



**Skandia Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S**

Østbanegade 135, 2100 København Ø

CVR 31 61 38 76

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling

Den 6. marts 2020

Dirigent

Thomas Hjort Lykke

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S 2019	3
Resultatoverblik for 2019	4
Usikkerhed ved indregning og måling	4
Investeringsfilosofi og strategi	4
De finansielle markeder i 2019	5
Selskabets videnressourcer	5
Særlige risici	5
Samfundsansvar / Corporate Social Responsibility (CSR)	5
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold	6
Forventninger til årets resultat i 2020	6
Oplysninger om selskabet	7
Påtegninger	8
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Årsregnskab	11
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	14
Hoved- og nøgletal	17
Noter til resultatopgørelse og balance	18

Ledelsesberetning

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S 2019

I august 2018 indgik Skandia Sverige og AP Pension livsforsikringsaktieselskab (AP Pension) en aftale om, at AP Pension skulle købe Skandias aktiviteter i Danmark, herunder Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (Skandia Asset Management). Kort før årsskiftet blev købet godkendt af de relevante myndigheder og 2. januar 2019 blev Skandia Danmark formelt en del af AP Pension koncernen. Dermed er Skandia Danmark nu en del af AP Pension koncernen, men var frem til årsskiftet 2018/2019 en del af den svenske Skandia koncern.

Skandia Asset Management tilbyder uafhængig rådgivning om portefølje- og investeringsopbygning og kapitalforvaltning til større detailkunder samt professionelle og institutionelle kunder i Danmark. Investeringerne foretages overvejende gennem uafhængig og kontinuerlig udvælgelse af de bedste forvaltere i verden.

Organisationen har varetaget diskretionær kapitalforvaltning siden Skandias etablering i Danmark i 1998, og fra medio 2008 som et selvstændigt selskab. Skandia Asset Management rådgiver og forvalter pr. 31. december 2019 en samlet formue på mere end 31 mia. kr. Rådgivningen og investeringen bygger på langsigtede investeringsstrategier og analyser af finansmarkeder og aktivklasser, samt hvordan disse påvirker hinanden indbyrdes. I opbygningen af investeringsporteføljerne lægges der vægt på analyser af porteføljens risikoniveau sammenholdt med forventede afkast i de enkelte aktivklasser og markeder.

Investeringsstrategien implementeres i porteføljerne efter udvælgelse af de bedste forvaltere på de enkelte aktivklasser. Udvælgelsen af forvalterne sker på baggrund af en nøje beskrevet proces, hvor den eksterne forvalters produkt analyseres og testes. Processen er en hjørnesten i udvælgelsen af de bedste forvaltere, og via denne proces belyses svagheder og styrker ved forvalternes produkter. Skandia Asset Management er ikke underlagt koncerninterne produktbindinger og er derfor uafhængig i valget af eksterne forvaltere.

Organisation

Skandia Asset Management har 13 ansatte.

Investeringsafdelingen i Skandia Asset Management er ansvarlig for forvaltning af traditionelle obligationer, rente- og aktiederivater samt alternative investeringer samt udvælgelse af eksterne fonde og forvaltere.

Operations varetager funktionerne Middle Office og Back Office. Middle Office er ansvarlig for al kunde-compliance, rammekontrol og opfølgning, samt rapportering til kunder og ledelse. Back Office er ansvarlig for afvikling og afstemning, kontakt til depotbanker samt udførelse af likviditetskontroller m.m.

Kønsmæssig sammensætning af bestyrelse og ledelse i øvrigt

Bestyrelsen har i Politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen fastsat mål for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen og i ledelsen i øvrigt. Politikken bygger på Koncernpolitik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i AP Pension.

Formålet med politikken er at få en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder på virksomhedens ledelsesniveauer samt i bestyrelsen. Med politikken er det besluttet, at en ligelig fordeling anses for at være til stede, når det underrepræsenterede køn udgør 1/3 del eller derover. Selskabet har som del af AP koncernen i løbet af 2019 arbejdet henimod:

- At der i år 2020 er ligelig kønsmæssig fordeling på såvel direktørgruppeniveau, inkl. underdirektører, lederforumniveau og i bestyrelsen
- At medarbejderne oplever, at de, hvad enten de er mænd eller kvinder, har samme muligheder for karriere og lederstillinger
- At medarbejderne oplever en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Skandia Asset Management har gjort status ultimo 2019 for kønssammensætningen i bestyrelsen samt i direktionen, hvor der ved årets udgang ikke længere var ansat medarbejdere på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer. Fordelingen i bestyrelsen og i direktionen er, at der er 5 mandlige medlemmer. Skandias Asset Managements målsætning er derved ikke opfyldt ved udgangen af 2019. Selskabet vil fortsat arbejde henimod opfyldelse af måltallet i 2020.

