

# Årsrapport

# 2018

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S  
Østergade 2  
7400 Herning  
CVR-nr.: 12 93 08 79

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 10. april 2019.

---

Dirigent

# INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsens øvrige ledelseshverv	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2018.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2019

## Direktion:

---

Henrik Kragh

## Bestyrelse:

---

Pär Sjögemark  
Formand

---

Christian W. Brøgger Andreasen  
Næstformand

---

Ulrik Lundsryd

---

Lone Mørch

---

Charlotte Rydman

# **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**

## **Til kapitalejerne i Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Uafhængighed**

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## 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 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 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.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**

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.

København, den 20. februar 2019

### **ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 16615

Klaus Skovsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. 30204

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Virksomheden</b>	Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S Østergade 2 7400 Herning  Telefon: 97 12 33 55  CVR-nr.: 12 93 08 79 FT-nr.: 17101 Stiftet: 1. maj 1989 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar – 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Pär Sjögemark (formand) Christian W. Brøgger Andreasen Ulrik Lundsfryd Lone Mørch Charlotte Rydman
<b>Direktion</b>	Henrik Kragh
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
<b>Bankforbindelse</b>	Handelsbanken Østergade 2 7400 Herning

## LEDELSENS ØVRIGE LEDELSESHVERV

### BESTYRELSEN

**Pär Sjögemark (formand)**

Senior Vice President,  
Head of Handelsbanken Asset Management  
International, Handelsbanken Capital Markets  
and Asset Management

Medlem af bestyrelsen for:  
Handelsbanken Funds SICAV, Luxembourg  
Witte Automotive GmbH, Tyskland

**Christian W. Brøgger Andreasen  
(næstformand)**

Chef Privat og Formueområdet Handelsbanken

Medlem af bestyrelsen for:  
LokalBolig A/S

**Charlotte Rydman**

Head of Products, Development and Operations -  
Asset Management, Handelsbanken Capital  
Markets

Medlem af bestyrelsen for:  
Handelsbanken Funds SICAV, Luxembourg

**Lone Mørch**

Advokat (L)

Bestyrelsesformand for:  
Investeringsforeningen Handelsinvest

**Ulrik Lundsryd**

Direktør

Næstformand for:  
Re-Match A/S  
Investeringsforeningen Handelsinvest

Medlem af bestyrelsen for:  
Viasol A/S  
Wald & Welle GmbH  
Bilcentret Peer Glad A/S

**DIREKTION****Adm. direktør Henrik Kragh**

Ingen andre ledelseshverv i andre  
erhvervsdrivende virksomheder

Ledelsens øvrige ledelseshverv bliver årligt gennemgået og godkendt på et af virksomhedens bestyrelsesmøder.



# LEDELSESBERETNING

## Hovedaktiviteter

Virksomheden er godkendt af Finanstilsynet til at udøve virksomhed som investeringsforvaltnings-selskab i henhold til § 14, stk. 1, jf. § 10, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Virksomheden har i 2018 varetaget den daglige ledelse af Investeringsforeningen Handelsinvest. Den daglige ledelse er udøvet i henhold til indgåede aftaler.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Trods et mindre fald i den forvaltede formue i 2018 forløb regnskabsåret på niveau med det forventede og årets resultat anses for tilfredsstillende.

Handelsinvest Investeringsforvaltnings investeringer udgøres af de unoterede selskaber Værdipapircentralen A/S og FundConnect A/S samt af investeringer i realkreditobligationer. Der er ikke særlig usikkerhed ved indregning og måling af virksomhedens aktiver.

Bestyrelsen foreslår, at resultatet overføres til formuen uden udlodning af udbytte.

## Risici

Virksomhedens værdipapirbeholdning er underkastet almindelige markedsrisici, hvorfor der vil være risiko for negative kursreguleringer. Da beholdningen er placeret i korte realkreditobligationer, er risikoen dog af begrænset omfang. Ellers er virksomhedens særlige risici indtjeningsrisikoen, idet indtjeningen er afhængig af størrelsen af formuen under administration.

## Særlige risici

En lille organisation har både fordele og ulemper. En ulempe kan være operationelle risici ved, at få personer løser opgaverne. Risikoen søges minimeret ved at sikre, at flere personer kan løse alle væsentlige opgaver, og ved udfærdigelse og løbende ajourføring af forretningsgange for disse opgaver.

En anden risiko er, at driften i høj grad er baseret på stor viden hos den enkelte medarbejder og derved stor afhængighed af disse. Vi forsøger at fastholde medarbejdere ved at tilbyde frie rammer og spændende arbejdsopgaver.

