

Årsrapport - 2017

**Investeringsforvaltningsselskabet**

**SYD FUND MANAGEMENT A/S**

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

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledespåtegning	4
Revisionens erklæringer	5
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) Walter Borge Nielsen (næstformand) Hans Lindum Møller Niels Therkelsen Steffen Ussing
<b>Direktion</b>	Eskild Bak Kristensen
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 22. marts 2018, kl. 13.00 på Peberlyk 4, Aabenraa

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2017 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 20. februar 2018

### Direktion

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

### Bestyrelse

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

\_\_\_\_\_  
Walter Borge Nielsen  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Hans Lindum Møller

\_\_\_\_\_  
Niels Therkelsen

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

### Generalforsamlingsdirigent

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018.

\_\_\_\_\_  
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 20. februar 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 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.

Aabenraa, den 20. februar 2018

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

Lars Rhod Søndergaard  
Statsaut. Revisor  
MNE-nr. 28632

Klaus Skovsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 30204

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er et investeringsforvaltningsselskab.

Selskabets hovedaktivitet har i 2017 været at varetage administrationen af afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs, Kapitalforeningen MIX samt Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets som alle har indgået administrationsaftale med selskabet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af Sydbank A/S.

Året viser et overskud før skat på 9,7 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør 47,8 mio. kr. pr. 31.12.2017, medens kapitalgrundlaget udgør 38,9 mio. kr. Årets overskud på 7,5 mio. kr., som indgår i egenkapitalen foreslås udloddet til aktionæren som udbytte.

Det af bestyrelsen fastsatte krav til kapitalgrundlaget udgør 25,1 mio. kr.

Den samlede formue i de administrerede foreninger var ved udgangen af 2017 55,8 mia. kr., hvilket er en stigning på 5,6 mia. kr. i forhold til primo året.

Det samlede administrationsgebyr for 2017 udgør 74,2 mio. kr. (2016: 69,8 mio. kr.), medens det samlede formidlings- og rådgivningshonorar for 2017 udgør 390,5 mio. kr. (2016: 351,7 mio. kr.)

Resultatforventninger for 2018 er på et niveau lidt under det realiserede i 2017.

### 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. december 2017 0,3 mio. kr., mens indestående hos selskabets bankforbindelse var 48,4 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 2017

Bestyrelsen foreslår at årets resultat udbetales som udbytte til aktionæren.

### 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 2017

Note		2017 i tkr.	2016 i tkr.
3	Administrationsgebyrer	74.196	69.847
4	Gebyrer og provisionsindtægter	390.519	351.731
5	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-388.961</u>	<u>-351.813</u>
	<b>Netto gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b>75.754</b>	<b>69.765</b>
6	Udgifter til personale og administration	-61.784	-61.313
11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-3.914</u>	<u>-1.272</u>
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>10.056</b>	<b>7.180</b>
7	Finansielle indtægter	426	471
8	Finansielle omkostninger	-92	-28
9	Kursreguleringer	<u>-657</u>	<u>89</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.733</b>	<b>7.712</b>
10	Skat	<u>-2.210</u>	<u>-1.780</u>
	<b>Årets resultat</b>	<b><u>7.523</u></b>	<b><u>5.932</u></b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Udbytte	7.523	5.932
	Henlagt til egenkapital	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>7.523</u></b>	<b><u>5.932</u></b>
	<b>Totalindkomst:</b>		
	Årets resultat	7.523	5.932
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b><u>7.523</u></b>	<b><u>5.932</u></b>

## Balance

### Aktiver pr. 31. december 2017

Note		2017 i tkr.	2016 i tkr.
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
11	Software og udviklingsomkostninger	<u>947</u>	<u>2.146</u>
	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>947</u></b>	<b><u>2.146</u></b>
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
11	Driftsmidler og inventar	<u>443</u>	<u>555</u>
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>443</u></b>	<b><u>555</u></b>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger	104.795	98.785
10	Udsudte skatteaktiver	476	439
	Andre tilgodehavender	0	429
	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.859</u>	<u>968</u>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b><u>107.130</u></b>	<b><u>100.621</u></b>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
12	Obligationer til dagsværdi	0	31.830
12	Aktier m.v.	<u>273</u>	<u>273</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b><u>273</u></b>	<b><u>32.103</u></b>
	<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b><u>48.414</u></b>	<b><u>13.356</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>157.207</u></b>	<b><u>148.781</u></b>

## Balance

### Passiver pr. 31. december 2017

Note		2017 i tkr.	2016 i tkr.
	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	40.000	40.000
	Overført resultat	281	281
	Foreslået udbytte	<u>7.523</u>	<u>5.932</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>47.804</u></b>	<b><u>46.213</u></b>
	<b>Gæld</b>		
10	Aktuelle skatteforpligtelser	2.226	1.683
13	Anden gæld	<u>107.177</u>	<u>100.885</u>
	<b>Gæld i alt</b>	<b><u>109.403</u></b>	<b><u>102.568</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>157.207</u></b>	<b><u>148.781</u></b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	40.000	281	5.932	46.213
Årets resultat			7.523	7.523
Anden totalindkomst				
Udbetalt udbytte			-5.932	-5.932
Egenkapital 31. december 2017	<u>40.000</u>	<u>281</u>	<u>7.523</u>	<u>47.804</u>

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	40.000	281		40.281
Årets resultat			5.932	5.932
Anden totalindkomst				
Udbetalt udbytte				
Egenkapital 31. december 2016	<u>40.000</u>	<u>281</u>	<u>5.932</u>	<u>46.213</u>

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

Det lovpligtige minimum kapitalgrundlag (25% krav) ved regnskabsårets udgang er 15.587 tkr.

