

**Årsrapport - 2015**

**Investeringsforvaltningsselskabet**

**SYDINVEST ADMINISTRATION A/S**

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

---

## Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Revisionens erklæringer	5
Ledelsesberetning	7
Resultat- og totalindkomstopgørelse	8
Balance – Aktiver	9
Balance – Passiver	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter – Anvendt regnskabspraksis, hoved- og nøgletal samt specifikationer til resultatopgørelse og balance	12

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Sydivest Administration A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa
	Telefon: 74 37 33 00
	Telefax: 74 37 35 74
	Hjemmeside: <a href="http://www.sydivest-administration.dk">www.sydivest-administration.dk</a>
	E-mail: <a href="mailto:si@sydivest.dk">si@sydivest.dk</a>
	CVR-nr.: 21 27 40 03
	Stiftet: 1. november 1998
	Hjemsted: Aabenraa
	Regnskabsår: 1. januar – 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Michael Andersen (formand) Stig Westergaard (næstformand) Jacob Flohr Kristiansen Hans Lindum Møller Niels Therkelsen
<b>Direktion</b>	Eskild Bak Kristensen
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling affholdes 12. april 2016, kl. 13.00 på Peberlyk 4, Aabenraa

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2015 for Sydivest Administration 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.

Aabenraa, den 08. marts 2016

### Direktion

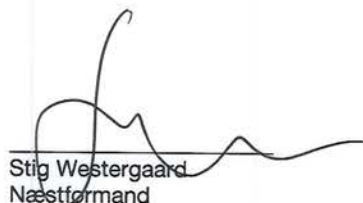


Eskild Bak Kristensen

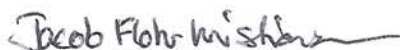
### Bestyrelse



Michael Andersen  
Formand



Stig Westergaard  
Næstformand



Jacob Flohr Kristiansen



Niels Therkelsen

Hans Lindum Møller

### Generalforsamlingsdirigent

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. april 2016.

Rasmus Balslev Pedersen  
Dirigent

## Revisionens erklæringer

### Intern revision

#### Til aktionæren i Sydinvest Administration A/S

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Sydinvest Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

##### **Den udførte revision**

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

##### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

##### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aabenraa, den 08. marts 2016



Ole Kirkbak  
revisionschef

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til aktionæren i Sydinvest Administration A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sydinvest Administration A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 er i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aabenraa, den 08. marts 2016

#### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Lars Rhod Søndergaard  
statsautoriseret revisor

  
Klaus Skovsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er et investeringsforvaltningsselskab.

Selskabets hovedaktivitet har i 2015 været at varetage administrationen af afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest International, Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets, Investeringsforeningen Strategi Invest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Kapitalforeningen Sydinvest Hedge, Kapitalforeningen MIX samt Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets som alle har indgået administrationsaftale med selskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet blev 31. marts 2015 købt af Sydbank A/S, og er nu et 100% ejet datterselskab af Sydbank A/S. Indtil 31. marts 2015 var selskabet ejet af de forvaltede foreninger.

Året viser et overskud før skat på 144 t.kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør 40,3 mio. kr. pr. 31.12.2015, medens kapitalgrundlaget udgør 36,3 mio. kr.

Det af bestyrelsen fastsatte krav til kapitalgrundlaget udgør 21,6 mio. kr.

Den samlede formue i de administrerede foreninger var ved udgangen af 2015 45,4 mia. kr., hvilket er et fald på 1,5 mia. kr. i forhold til primo året.

Det samlede administrationsgebyr for 2015 udgør 74,1 mio. kr. (2014: 67,4 mio. kr.), medens det samlede formidlings- og rådgivningshonorar for 2015 udgør 375,1 mio. kr. (2014: 380,8 mio. kr.)

Resultatforventninger for 2016 er på niveau med det realiserede i 2015.

