

# Årsrapport 2022

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

CVR nr. 20 86 22 38



# Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning .....	3
Ejerforhold .....	5
Ledelsens tillidshverv. ....	6
Ledelsespåtegning .....	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	8
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Resultatopgørelse og balance .....	11
Noter .....	12
Noter uden henvisning .....	14

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

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

## Direktion

Lise Bøgelund Jensen

## Bestyrelse

Annette Larsen (formand)  
Henrik Parkhøj  
Mikkel Fritsch  
Svend Erik Andersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Bankforbindelse

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

## Formål og tilladelser

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

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

# Ledelsesberetning

## Udviklingen i 2022

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (herefter Selskabet) har administration og forvaltning af danske investeringsforeninger og alternative investeringsfonde som forretningsområde.

Selskabet er af det danske Finanstilsyn godkendt som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde.

2022 blev på mange måder et usædvanligt dramatisk år.

Krig i Ukraine, energi- og forsyningskrise, coronanedlukninger i Kina, rekordhøj inflation og markant stramning af pengepolitikken verden over resulterede i voldsomme udsving på de globale finansielle markeder over året.

For danske investerings- og kapitalforeninger har denne uro på de globale finansielle markeder betydet, at 2022 afkastmæssigt blev et af de dårligste år nogensinde.

Udviklingen i Selskabet i 2022 var også præget heraf og trods et højt aktivitetsniveau med fusioner, overflytninger, afdelingsoprettelser og overflytninger, blev formuen under administration og forvaltning reduceret gennem 2022.

## Økonomiske forhold

Som følge af både tilbagesalg og den negative markedsudvikling, er formuen under administration faldet fra 67,6 mia. kr. ultimo 2021 til 52,9 mia. ultimo 2022.

Selskabets indtægter i form af administrationshonorarer var 41,1 mio. kr. 2021 og 38,3 mio. kr. i 2022.

De samlede administrationsomkostninger i Selskabet steg fra 33,6 mio. kr. i 2021 til 36,4 mio. kr. i 2022. Stigningen hidrører fra øgede lønomkostninger som følge af tilgang af medarbejdere og overarbejdsbetaling, ændringer i feriefondbetalinger og honorar af enkeltstående karakter for konsulentbistand. Administrationsomkostningerne for 2022 var således 2,8 mio. kr. højere end i 2021.

Selskabets resultat for 2022 blev et overskud før skat på 44 t.kr. mod et overskud før skat for 2021 på 7,3 mio. kr. Skatten udgør af skattetekniske årsager\* en indtægt på 5 t.kr., således at årets nettoresultat er et overskud på 49 t.kr. Selskabets balance androg 42,8 mio. kr. ultimo 2022, mens egenkapitalen ultimo 2022 er opgjort til 33,6 mio. kr.

Selskabets resultat for året ligger væsentlig under forventningerne for året, der lå på 8,2 mio. kr. før skat. Årsagen til dette resultat i forhold til budgetterede kan tilskrives den negative markedsudvikling, nettotilbagesalg fra investorerne samt kurstab på Selskabets egenbeholdning af obligationer på 2 mio. kr.

\*) Fra og med 2023 er skattesatsen forhøjet fra 22%-25,2% (Arne-skatten). Det udskudte skatteaktiv er indregnet på basis af den nye højere skattesats, hvilket fører til at skatten i resultatopgørelsen udgør en mindre indtægt.

## Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 126a samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravet er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue under administration som af formuen forvaltet for alternative investeringsfonde (AIF'er).

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) er pr. 31. december 2022 opgjort til 11,3 mio. kr. på baggrund af formuen under administration på balancedagen.

I tillæg til minimumskravet skal Selskabets bestyrelse fastsætte et individuelt solvensbehov for selskabets drift, der er fastlagt på baggrund af en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af 2022 har bestyrelsen fastsat det individuelle solvensbehov til 20 mio. kr.

Det faktiske kapitalgrundlag er per 31. december 2022 på 33,4 mio. kr.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele året.

## Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 23 mio. kr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 68,5 pct. af selskabets egenkapital. Derudover er 16,2 mio. kr. placeret som anfordringsindskud i Skandinaviska Enskilda Banken DK.

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

## Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at Selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., fordi dette kan medføre svigtende tilgang af nye kunder eller afgivelse af eksisterende forretning. Endvidere er Selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængig af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver gradvist mindre, ved at Selskabet indgår aftaler med flere forskellige samarbejdspartnere.