Kernekapitalen ved årets udgang er 40.281 tkr.

Kapitalgrundlag ved årets udgang er 38.858 tkr.

Forskellen på kernekapitalen og kapitalgrundlag er immaterielle anlægsaktiver 947 tkr. og skatteaktiver 476 tkr.

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Syd Fund Management A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016.

#### 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 Strategi Invest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, 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

I resultatopgørelsen indregnes skat af årets skattepligtige indkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser 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.

## 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 hovedsagligt skyldige omkostninger.

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

#### Finansielle instrumenter

Obligationer, kapitalandele 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 nominal værdi. Kursreguleringer føres over resultatopgørelsen.

#### Nøgletal

Nøgletal beregnes efter vejledning udstedt af Finanstilsynet.

## Note 2 – Hoved- og nøgletal

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Administrationsgebyrer	74.196	69.847	74.126	67.382	67.296
Udgifter til personale og administration	-61.784	-61.313	-71.582	-65.155	-65.947
Resultat før finansielle poster	10.056	7.180	35	-241	-196
Årets resultat	7.523	5.932	251	0	0
Egenkapital	47.804	46.213	40.281	40.030	40.030
Basiskapital	38.858	37.696	36.318	34.467	36.480
Aktiver i alt	157.207	148.781	52.566	66.066	65.522
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	32,6	32,6	206,3	244,0	296,0
Egenkapitalforrentning før skat	21,07%	17,59%	0,36%	0	0
Egenkapitalforrentning efter skat	16,29%	13,53%	0,63%	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	20	20	27	28	28
Antal foreninger under administration	8	7	6	7	7
Antal afdelinger under administration	58	55	42	46	45
Formue under administration (mia. kr.)	55,8	50,2	45,4	46,9	45,8

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

## Note 3 – Administrationsgebyrer

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	54.750	59.523
Investeringsforeningen Strategi Invest	1.227	959
Investeringsforeningen Finansco	1.366	1.120
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	10.122	6.040
Kapitalforeningen MIX	281	281
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	1.921	1.800
Værdipapirfonden Sydinvest	4.195	124
Værdipapirfonden Frøs	334	0
<b>Administrationsgebyrer i alt</b>	<b>74.196</b>	<b>69.847</b>

## Note 4 – Gebyrer og provisionsindtægter

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	297.147	311.812
Investeringsforeningen Strategi Invest	3.059	1.330
Investeringsforeningen Finansco	6.823	5.594
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	49.782	24.059
Kapitalforeningen MIX	2.371	2.911
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	6.049	5.416
Værdipapirfonden Sydinvest	23.252	609
Værdipapirfonden Frøs	2.036	0
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>390.519</b>	<b>351.731</b>

## Note 5 – Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Sydbank A/S (rådgivning, formidling og distribution)	335.602	288.110
Øvrige samarbejdspartnere	<u>53.359</u>	<u>63.703</u>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt</b>	<b><u>388.961</u></b>	<b><u>351.813</u></b>

## Note 6 – Udgifter til personale og administration

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 20 medarbejdere, ligesom i regnskabsåret 2016.

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Gager og lønninger i alt	13.972	14.854
Pensionsbidrag	1.321	1.373
Andre personaleomkostninger	<u>519</u>	<u>533</u>
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b>15.812</b>	<b>16.760</b>
Gebyrer til administrerede foreningers depotselskab	9	14
Øvrige administrationsudgifter i alt	<u>45.963</u>	<u>44.539</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>61.784</u></b>	<b><u>61.313</u></b>
Fast vederlag til direktion	1.936	1.865
Variabelt vederlag til direktion	<u>0</u>	<u>60</u>
<b>Vederlag i alt til direktionen</b>	<b><u>1.936</u></b>	<b><u>1.925</u></b>
Fast vederlag til andre væsentlige risikotagere og kontrolfunktioner	2.763	2.707
Variabelt vederlag til andre væsentlige risikotagere og kontrolfunkt.	<u>30</u>	<u>0</u>
<b>Vederlag i alt til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>	<b><u>2.793</u></b>	<b><u>2.707</u></b>
Antal heltidsmedarbejdere (gns.)	3,00	3,00

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

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
<b>Bestyrelseshonorar</b>		
Michael Andersen	0	0
Walter Borge Nielsen (indtrådt pr. 03.03.2017)	0	0
Jacob Flohr Kristiansen (indtrådt pr. 16.04.2015 og udtrådt 11.05.2016)	0	0
Hans Lindum Møller	50	50
Niels Therkelsen	50	50
Steffen Ussing (indtrådt pr. 11.05.2016)	0	0
Stig Westergaard (indtrådt pr. 16.04.2015 og udtrådt pr. 03.03.2017)	0	0
<b>Udgifter til bestyrelseshonorar i alt</b>	<u>100</u>	<u>100</u>

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.