### Risikoplysninger

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i stats- og realkreditobligationer og likvide beholdninger. Den samlede værdi af stats- og realkreditobligationer var pr. 31. december 2015 32 mio. kr., mens indestående hos selskabets bankforbindelse var 9 mio. kr. Bestyrelsen vurderer løbende kreditrisikoen.

Markedsrisikoen er i overensstemmelse med selskabets politik for markedsrisiko, og udgøres i al væsentlighed af placeringen i 2 % Realkredit Danmark 2018, 2 % Nykredit 2016 samt 2 % Nykredit 2019. Den korte løbetid betyder, at markedsrisikoen er begrænset.

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.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsperiodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentlig 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 17, men anses som en integreret del af ledelsesberetningen.

## Resultat-og totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december 2015

Note	2015 i kr.	2014 i tkr.
3 Administrationsgebyrer	74.126.413	67.382
4 Gebyrer og provisionsindtægter	375.108.661	380.816
5 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-375.108.661</u>	<u>-380.816</u>
<b>Netto gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b>74.126.413</b>	<b>67.382</b>
6 Udgifter til personale og administration	-71.582.243	-65.155
11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-2.509.179</u>	<u>-2.468</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>34.991</b>	<b>-241</b>
7 Finansielle indtægter	832.027	926
8 Finansielle omkostninger	0	-28
9 Kursreguleringer	<u>-722.884</u>	<u>-657</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>144.134</b>	<b>0</b>
10 Skat	<u>107.068</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>251.202</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte	0	0
Henlagt til egenkapital	<u>251.202</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt	<u>251.202</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst:</b>		
Årets resultat	251.202	0
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b><u>251.202</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Balance

### Aktiver pr. 31. december 2015

Note	2015 i kr.	2014 i tkr.
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Software og udviklingsomkostninger	<u>3.348.875</u>	<u>5.563</u>
11 <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>3.348.875</b></u>	<u><b>5.563</b></u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Driftsmidler og inventar	<u>315.692</u>	<u>427</u>
11 <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<u><b>315.692</b></u>	<u><b>427</b></u>
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger	6.631.820	6.403
10 Udskudt skatteaktiver	363.468	0
Andre tilgodehavender	624.032	1.061
Periodeafgrænsningsposter	<u>924.246</u>	<u>505</u>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u><b>8.543.566</b></u>	<u><b>7.969</b></u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
Obligationer til dagsværdi	31.483.086	31.763
Aktier m.v.	<u>273.000</u>	<u>273</u>
12 <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<u><b>31.756.086</b></u>	<u><b>32.036</b></u>
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<u><b>8.601.299</b></u>	<u><b>20.071</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u><b>52.565.518</b></u>	<u><b>66.066</b></u>

## Balance

### Passiver pr. 31. december 2015

Note	2015 i kr.	2014 i tkr.
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	40.000.000	40.000
Overført resultat	<u>281.202</u>	<u>30</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>40.281.202</u></b>	<b><u>40.030</u></b>
<b>Gæld</b>		
10 Aktuelle skatteforpligtelser	256.400	0
13 Anden gæld	<u>12.027.916</u>	<u>26.036</u>
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>12.284.316</u></b>	<b><u>26.036</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>52.565.518</u></b>	<b><u>66.066</u></b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2015

2015	01.01. i kr.	Disponering Årets resultat i kr.	31.12. i kr.
Selskabskapital	40.000.000	0	40.000.000
Overført overskud	<u>30.000</u>	<u>251.202</u>	<u>281.202</u>
	<u>40.030.000</u>	<u>251.202</u>	<u>40.281.202</u>
2014	01.01. i kr.	Disponering Årets resultat i kr.	31.12. i kr.
Selskabskapital	40.000.000	0	40.000.000
Overført overskud	<u>30.000</u>	<u>0</u>	<u>30.000</u>
	<u>40.030.000</u>	<u>0</u>	<u>40.030.000</u>

Selskabets aktiekapital, der ikke er opdelt i forskellige aktieklasser, er fordelt på 40.000 aktier á 1.000 kr.