Gennem de senere år er de regulatoriske krav til Selskabets aktiviteter øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette stiller stadigt højere krav til Selskabets ressourcer og kompetencer.

Operationelle risici søges begrænset via ajourførte forretningsgange og detaljerede arbejdsbeskrivelser samt

# Ledelsesberetning

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

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner samt et forsvar mod cyber-angreb, som det i stadig stigende grad kræver ressourcer at forsvare sig imod.

## Samfundsansvar

Selskabet har en politik for samfundsansvar. En beskrivelse heraf findes på [sebinvest.dk/governance](http://sebinvest.dk/governance), hvortil der henvises

## Forsikringsforhold

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

Forsikringssummen er 150 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. Der har ikke i 2022 været rejst sager mod Selskabet.

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2022.

## Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer samlet i alt 87 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2022 fremgår af skemaet på side 5.

## Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består pr. 31. december 2022 af fire personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Der har ikke været ændringer i Selskabets bestyrelsessammensætning i årets løb.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabets note 2.

Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende og modtager ikke variabel aflønning.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Forventninger til 2023

Der er i løbet af 2022 indgået aftaler med nye kunder, som vil materialisere sig i løbet af 2023. Selskabets ledelse forventer for 2023 et nettoresultat efter skat, som er højere end i 2022. Forventningen er dog forbundet med væsentlig usikkerhed.

# Ejerforhold

Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ultimo 2022	Andel (nom. tkr.)	Andel (pct.)
Europa Højt Udbytte AKL	680	8,000
Danske Aktier AKL	2.715	31,941
Balance Defensiv AKL	250	2,941
Balance Stabil AKL	350	4,118
Balance Vækst AKL	350	4,118
Danske Aktier Akkumulerende AKL	429	5,047
Europa Small Cap AKL	976	11,482
Europa Small Cap Akkumulerende AKL	101	1,188
Japan Impact Aktier AKL	50	0,588
Nordamerika Aktier SRI AKL	497	5,847
Nordamerika Aktier SRI Akkumulerende AKL	1.003	11,800
<b>I alt, Investeringsforeningen SEBinvest</b>	<b>7.401</b>	<b>87,071</b>
TDC - Danske Aktier	10	0,118
SEB Emerging Market Bonds AKL	10	0,118
<b>I alt, Kapitalforeningen Wealth Invest</b>	<b>20</b>	<b>0,236</b>
Afdeling 3 - Europa Small Cap Aktier AKL	1	0,012
<b>I alt, Kapitalforeningen SEBinvest II</b>	<b>1</b>	<b>0,012</b>
Globale Aktier	1	0,012
<b>I alt, Kapitalforeningen SEB Kontoførende</b>	<b>1</b>	<b>0,012</b>
Value Aktier	1.063	12,506
<b>I alt, Investeringsforeningen Maj Invest</b>	<b>1.063</b>	<b>12,506</b>
SEB Obligationer AKL	11	0,127
SEB Emerging Market FX Basket AKL	1	0,012
<b>I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest</b>	<b>12</b>	<b>0,139</b>
Obligationer 2 KAB	1	0,012
<b>I alt Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest</b>	<b>1</b>	<b>0,012</b>
Moderat	1	0,012
<b>I alt, Investeringsforeningen Coop Opsparing</b>	<b>1</b>	<b>0,012</b>
<b>I alt, nom. aktiekapital</b>	<b>8.500</b>	<b>100,00</b>



# Ledelsens tillidshverv

## **Annette Larsen**

Direktør, født 1968.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2020.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest  
Investeringsforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen SEBinvest II  
Kapitalforeningen SEB Kontoførende  
Kapitalforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest  
Kokkedal Golfklub  
KINRADEN aps

## **Mikkel Fritsch**

Advokat, født 1975.

I bestyrelsen for selskabet siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest  
Kapitalforeningen SEBinvest II  
Kapitalforeningen SEB Kontoførende  
Kapitalforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Asgard Fixed Income Fund I Limited  
Selected Car Investment 1 A/S (F)  
Selected Car Investment 2 A/S (F)  
Selected Car Investment 3 A/S (F)

## **Lise Bøgelund Jensen**

Født 1977

Adm. direktør for Selskabet siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

ETU Forsikring A/S

## **Henrik Parkhøj**

Viceadm. direktør, cand.scient.oecon., født 1972.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S  
Maj Invest South America S.A.  
Maj Invest Equity A/S

## **Svend Erik Andersen**

Direktør, født 1959.