Resultatoverblik for 2019

Udvalgte hovedtal

tkr.	2019	2018
Resultatopgørelse		
Netto rente- og gebyrindtægter	78.144	45.698
Kursreguleringer	-73	-303
Udgifter til personale og administration	-38.650	-43.664
Årets resultat før skat	39.421	1.731
Balance		
Aktiver i alt	79.265	39.471
Egenkapital	65.540	34.804

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 78.144 tkr. for 2019, hvilket er højere end for 2018. Stigningen skyldes højere indtægter forbundet med fondsforvaltning.

Udgifter til personale og administration er faldet til 38.650 tkr. i 2019 fra 43.664 tkr. i 2018. Faldet skyldes en reduktion af omkostninger til outsourcete ydelser samt lavere personaleomkostninger.

Årets resultat udgør 39.421 tkr. før skat og 30.736 tkr. efter skat, hvilket anses for tilfredsstillende. Stigningen i årets resultat i forhold til 2018 skyldes højere indtægter og lavere omkostninger.

Kapital, solvens og likviditet

Egenkapitalen udgør 65.540 tkr. pr. 31. december 2019 mod 34.804 tkr. sidste år. Stigningen skyldes årets resultat. Der foreslås ikke udlodning af udbytte.

Selskabets likviditet udgør 3.545 tkr. pr. 31. december 2019. Hertil er størstedelen af egenkapitalen investeret i obligationer, som udgør 71.421 tkr.

Kapitalgrundlaget udgør 65.540 tkr., hvilket svarer til en kapitalprocent på 64,07 pr. 31. december 2019 mod 36,90 året før, mens det individuelle solvensbehov udgør 11.897 tkr. mod 10.192 tkr. i 2018.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har i 2019 ikke været usikkerhed ved indregning og måling eller været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen af poster i resultatet.

Investeringsfilosofi og strategi

Skandia Asset Management investerer ud fra en langsigtet investeringsfilosofi, med fokus på at skabe værdi for vore kunder, under behørig respekt for kundens risikoprofil.

Der findes flere måder hvorpå man kan anskue investeringer. Skandia Asset Management tror på, at der gennem markedsindsigt og analyser bevidst kan over- og undervægtes i de aktivklasser, som forventes at kunne skabe merværdi i forhold til en langsigtet konstant fordeling af samme aktivklasser. Når aktivklasser over- eller undervægtes ses dette i forhold til kundens langsigtede strategiske allokering til de enkelte aktivklasser, hvilket afspejler kundens ønskede risikoprofil.

Når disse over- og undervægte føres ud i praksis, kan de også udføres på flere måder. Skandia Asset Management foretager aktive til- og fravalg af investeringer indenfor et givet marked, ved at investere med de bedste internationale forvaltere. Men samtidigt kan der indenfor enkelte områder, når det vurderes at være en fordel, også anvendes indekserede investeringer.

Forvalterne udvælges gennem en struktureret og velafprøvet proces, hvor der lægges vægt på forvaltere, som i en lang periode har vist, at de igennem konsistente investeringsprocesser kan skabe merværdi ved aktive investeringer i et givet marked.

Mange års investeringsresultater har vist, at denne filosofi og investeringsstrategi også har udmøntet sig i solide afkast til vore kunder.

De finansielle markeder i 2019

Udviklingen på de finansielle markeder i 2019 var på mange måder ekstraordinær og står i skarp kontrast til udviklingen i 2018. Stort set alle aktivklasser leverede positive afkast i 2019, hvor det modsatte var gældende i 2018.

Udviklingen står også en smule i kontrast til de begivenheder, som prægede verden i løbet af 2019. Handelskrigen mellem USA og Kina blev ved med at trække negative overskrifter i løbet af året, ligesom sagaen om Brexit så ud til at være en endeløs historie. Begge var medvirkende til, at den økonomiske vækst skuffede, og at forventningerne blev nedjusteret flere gange i løbet af året. Den aftagende økonomiske vækst ramte også virksomhederne, hvor indtjeningen stagnerede eller i flere lande decideret faldt i forhold til 2018.