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	<u>41</u>	<u>51</u>
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	<u>41</u>	<u>51</u>

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

## Note 7 – Finansielle indtægter

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Renter af likvide midler og obligationer	426	471
Aktieudbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<u>426</u>	<u>471</u>

## Note 8 – Finansielle omkostninger

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Renter af likvide midler	<u>92</u>	<u>28</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b><u>92</u></b>	<b><u>28</u></b>

## Note 9 – Kursreguleringer

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Obligationer	-375	-150
Aktier m.v.	0	0
Valuta	<u>-282</u>	<u>239</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b><u>-657</u></b>	<b><u>89</u></b>

## Note 10 – Skat

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Beregnet skat af årets indkomst	2.226	1.683
Udskudt skat	-37	69
Regulering af tidligere års skat	<u>21</u>	<u>28</u>
<b>Skat i alt</b>	<b><u>2.210</u></b>	<b><u>1.780</u></b>

## Effektiv skatteprocent

Syd Fund Managements aktuelle skatteprocent	22,0	22,0
Permanente afvigelser	0,5	0,7
Regulering af tidligere års skatter	<u>0,2</u>	<u>0,3</u>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b><u>22,7</u></b>	<b><u>23,0</u></b>

## Note 10 – Skat - fortsat

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
<b>Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	439	363
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	<u>37</u>	<u>76</u>
<b>Udskudt skatteaktiv ultimo</b>	<u>476</u>	<u>439</u>
Udskudte skatteaktiver	<u>476</u>	<u>439</u>
<b>Aktiverede skatteaktiver</b>	<u>476</u>	<u>439</u>

## Note 11 – Anlægsaktiver

	Software i tkr.	Driftsmidler og inventar i tkr.
Kostpris primo året	29.637	565
Tilgang	2.603	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>32.240</u>	<u>565</u>
Afskrivninger primo året	27.492	9
Afskrivninger	3.801	113
Afgang ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Samlede afskrivninger ultimo</b>	<u>31.293</u>	<u>122</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>947</u>	<u>443</u>

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
<b>Afskrivninger på anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger	3.914	1.314
Regnskabsmæssig tab/gevinst ved salg	<u>0</u>	<u>-42</u>
<b>Afskrivninger i alt</b>	<u>3.914</u>	<u>1.272</u>

## Note 12 – Værdipapirer og kapitalandele

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer	<u>0</u>	<u>31.830</u>
<b>I alt</b>	<u>0</u>	<u>31.830</u>
 <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>32.103</u>

## Note 13 – Anden gæld

	2017 i tkr.	2016 i tkr.
Skyldige gebyrer og provisioner	97.739	91.936
Skyldige feriepenge m.v	3.588	4.481
Skyldig A-skat, AM-bidrag og ATP	17	17
Skyldige omkostninger	<u>5.833</u>	<u>4.451</u>
<b>I alt</b>	<u>107.177</u>	<u>100.885</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 335,6 mio. kr. (2016: 288,1 mio. kr).
- Øvrige administrationsomkostninger (IT, husleje, serviceydelser mv.) i alt 8,6 mio. kr. (2016: 5,9 mio. kr.).
- Likvide beholdninger pr. 31.12.2017 på 48,4 mio. kr. (2016: 13,4 mio. kr. pr. 31.12.2016) samt renteindtægter heraf på 0,0 mio. kr. (2016: 0,0 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> 47 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ValuInvest Asset Management S.A.</li> </ul>
<p><b>Næstformand</b> <b>Walter Borge Nielsen</b> 45 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.</p>		<p>Ingen andre ledelseshverv.</p>
<p><b>Hans Lindum Møller</b> 65 år <b>Advokat</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>• Ejendomsselskabet Palæet 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>• Værdipapirfonden Sydinvest</li> <li>• Værdipapirfonden Frøs</li> <li>• Kapitalforeningen MIX</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging M.</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> 58 år <b>Direktør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p> <p>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> <li>• Hansaring Kiel ApS</li> <li>• J.A.N. Invest GmbH</li> <li>• Schlossalle Glücksburg GmbH</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 MIX</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging M.</li> </ul>
<p><b>Steffen Ussing</b> 49 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2016</p>		<p>Ingen andre ledelseshverv.</p>
<p><b>Direktionen</b></p> <p><b>Eskild Bak Kristensen</b> 62 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investering Danmark</li> </ul>