Endelig er selskabet også afhængig af Investeringsforeningen Handelsinvest. Set i lyset af det nære samarbejde og tilfredsheden med de udførte opgaver, anses det dog ikke for sandsynligt, at investeringsforeningen skulle vælge at lade samarbejdet ophøre. Der er for nærværende ingen planer om at søge at nedbringe denne risiko via etablering af samarbejde med andre investeringsforeninger eller lignende.

## Usædvanlige forhold og usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

## LEDELSESBERETNING

### **Individuelt solvensbehov**

Bestyrelsen vurderer virksomhedens individuelle solvensbehov pr. 31.12.2018 opgjort ud fra en solvensprocent på 400% til kr. 7.851.255 (pr. 31.12.2017: kr. 6.823.219).

### **Forventede udvikling**

Der forventes også et positivt resultat for det kommende år.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Lønpolitik**

Virksomheden er omfattet af undtagelsesbestemmelserne for at offentliggøre lønpolitik og praksis for aflønning jævnfør bekendtgørelse om lønpolitik.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå virksomheden, og aktivets eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Administrationsgebyrer**

Posten indeholder virksomhedens indtægter for den daglige forvaltning af Investeringsforeningen Handelsinvest.

#### **Udgifter til personale og administration**

Virksomhedens udgifter til løn, pension, social sikring og afgifter til direktionen og øvrige personale, samt udgifter til administration og lokale.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

#### **Skat af årets resultat**

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

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## Balancen

### **Materielle anlægsaktiver**

Driftsmateriel og inventar, samt indretning lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning lejede lokaler	5 år

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

### **Tilgodehavender**

Huslejedepositum og andre tilgodehavender måles til kostpris.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Børsnoterede værdipapirer måles til dagspris. Unoterede kapitalandele er optaget til skønnet dagsværdi. Værdipapirer indregnes på handelsdatoen.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat fremkommer i de tilfælde, hvor der er midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og de skattemæssige værdier af virksomhedens aktiver og forpligtelser. Den udskudte skat måles med den skatteprocent, som den udskudte skat forventes udløst til, og indregnes i balancen.

Virksomheden er sambeskattet med danske selskaber i Handelsbanken-koncernen.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### **Hovedtal**

Solvensprocenten opgøres som basiskapitalen i procent af de risikovægtede poster. Minimumskapitalkravet er beregnet i henhold til §126a i lov om finansiel virksomhed.

Forrentningen af egenkapitalen før og efter skat er beregnet som henholdsvis overskud før skat og overskud efter skat sat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital. Gennemsnitlig egenkapital er beregnet som:  $(\text{egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}) / 2$ .

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2018	2017
2 Administrationsgebyrer	10.473.862	10.246.458
3 Udgifter til personale og administration	-8.960.680	-8.378.143
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	-5.494
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.513.182</b>	<b>1.862.821</b>
4 Finansielle indtægter	117.479	119.780
5 Finansielle omkostninger	-24.216	-14.048
6 Kursreguleringer	-127.920	-76.530
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.478.525</b>	<b>1.892.023</b>
7 Skat	-322.958	-416.849
 <b>ÅRETS RESULTAT</b>	 <b>1.155.567</b>	 <b>1.475.174</b>
 <b>TOTALINDKOMST</b>		
Årets resultat	1.155.567	1.475.174
Anden totalindkomst	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 <b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	 <b>1.155.567</b>	 <b>1.475.174</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført overskud	1.155.567	1.475.174
 <b>I alt</b>	 <b>1.155.567</b>	 <b>1.475.174</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

<b>AKTIVER</b>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Note</u>		
Driftsmidler og inventar	0	0
Indretning lejede lokaler	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
9 Udskudt skatteaktiv	8.820	11.761
Huslejedepositum	28.578	28.578
Andre tilgodehavender	131.429	109.589
Periodeafgrænsningsposter	<u>341.140</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>	<b><u>509.967</u></b>	<b><u>149.928</u></b>
Obligationer til dagsværdi	8.238.400	8.221.520
Aktier m.v.	<u>131.388</u>	<u>131.388</u>
<b>10 Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b><u>8.369.788</u></b>	<b><u>8.352.908</u></b>
<b>13 Likvide beholdninger</b>	<b><u>4.731.045</u></b>	<b><u>3.563.640</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b><u><u>13.610.800</u></u></b>	<b><u><u>12.066.476</u></u></b>
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	5.000.000	5.000.000
Overført overskud	<u>6.596.480</u>	<u>5.440.913</u>
<b>11 Egenkapital</b>	<b><u>11.596.480</u></b>	<b><u>10.440.913</u></b>
13 Gæld til tilknyttede virksomheder	342.140	26.951
Anden gæld	<u>1.672.180</u>	<u>1.598.612</u>
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>2.014.320</u></b>	<b><u>1.625.563</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u><u>13.610.800</u></u></b>	<b><u><u>12.066.476</u></u></b>
1 Femårsoversigt		
12 Finansielle risici		
14 Ejerforhold		
15 Eventualforpligtelser		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1/1 2017	5.000.000	3.965.739	8.965.739
Årets resultat	-	1.475.174	1.475.174
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 1/1 2018	5.000.000	5.440.913	10.440.913
Årets resultat	-	1.155.567	1.155.567
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 31/12 2018	<u>5.000.000</u>	<u>6.596.480</u>	<u>11.596.480</u>