At 2019 alligevel endte som lidt af et jubelår skal i høj grad tilskrives centralbankernes og specielt den amerikanske ageren. Den amerikanske centralbank gennemførte en markant justering af deres pengepolitik efter at have forhøjet renterne fire gange i 2018 til at nedsætte renten tre gange i løbet af 2019.

Kombinationen af de nye signaler fra centralbankerne og en forholdsvis lav værdiansættelse efter store fald i fjerde kvartal blev startskuddet til en næsten eksplosiv stigning i årets første fire måneder, hvor eksempelvis det amerikanske aktiemarked steg med cirka 18 procent. Herefter fulgte en periode på fire måneder, hvor usikkerheden omkring handelskrig, Brexit og økonomisk vækst igen blev den dominerende markedsfaktor, hvilket betød en periode med store udsving på aktiemarkedet uden en egentlig retning. I slutningen af året kom der imidlertid en større tro på en afklaring på både handelskrig og Brexit, hvilket også førte til en større optimisme for den økonomiske vækst og dermed virksomhedernes indtjeningsmuligheder. Det førte til fornyede stigninger på aktiemarkedet, hvor det amerikanske aktiemarked igen førte an med stigninger på omkring 11 procent. Samlet steg de globale aktier målt i lokalvaluta med hele 27 procent i 2019.

Centralbankernes ageren havde også en tydelig effekt på obligationsmarkederne, hvor de tiårige tyske renter faldt fra godt 0,2 procent ved årets start til -0,7 procent i slutningen af august. Herefter steg renterne igen for at ende omkring -0,2 procent ved årets afslutning. Samlet var det dog fortsat et pænt rentefald, hvilket resulterede i ganske fornuftige afkast på obligationerne.

De mere risikable obligationer i form af High Yield obligationer og obligationer fra Emerging Markets havde også et flot år, da de nød godt af det generelle rentefald samtidig med, at kreditspændene faldt. Dermed sluttede denne type obligationer med afkast på omkring 10 procent.

Selskabets videnressourcer

Selskabets investeringsrådgivning bygger på medarbejdernes indgående kendskab til de finansielle markeder.

Særlige risici

Selskabets egen beholdning er placeret i danske realkreditobligationer samt likvider. Selskabet har hermed en begrænset markeds- og kreditrisiko. Selskabet har en begrænset kundekreds og har i den henseende en forretningsmæssig risiko.

Samfundsansvar / Corporate Social Responsibility (CSR)

Med henvisning til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber § 135 stk. 7 har Skandia Asset Management ikke udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, men henviser i

stedet til redegørelsen udarbejdet af modervirksomheden AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som kan findes på www.appension.dk/csr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold

Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrift af årsrapporten indtrådt forhold, der efter ledelsens vurdering forrykker vurderingen af årsrapporten. Der har heller ikke været tale om andre usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventninger til årets resultat i 2020

Forventningerne til årets resultat i 2020 er blandt andet afhængige af udviklingen på kapitalmarkederne, da denne direkte påvirker den forvaltede formue. Samtidig er forventningerne til årets resultat i 2020 desuden afhængig af kundeudviklingen i Skandia Link Livsforsikring A/S.

Selskabet forventer et positivt resultat for 2020 i samme niveau som 2019, på trods af førnævnte usikkerheder.

Oplysninger om selskabet

Selskabsoplysninger	
Navn	Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Adresse	Østbanegade 135 DK - 2100 København Ø
Telefon	+45 7030 0039
Telefax	+45 7012 4748
CVR-nr.	31 61 38 76
Hjemmeside	www.skandiaam.dk
e-mail	assetmanagement@skandia.dk
Regnskabsår	1/1 – 31/12
Hjemstedskommune	København
Bestyrelse	
	Nils Bo Normann Rasmussen
	Henrik Engmark
	Thomas Møller
	Ralf Magnussen
Direktion	
	Lars Folman Skovby
Ekstern revision	
	Deloitte
	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
	Weidekampsgade 6
	DK - 2300 København S
Ejer (100 procent)	
	AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2020

Direktion

Lars Folman Skovby
Administrerende direktør

Bestyrelse

Nils Bo Normann Rasmussen
(Formand)

Henrik Engmark

Thomas Møller

Ralf Magnussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne 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 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 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 lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Michael Thorø Larsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 35823

Årsregnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	tkr.	2019	2018
3	Renteindtægter	-80	152
4	Renteudgifter	<u>-61</u>	<u>-73</u>
	Netto renteindtægter	-141	79
5	Gebyrer og provisionsindtægter	80.013	45.647
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-1.728</u>	<u>-28</u>
7	Netto rente- og gebyrindtægter	78.144	45.698
6,7	Kursreguleringer	-73	-303
8	Udgifter til personale og administration	-38.650	-43.664
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>
	Resultat før skat	39.421	1.731
9	Skat	<u>-8.685</u>	<u>-390</u>
	Årets resultat	<u>30.736</u>	<u>1.341</u>

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	30.736	1.341
Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	<u>30.736</u>	<u>1.341</u>

Forslag til resultatdisponering:

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført fra (-)/til overført resultat	<u>30.736</u>	<u>1.341</u>
	<u>30.736</u>	<u>1.341</u>

Balance pr. 31. december

Note	tkr.	2019	2018
Aktiver			
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.545	5.176
11	Obligationer til dagsværdi	71.421	30.446
12	Immaterielle aktiver	0	0
13	Materielle aktiver	0	0
14	Udsudte skatteaktiver	0	469
15	Andre aktiver	4.299	3.380
	Aktiver i alt	79.265	39.471
Passiver			
	Aktuelle skatteforpligtelser	8.203	234
16	Andre passiver	5.522	4.433
	Gæld i alt	13.725	4.667
Egenkapital			
17	Aktiekapital	8.000	8.000
	Overkurs ved emission	25	25
	Overført overskud eller underskud	57.515	26.779
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	65.540	34.804
	Passiver i alt	79.265	39.471
18	Kapitalgrundlag i forhold til egentlig kernekapital		
19	Aktionærforhold		
20	Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici		
21	Nærtstående parter		
22	Koncernregnskab		
23	Eventualforpligtelser		
24	Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv		

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december

tkr.

	Aktiekapital	Overkurs emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	8.000	25	26.779	0	34.804
Årets resultat	0	0	30.736	0	30.736
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	30.736	0	30.736
Egenkapital 31. december 2019	8.000	25	57.515	0	65.540
Egenkapital 1. januar 2018	8.000	25	25.438	0	33.463
Årets resultat	0	0	1.341	0	1.341
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	1.341	0	1.341
Egenkapital 31. december 2018	8.000	25	26.779	0	34.804

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og de af Finanstilsynet udstedte vejledninger.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling sker som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurser.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder, og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de optjenes og indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsperioden.

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter indeholder udgifter vedrørende tjenesteydelser for kunder, og indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Finansielle poster

Renteindtægter indeholder renter af værdipapirer og tilgodehavender hos kreditinstitutter mv., og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de optjenes og indregnes med de beløb, som vedrører regnskabsperioden. Ændringer i dagsværdier på værdipapirer indregnes som kursreguleringer i resultatopgørelsen.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Skat af årets resultat

Aktuel skat af årets resultat beregnes med den aktuelle skatteprocent af årets forventede skattepligtige indkomst.

Der beregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Ved beregningen anvendes den skattesats, som forventes gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes aktualiseret. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen.

Balance

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Disse tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger, baseret på de enkelte aktivers forventede brugstid, som er mellem 3-5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af øvrige materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over 3 år.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter kundetilgodehavender og tilgodehavende obligationsrenter.

Andre passiver

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

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Foreslået udbytte

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

Hoved- og nøgletal

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse herom.

Note 2

Hoved- og nøgletal

tkr.	2019	2018	2017	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	78.144	45.698	50.859	47.050	40.126
Kursreguleringer	-73	-303	-480	-269	-351
Udgifter til personale og administration	-38.650	-43.664	-45.803	-43.859	-37.714
Årets resultat	30.736	1.341	3.548	1.465	615
Egenkapital	65.540	34.804	33.463	29.915	28.450
Aktiver i alt	79.265	39.471	38.436	34.924	33.073

Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	1.201,94	629,95	604,36	392,78	357,96
Kapitalprocent	64,07	36,90	35,36	30,04	25,19
Kernekapitalprocent	64,07	36,90	35,36	30,04	25,19
Egenkapitalforrentning før skat	78,57	5,07	14,44	6,71	3,13
Egenkapitalforrentning efter skat	61,26	3,93	11,20	5,02	2,19
Indtjening pr. omkostningskrone	2,02	1,04	1,10	1,04	1,02