I bestyrelsen for selskabet siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Crescendo Boligfond I A/S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2023

Bestyrelsen

---

**Annette Larsen**  
Formand

---

**Henrik Parkhøj**

---

**Mikkel Fritsch**

---

**Svend Erik Andersen**

Direktionen

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Adm. direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov

om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Hellerup, den 8. marts 2023  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen  
Statsautoriseret revisor  
mne24822

Henrik Hornbæk  
Statsautoriseret revisor  
mne32802

# Anvendt regnskabspraksis

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

## Indregningskriterier

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

## Balancen

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

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

## Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Værdipapirer

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

## Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

## Udbytte

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

## Anden gæld

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

## Resultatopgørelsen

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

## Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

## Udgifter til personale og administration

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

## Finansielle poster

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

## Skat

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

## Omregning af fremmed valuta

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

# Resultatopgørelse og balance

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(tkr.)	2022	2021
Administrationsgebyrer	1 38.288	41.144
Udgifter til personale og administration	2 -36.397	-33.581
Afskrivninger på materielle aktiver	7 0	0
Resultat før finansielle poster	1.891	7.563
Finansielle indtægter	3 239	138
Finansielle omkostninger	-32	-147
Kursreguleringer	-2.054	-241
Resultat før skat	44	7.313
Skat	4 5	-1.618
Årets resultat	49	5.695
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	49	5.695

## Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2022	2021
Totalindkomst	49	5.695
Overført fra tidligere år	23.818	18.123
I alt til disposition	23.867	23.818
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	23.867	23.818
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	23.867	23.818

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2022	2021
Aktiekapital primo	8.500	8.500
Tilgang i året	0	0
Aktiekapital ultimo	8.500	8.500
Overkurs ved emission primo	1.230	1.230
Tilgang i året	0	0
Overkurs ved emission ultimo	1.230	1.230
Overført resultat primo	23.818	18.123
Årets resultat	49	5.695
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	23.867	23.818
I alt, egenkapital	33.597	33.548

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

## Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2022	2021
Tilgodehavender		
Udskudte skatteaktiver	5 117	70
Tilgodehavender fra salg	115	100
Andre tilgodehavender	1.544	844
Periodeafgrænsningsposter	1.480	1.395
Tilgodehavende skatter	285	0
Tilgodehavender i alt	3.541	2.409
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi	23.027	25.861
Værdipapirer i alt	6 23.027	25.861
Likvide beholdninger	16.246	13.925
Aktiver i alt	7 42.814	42.195

Passiver (tkr.)	2022	2021
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	23.867	23.818
Egenkapital i alt	33.597	33.548
Andre hensatte forpligtelser	450	300
Gæld	8 8.767	8.143
Anden gæld	8.767	8.143
Aktuelle skatteforpligtigelser	0	204
Gæld i alt	8.767	8.347
Passiver i alt	42.814	42.195

9 - 16 Notehvisning side 14-15

# Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2022	2021
Investeringsforeningen SEBinvest	11.449	14.103
Investeringsforeningen Wealth Invest	13.261	10.949
Investeringsforeningen Maj Invest	7.657	9.837
Investeringsforeningen MS Invest	203	421
Investeringsforeningen Coop Opsparing	739	896
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	220	79
Kapitalforeningen SEBinvest II	301	323
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.738	1.958
Kapitalforeningen Wealth Invest	2.620	2.478
Access - Aktieselskaber	100	100
I alt, administrationsgebyrer	38.288	41.144

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

Note 2: Udgifter til personale og administration (tkr.)	2022	2021
Lønninger	-17.954	-15.547
Pensioner	-1.361	-1.218
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-3.150	-2.980
Øvrige administrationsomkostninger	-13.932	-13.836
I alt, udgifter til personale og administration	-36.397	-33.581
Heraf vederlag for direktion og bestyrelsesfunktion:	2.418	2.230
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	21	21

Selskabet har ikke forpligtelser til at yde pension til bestyrelsen.