Selskabets krav til kapitalgrundlaget (25% krav) ved regnskabsårets udgang er 16.906 tkr.

Kernekapitalen ved årets udgang er 40.030 tkr.

Kapitalgrundlag ved årets udgang er 36.318 tkr.

Forskellen på kernekapitalen og kapitalgrundlag er immaterielle anlægsaktiver 3.349 tkr. og skatteaktiver 363 tkr.

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sydinvest Administration A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed.

I overensstemmelse med udviklingen i praksis har selskabet valgt fra 2015 at præsentere de samlede formidlings- og rådgivningsgebyrer, som selskabet oppebærer hos de administrerede foreninger og afregnes over for distributører og rådgivere, i resultatopgørelsen under henholdsvis gebyrer og provisionsindtægter samt afgivne gebyrer og provisionsudgifter.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset herfra uændret i forhold til 2014.

#### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Feriepengeforpligtelsen opgøres i årsrapporten efter den eksakte metode. Tidligere har den summariske metode været anvendt. Ændringen i det regnskabsmæssige skøn har medført en udgift før skat på 2,7 mio. kr. i 2015.

#### 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. De væsentligste skøn vedrører immaterielle anlægsaktivers levetid. 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 Sydinvest International, Investeringsforeningen Strategi Invest, Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Kapitalforeningen Sydinvest Hedge, 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.

**Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

**Skat**

I resultatopgørelsen indregnes skat af årets skattepligtige indkomst.

Den beregnede skat indregnes under gæld i balancen.

Udskudt skat, der som følge af forskellig skattemæssig og regnskabsmæssig behandling udskydes til betaling i efterfølgende år, er opgjort efter gældende skatteregler og den skattesats, der er vedtaget på balancetidspunktet, og er indregnet under hensatte forpligtelser.

Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes, indregnes aktivet i balancen.

**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 hovedsagligt skyldige omkostninger.

**Finansielle instrumenter**

Obligationer, kapitalandele og likvide beholdninger måles ved første indregning til dagsværdi 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

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Administrationsgebyrer	74.126	67.382	67.296	65.643	62.000
Udgifter til personale og administration	-71.582	-65.155	-65.947	-64.497	-59.963
Resultat før finansielle poster	35	-241	-196	-149	-448
Årets resultat	251	0	0	0	0
Egenkapital	40.281	40.030	40.030	40.030	40.030
Basiskapital	36.318	34.467	36.480	36.461	35.271
Aktiver i alt	52.566	66.066	65.522	64.096	63.058
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	206,3	244,0	296,0	328,1	227,6
Egenkapitalforrentning før skat	0,36%	0	0	0	0
Egenkapitalforrentning efter skat	0,63%	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	27	28	28	27	27
Antal foreninger under administration	6	7	7	7	6
Antal afdelinger under administration	42	46	45	46	45
Formue under administration (mia. kr.)	45,4	46,9	45,8	47,9	41,2

Oversigten over hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med de gældende regler.

**Note 3 – Administrationsgebyrer**

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	66.664.571	58.774
Investeringsforeningen Sydinvest International	1.857.359	2.936
Investeringsforeningen Strategi Invest	921.532	927
Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets	2.709.963	3.801
Investeringsforeningen Finansco	990.784	664
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	560.335	0
Kapitalforeningen Hedge	74.072	50
Kapitalforeningen MIX	281.102	230
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	66.695	0
<b>Administrationsgebyrer i alt</b>	<b>74.126.413</b>	<b>67.382</b>

**Note 4 – Gebyrer og provisionsindtægter**

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	336.283.084	322.961
Investeringsforeningen Sydinvest International	6.719.493	14.141
Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets	20.403.347	38.281
Investeringsforeningen Strategi Invest	626.845	326
Investeringsforeningen Finansco	4.895.958	3.240
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	3.102.081	0
Kapitalforeningen MIX	2.877.448	1.867
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	200.405	0
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>375.108.661</b>	<b>380.816</b>

Note 5 – Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Sydbank A/S (depotbank og formidler)	299.761.378	301.912
Øvrige formidlere	<u>75.347.283</u>	<u>78.904</u>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt</b>	<b><u>375.108.661</u></b>	<b><u>380.816</u></b>

Note 6 – Udgifter til personale og administration

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 27 medarbejdere, mod 28 i regnskabsåret 2014.