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

Noter til resultatopgørelse og balance

Note	tkr.	2019	2018
3	Renteindtægter		
	Obligationer	-56	161
	Kreditinstitutter og centralbanker	-24	-9
	Renteindtægter i alt	-80	152
4	Renteudgifter		
	Kreditinstitutter og centralbanker	-61	-73
	Renteudgifter i alt	-61	-73
5	Gebyrer og provisionsindtægter		
	Modtaget honorar for rådgivningsvirksomhed	80.013	45.647
	Gebyrer og provisionsindtægter i alt	80.013	45.647
6	Kursreguleringer		
	Obligationer	-73	-303
	Kursreguleringer i alt	-73	-303
7	Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder		
	Rådgivningsaktivitet	78.285	45.618
	Markedsaktivitet	-214	-223
	Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer i alt	78.071	45.395
8	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-13.395	-14.933
	Pensioner	-2.841	-2.642
	Udgifter til social sikring	-2.672	-2.642
	Øvrige administrationsudgifter	-19.742	-23.447
	Udgifter til personale og administration i alt	-38.650	-43.664
	Lovpligtig revision af årsregnskab	-107	-106
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-79	-282
	Skatterådgivning	-11	-24
	Andre ydelser	0	0
	Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	-197	-412
	Antal direktionsmedlemmer	1	1
	Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	12	16

Note

8

fortsat

Udgifter til personale og administration

Fra og med 2019 er selskabet omfattet af AP koncernens lønpolitik, som kan genfindes her:

[Lønpolitik for AP Pension-koncernen](#)

tkr.	2019	2018
Bestyrelsens vederlag		
Bestyrelseshonorar til Lene Groth (Udtrådt 1. januar 2019)		
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	0	-130
I alt optjent og udbetalt	0	-130

Øvrige bestyrelsesmedlemmer er ansat i AP Pension livsforsikringsaktieselskab og har ikke modtaget honorarer for deres bestyrelsesarbejde i Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

tkr.	2019	2018
Direktionens vederlag		
Lars Folman Skovby (Tiltrådt 28. februar 2019)		
Kontraktligt vederlag	-1.162	0
Pension	-190	0
Variabelt vederlag	-0	0
I alt optjent	-1.352	0
Morten Halborg (Fratrådt 28. februar 2019)		
Kontraktligt vederlag	-2.434	-2.902
Pension	-403	-372
Variabelt vederlag	0	0
I alt optjent	-2.837	-3.274

Note

8
fortsat**Udgifter til personale og administration****Vederlag til andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil**

Skandia Asset Management har i overensstemmelse med lovgivningen udpeget et antal ansatte (ud over direktionen), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil. Aflønningsforhold for disse medarbejdere er tilpasset lovgivningens krav til variabel løn.

tkr.	2019	2018
Antal risikotagere	4	7
Vederlag fast del	-8.002	-10.327
Variabel del	-298	0
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	-625	0

Fratrædelsesgodtgørelsen dækker 2 personer
Største fratrædelsesgodtgørelse udgør t.kr. 428

Skandia Asset Management har ingen pensionsforpligtelse over for andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, da disses pensioner er afdækket ved indbetaling til bidragsbaseret ordning gennem pensionsforsikringselskab.

tkr.	2019	2018
9 Skat		
Aktuel skat	-8.203	-234
Regulering til tidligere års aktuel skat	-13	0
Ændring i udskudt skat	-469	-156
Skat i alt	-8.685	-390
<i>Effektiv skatteprocent</i>		
Dansk skatteprocent	22,0	22,0
Ej fradragsberettigede udgifter	0,0	0,5
Effektiv skatteprocent	22,0	22,5
10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.545	5.176
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	3.545	5.176
Heraf anfordringstilgodehavende	3.545	5.176
11 Obligationer til dagsværdi		
Obligationer værdiansat til dagsværdi	71.421	30.446
Obligationer til dagsværdi i alt	71.421	30.446
Heraf noteret på Københavns Fondsbørs	71.421	30.446