<sup>1)</sup>Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag på i alt 9,5 mio. kr. for ledelse og øvrige ansatte, der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, er forholdsmæssigt fordelt på baggrund af de enkelte kapitalforeningers formue i forhold til den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 4 kapitalforeninger under forvaltning pr. 31/12 2022.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2022	2021
Rente af obligationer	239	138
I alt, finansielle indtægter	239	138

# Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2022	2021
Beregnet skat af årets indkomst	41	-1.575
Regulering vedr. tidligere års skat	1	-1
Regulering udskudt skat	47	-42
I alt skat	5	- 1.618
Skatteprocent	22,00 %	22,00 %
Regulering af skatteprocent af udskudt skat	-33,36 %	0,00 %
Ikke skattepligtige reguleringer	0,00 %	-0,57 %
Effektiv skatteprocent	-11,36 %	21,43 %
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	44	7.313
Skat i resultatopgørelsen	5	-1.618
Skat i procent af resultat før skat	- 11,36 %	21,43 %

Note 5: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2022	2021
Udskudt skat primo	70	112
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	0	0
Ændring af udskudt skat, hensættelser	47	-42
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	117	70

Note 6: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2022	2021
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	23.027	25.861
I alt, obligationer til dagsværdi	23.027	25.861
Realkreditobligationer består af likvide fastforrentede obligationer med udløb 2023-2038.		

Note 7: Likvide beholdninger (tkr.)	2022	2021
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	16.246	13.925
I alt, likvide beholdninger	16.246	13.925

Note 8: Anden gæld (tkr.)	2022	2021
Bestyrelseshonorar	88	113
Feriepengeforpligtelser	807	785
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	1.334	1.361
Øvrige, skyldige omkostninger	6.538	5.884
I alt, anden gæld	8.767	8.143

# Noter uden henvisning

Note 9: Hovedtal (tkr.)	2018	2019	2020	2021	2022
Administrationsgebyrer	38.255	36.890	33.326	41.144	38.288
Udgifter til personale og administration	-34.902	-32.958	-31.794	-33.581	-36.397
Resultat før finansielle poster	3.353	3.932	1.532	7.563	1.891
Resultat før skat	3.247	3.858	1.347	7.313	44
Årets nettoresultat	2.529	3.006	1.051	5.695	49
Egenkapital	23.796	26.802	27.853	33.548	33.597
Gennemsnitlig egenkapital <sup>1)</sup>	22.532	25.299	27.328	30.701	33.623
Aktiver i alt	32.732	36.343	38.663	42.195	42.814

Note 10: Formue under administration ex. fund of funds (tkr.)	31/12 2022
Investeringsforeningen SEBinvest	7.881.701
Investeringsforeningen Wealth Invest	16.159.662
Investeringsforeningen Maj Invest	19.310.700
Investeringsforeningen Coop Opsparing	545.381
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	1.284.939
Kapitalforeningen SEBinvest II	92.184
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	6.468.220
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.150.466
Access - investeringsaktieselskab	43.667
I alt	52.936.920

Note 11: Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) <sup>2)</sup>	14,41	15,25	4,83	23,82	0,16
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) <sup>3)</sup>	11,22	11,88	3,85	18,55	0,18
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20,0	20,0	20,0	21,0	21
Antal foreninger under administration	9	9	9	9	8
Antal afdelinger under administration	73	81	73	80	84
Antal investeringselskaber under administration	2	1	1	1	1
Formue under administration (mio. kr.), ult.	57.944	60.218	54.870	67.640	52.937

<sup>1)</sup> Gennemsnitlig egenkapital:

$$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}}{2}$$

<sup>2)</sup> Egenkapitalforrentning før skat:

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

<sup>3)</sup> Egenkapitalforrentning efter skat:

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



## Noter uden henvisning

Note 12: Revisors honorar (tkr.)	2022	2021
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	43	44
- honorar for andre ydelser	82	248
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	125	292

Note 13: Kapitalgrundlag (tkr.)	2022	2021
Egenkapital	33.597	33.548
Årets resultat	-49	-5.695
Skatteaktiv	-117	-70
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	33.431	27.783

### Note 14: Nærtstående parter

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

Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2022:

- Administrationsgebyrer på 11.449 t.kr. fremgår af note 1.
- Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 2

Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på baggrund af satser ifølge administrationsaftaler og gennemsnitlige formue under administration.

### Note 15: Finansielle risici

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

### Note 16: Eventualforpligtelser

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