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Gager og lønninger i alt	21.034.398	21.182
Pensionsbidrag	1.807.165	1.734
Andre personaleomkostninger	<u>536.020</u>	<u>447</u>
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b>23.377.583</b>	<b>23.363</b>
Gebyrer til administrerede foreningers depotselskab	33.591	6
Øvrige administrationsudgifter i alt	<u>48.171.069</u>	<u>41.786</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>71.582.243</u></b>	<b><u>65.155</u></b>
Fast vederlag til direktion	1.923.791	1.914
Variabelt vederlag til direktion	<u>50.000</u>	<u>0</u>
<b>Vederlag i alt til direktionen</b>	<b><u>1.973.791</u></b>	<b><u>1.914</u></b>
Fast vederlag til andre væsentlige risikotagere og kontrolfunktioner	3.163.151	1.470
Variabelt vederlag til andre væsentlige risikotagere og kontrolfunkt.	<u>50.000</u>	<u>56</u>
<b>Vederlag i alt til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>	<b><u>3.213.151</u></b>	<b><u>1.526</u></b>
Antal heltidsmedarbejdere (gns.)	3,75	1,6



Note 6 – Udgifter til personale og administration (fortsat)

Bestyrelseshonorar

Michael Andersen (indtrådt pr. 16.04.2015)	0	-
Stig Westergaard (indtrådt pr. 16.04.2015)	0	-
Jacob Flohr Kristiansen (indtrådt pr. 16.04.2015)	0	-
Hans Lindum Møller	43.001	400
Niels Therkelsen	41.155	300
Svend Erik Kriby (udtrådt pr. 16.04.2015)	3.692	200
Peter Christian Jørgensen (udtrådt pr. 16.04.2015)	3.692	200
Linda Sandris Larsen (udtrådt pr. 16.04.2015)	<u>3.692</u>	<u>200</u>
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b><u>95.232</u></b>	<b><u>1.300.000</u></b>

Der anvendes alene fast aflønning til bestyrelsen.

Bestyrelsen blev ændret den 16.04.2015 i forbindelse med Sydbank's køb af selskabet.

Honoraret til bestyrelsen i 2014 var et samlet bestyrelseshonorar for bestyrelsesarbejde udført for Sydinvest Administration A/S samt foreningerne som forvaltes af Sydinvest Administration A/S.

Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for selskabets direktør og Sydinvest Administration A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Sydinvest Administration 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 kontofunktioner.

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	<u>51.000</u>	<u>50</u>
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	<u>51.000</u>	<u>50</u>

Note 7 – Finansielle indtægter

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Renter af likvide midler og obligationer	793.027	887
Aktieudbytte	<u>39.000</u>	<u>39</u>
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b><u>832.027</u></b>	<b><u>926</u></b>

Note 8 – Finansielle omkostninger

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Renter til medarbejderobligationer	0	28
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>28</b>

Note 9 – Kursreguleringer

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Obligationer	-722.884	-657
Aktier m.v.	0	0
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-722.884</b>	<b>-657</b>

Note 10 – Skat

Beregnet skat af årets indkomst	256.400	0
Udskudt skat	-363.468	0
<b>Skat i alt</b>	<b>-107.068</b>	<b>0</b>

Effektiv skatteprocent

Sydinvest Administrations aktuelle skatteprocent	23,5	24,5
Regulering af tidligere års skatter	-97,8	-24,5
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>-74,3</b>	<b>0</b>

