honorarer og løn samt aftaler herom. Der henvises til Note 6 Udgifter til personale og administration.

Transaktioner og aftaler med Sydbank A/S omfatter følgende transaktioner:

- Afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 299,1 mio. kr. (2017: 335,6 mio. kr).
- Øvrige administrationsomkostninger (IT, husleje, serviceydelser mv.) i alt 7,4 mio. kr. (2017: 8,6 mio. kr.).
- Likvide beholdninger pr. 31.12.2018 på 118,4 mio. kr. (2017: 48,4 mio. kr. pr. 31.12.2017), renteindtægter heraf på 0,0 mio. kr. (2017: 0,0 mio. kr.) samt renteudgifter heraf 0,4 mio. kr. (0,1 mio. kr. i 2017).

Selskabet er 100% ejet af Sydbank A/S, som dermed har bestemmende indflydelse på selskabet.

## Note 15 – Eventualposter m.v.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for koncernens skat i den pr. 31. december 2018 bestående sambeskatning.

## Note 16 – Oplysninger om risici

Der henvises til afsnittet risikoplysninger i ledelsesberetningen.

## Note 17 – Oversigt over bestyrelsens og direktionens andre ledelseshverv

<p><b>Bestyrelsen</b></p> <p><b>Formand</b> <b>Michael Andersen</b> 48 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.</p>		<p>Ingen andre ledelseshverv.</p>
<p><b>Næstformand</b> <b>Karin Sønderbæk</b> 50 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pengeinstitutankenævnet</li> </ul>
<p><b>Hans Lindum Møller</b> 66 år <b>Direktør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S</li> <li>• Automatic Syd A/S</li> <li>• Automatic Syd Ejendom ApS</li> <li>• Dan Spedition A/S</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest</li> <li>• Investeringsforeningen Strategi Invest</li> <li>• Investeringsforeningen Finansco</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje</li> <li>• Investeringsforeningen Amalie Invest</li> <li>• Værdipapirfonden Sydinvest</li> <li>• Værdipapirfonden Frøs</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets</li> <li>• Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden)</li> <li>• Den selvejende Fond Dybbøl Mølle</li> <li>• Marina Minde P/S</li> </ul>
<p><b>Christian Anker Hansen</b> 53 år <b>Advokat og partner</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vandfax A/S</li> <li>• Per Jensen Holding, Billund ApS</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest</li> <li>• Investeringsforeningen Strategi Invest</li> <li>• Investeringsforeningen Finansco</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje</li> <li>• Værdipapirfonden Sydinvest</li> <li>• Værdipapirfonden Frøs</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets</li> <li>• Inpack Holding ApS</li> <li>• Hjarnø Havbrug A/S</li> <li>• Hjarnø Dambrug Holding ApS</li> <li>• Havbruget Hundshage A/S</li> <li>• A.M. Aqua A/S</li> <li>• Air Support A/S</li> <li>• Vand og By Højbjerg ApS</li> <li>• Vand og By Holding ApS</li> <li>• Vand og By Aarhus ApS</li> <li>• Lykke Sørensen A/S</li> <li>• Hoelgaard ApS</li> <li>• Advokatanpartsselskabet Christian Anker Hansen</li> </ul>

<b>Steffen Ussing</b> 50 år Er indtrådt i bestyrelsen i 2016		Ingen andre ledelseshverv.
<b>Direktionen</b> <b>Eskild Bak Kristensen</b> 63 år Er tiltrådt som direktør i 2004.	Medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"><li>• Investering Danmark</li></ul>