Note	tkr.	2019	2018
12	Immaterielle aktiver		
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	8.548	8.548
	Årets tilgange	<u>0</u>	<u>0</u>
	Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>8.548</u>	<u>8.548</u>
	Afskrivninger pr. 1. januar	-8.548	-8.548
	Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	Afskrivninger pr. 31. december	<u>-8.548</u>	<u>-8.548</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
13	Materielle aktiver		
	Anskaffelsessum pr. 1. januar	21	21
	Årets tilgange	<u>0</u>	<u>0</u>
	Anskaffelsessum pr. 31. december	<u>21</u>	<u>21</u>
	Afskrivninger pr. 1. januar	-21	-21
	Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
	Afskrivninger pr. 31. december	<u>-21</u>	<u>-21</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
14	Udskudte skatteaktiver		
	Udskudt skat, primo	469	626
	Ændring i udskudt skat	<u>-469</u>	<u>-157</u>
	Udskudt skat, ultimo	<u>0</u>	<u>469</u>
15	Andre aktiver		
	Tilgodehavende obligationsrenter	0	91
	Andre aktiver	<u>4.299</u>	<u>3.289</u>
	Andre aktiver i alt	<u>4.299</u>	<u>3.380</u>
16	Andre passiver		
	Feriepengeforpligtelse	705	1.128
	Andre passiver	<u>4.817</u>	<u>3.305</u>
	Andre passiver i alt	<u>5.522</u>	<u>4.433</u>
17	Aktiekapital		
	Aktiekapital, primo	<u>8.000</u>	<u>8.000</u>
	Aktiekapital, ultimo	<u>8.000</u>	<u>8.000</u>

Selskabets aktiekapital på DKK 8.000.000 er fordelt på aktier á DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Note	tkr.	2019	2018
18	Kapitalgrundlag i forhold til egentlig kernekapital		
	Egenkapital	65.540	34.804
	Foreslået udbytte	0	0
	Immaterielle aktiver	0	0
	Skatteaktiver	0	-469
	Kapitalgrundlag	65.540	34.335

19 Aktionærforhold

Følgende ejer eller har ejet mere end 5 procent af selskabets aktiekapital:

AP Pension livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr.18 53 08 99.

20 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med selskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af de risici, som selskabet er eksponeret mod.

Selskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation, vurdering, styring og rapportering af de risici, som påvirker selskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Kredit- og markedsrisiko

Selskabet har en begrænset kredit- og markedsrisiko, som er defineret i selskabets placeringsrammer. Selskabets risikostyringspolitik er tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer.

Likviditetsrisiko

Selskabets likvide beredskab og politik for likviditetsrisici medfører, at selskabets likviditetsrisici er begrænsede. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab, som vurderes at være forsvarligt i forhold til selskabets forretningsmodel og aktiviteter.

Operationel risiko

Selskabet har udarbejdet et rammeværk af politikker med tilhørende forretningsgange og arbejdsbeskrivelser med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici. Selskabet vurderer løbende, hvordan selskabet skal identificere og håndtere de operationelle risici i forhold til selskabets forretningsmodel og aktiviteter.

21 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet

AP Pension livsforsikringsaktieselskab, CVR-nr.18 53 08 99, 100%.

Øvrige nærtstående parter

Øvrige selskaber i AP koncernen.

Bestyrelse og direktion.

21 Nærtstående parter

fortsat

Transaktioner med nærtstående parter

Samhandel og andre interne transaktioner mellem nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Skandia A/S udfører administration for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og har i 2019 faktureret for 10.167 tkr. (2018, 11.979 tkr.).

Skandia Link Livsforsikring A/S udfører administration for Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og har i 2019 faktureret for 1.027 tkr. (2018, 1.047 tkr.).

Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S yder porteføljepleje og investeringsrådgivning for Skandia Link Livsforsikring A/S og vederlaget har i 2019 udgjort 77.966 tkr. (2018, 44.590 tkr.).

Der har ikke været transaktioner med bestyrelse og direktion udover sædvanligt vederlag.

22 Koncernregnskab

Foreningen AP Pension f.m.b.a, CVR-nr. 19 38 25 83 udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S indgår som konsolideret dattervirksomhed fra og med 2019. Dette koncernregnskab kan rekvireres på adressen: Østbanegade 135, 2100 København Ø eller via hjemmesiden WWW.appension.dk

23 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.

Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftstilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.

24 Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv**Direktionens ledelseshverv*****Lars Folman Skovby***

Øvrige ledelseshverv, ledelsesudvalg og tillidshverv
Direktør, Carus Advisor ApS

Bestyrelsens ledelseshverv***Nils Bo Normann Rasmussen***

Bestyrelsesposter
Medlem, Forsikring & Pension

Øvrige ledelsesmedlemmer har, på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten, ikke andre ledelseshverv bortset fra andre koncernselskaber.