Udskudt skat

Udskudt skat primo	0	-
Skattemæssige mindre afskrivninger på software og andre driftsmidler 1.652.129 kr. x 22,0 % =	-363.468	-
<b>Udskudt skatteaktiv ultimo</b>	<b>-363.468</b>	<b>0</b>

Note 10 – Skat - fortsat

Udskudte skatteaktiver	-363.468	-
<b>Aktiverede skatteaktiver</b>	<b>-363.468</b>	<b>0</b>

Note 11 – Anlægsaktiver

	Software i kr.	Driftsmidler og inventar i kr.
Kostpris primo året	29.453.696	556.750
Tilgang	183.765	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.637.461</b>	<b>556.750</b>
Afskrivninger primo året	23.890.557	129.908
Afskrivninger	2.398.029	111.150
Afgang ved salg	0	0
<b>Samlede afskrivninger ultimo</b>	<b>26.288.586</b>	<b>241.058</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.348.875</b>	<b>315.692</b>
	<b>2015 i kr.</b>	<b>2014 i tkr.</b>
<b>Afskrivninger på anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger	2.509.179	2.468
Regnskabsmæssig tab/gevinst ved salg	0	0
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>2.509.179</b>	<b>2.468</b>

Note 12 – Værdipapirer og kapitalandele

	2015 i kr.	2014 i tkr.
<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
Statsobligationer	0	10.439
Realkreditobligationer	<u>31.483.086</u>	<u>21.324</u>
<b>I alt</b>	<u>31.483.086</u>	<u>31.763</u>
 <b>Aktier mv.</b>		
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	<u>273.000</u>	<u>273</u>
<b>I alt</b>	<u>273.000</u>	<u>273</u>
 <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<u>31.756.086</u>	<u>32.036</u>

Note 13 – Anden gæld

	2015 i kr.	2014 i tkr.
Skyldige feriepenge m.v	5.213.861	4.239
Skyldig A-skat, AM-bidrag og ATP	19.980	23
Obligationslån fra medarbejdere	0	866
Skyldige omkostninger	<u>6.794.075</u>	<u>20.908</u>
<b>I alt</b>	<u>12.027.916</u>	<u>26.036</u>

**Note 14 – Nærtstående parter**

Nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse, direktion og Sydbank A/S.

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 fra 1. april 2015 følgende transaktioner:

- Afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 220,4 mio. kr.
- Øvrige administrationsomkostninger (IT, husleje, serviceydelser mv.) i alt 5,0 mio. kr.
- Likvide beholdninger pr. 31.12.2015 på 8,6 mio. kr. samt renteindtægter heraf på 0 mio. kr.

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

**Note 15 – Oplysninger om risici**

Der henvises til afsnittet risikoplysninger i ledelsesberetningen.

Note 16 – Oversigt over bestyrelsens og direktionens andre ledelseshverv

<p><b>Bestyrelsen</b></p> <p><b>Formand</b> <b>Michael Andersen</b> 45 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Syd UCITS Funds plc</li> <li>• ValueInvest Asset Management S.A.</li> </ul>
<p><b>Næstformand</b> <b>Stig Westergaard</b> 48 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.</p>		<p>Ingen andre ledelseshverv.</p>
<p><b>Jacob Flohr Kristiansen</b> 40 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.</p>		<p>Ingen andre ledelseshverv.</p>
<p><b>Hans Lindum Møller</b> 63 år Advokat</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>• Ejendomsselskabet Palæet A/S</li> <li>• Automatic Syd A/S</li> <li>• Automatic Syd Ejendom ApS</li> <li>• Dan Spedition A/S</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>Niels Therkelsen</b> 56 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NT Holding af 12. september 2005 ApS</li> <li>• City Immobilien Flensburg ApS</li> <li>• Business Leasing Danmark ApS</li> </ul>
<p><b>Direktionen</b></p> <p><b>Eskild Bak Kristensen</b> 60 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• InvesteringsFondsBranchen</li> </ul>

Bestyrelsesarbejdet omfatter Sydinvest Administration A/S.