## NOTER

<u>Note</u>						
1	<b>FEMÅRSOVERSIGT (tkr.)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Resultatopgørelsen</b>					
	Administrationsgebyrer	10.474	10.246	9.466	8.671	8.450
	Udgifter til personale og adm.	-8.961	-8.378	-8.084	-8.177	-8.056
	Resultat før finansielle poster	1.513	1.863	1.349	458	352
	Årets resultat	1.156	1.475	1.040	375	281
	<b>Balancen</b>					
	Aktiekapital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
	Egenkapital	11.596	10.441	8.966	7.926	7.551
	Aktiver i alt	13.611	12.066	10.747	9.094	8.645
	<b>Øvrige nøgletal</b>					
	Solvensprocent	590,36%	611,39%	633,68%	513,49%	508,61%
	Egenkap. forr. før skat	13,42%	19,50%	15,81%	6,39%	5,01%
	Egenkap. forr. efter skat	10,49%	15,20%	12,31%	4,85%	3,79%
	Gennemsnitlige antal ansatte	4,86	5	5	5	5
	Antal foreninger under adm.	1	1	1	2	2
	Antal afd. under adm.	13	15	11	12	12
	Formue under adm. (mio. kr.)	13.221	13.538	10.876	10.589	8.927
	Antal aktier - stk. á 1.000 kr.*	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000

\* Ingen aktier har særlige rettigheder



## NOTER

Note	2018	2017
<b>2 ADMINISTRATIONSGEBYRER</b>		
Investeringsforeningen Handelsinvest	10.473.862	10.246.458
	<b>10.473.862</b>	<b>10.246.458</b>
<b>3 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
Vederlag direktør (ekskl. værdi fri bil - kr. 90.743) <sup>1</sup>	-1.286.418	-1.219.833
Pension direktør	-132.330	-127.710
Hensat variabel løndel <sup>2</sup> indeværende år, direktion	-54.001	-39.156
Gager og lønninger	-2.684.128	-2.657.357
Pensioner	-282.100	-276.009
Hensat variabel løndel <sup>2</sup> indeværende år	-216.002	-156.625
Andre omkostninger til social sikring og afgifter	-922.727	-913.823
	<b>-5.577.706</b>	<b>-5.390.513</b>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	4,86	5
Heraf medlem af direktion	1	1

<sup>1</sup>Direktionen har ikke modtaget honorar fra andre koncernrelaterede selskaber.

<sup>2</sup>Handelsbanken Oktogon

### Vederlag til bestyrelse og direktion

Selskabet har hverken i 2017 eller 2018 udbetalt vederlag til bestyrelsen. De bestyrelsesmedlemmer, der er ansat og aflønnet i andre selskaber i Svenska Handelsbankkoncernen, jf. oversigten på side 7, deltager i bestyrelsesarbejdet i Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S, som et led i deres rolle i koncernen.

De øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke direktions- eller bestyrelsesposter i koncernen i øvrigt.

Der er ikke pensionsforpligtelser til direktion eller bestyrelse.

Der vurderes ikke ud over direktøren at være væsentlige risikotagere i selskabet.

## NOTER

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Administrationsomkostninger</b>		
Administrationsomkostninger	-2.796.684	-2.395.121
Gebyrer til de administrerede foreningers depotselskab	-233.039	-249.640
Lokaleomkostninger	-194.674	-193.478
Bilomkostninger	-158.577	-149.391
	<b><u>-3.382.974</u></b>	<b><u>-2.987.630</u></b>
 <b>UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION I ALT</b>	 <b><u>-8.960.680</u></b>	 <b><u>-8.378.143</u></b>
 Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgør	 -107.714	 -80.128
heraf honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-86.558	-76.378
heraf honorar for andre ydelser	-21.156	-3.750
	 <b><u>2018</u></b>	 <b><u>2017</u></b>
 <b>4 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
Obligationer	117.479	119.780
	<b><u>117.479</u></b>	<b><u>119.780</u></b>
 <b>5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
Handelsomkostninger	-2.070	0
Renteomkostninger, rentetillæg skat	-414	0
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	-21.732	-14.048
	<b><u>-24.216</u></b>	<b><u>-14.048</u></b>
 <b>6 KURSREGULERINGER</b>		
Obligationer	-127.920	-104.880
Aktier	0	28.350
	<b><u>-127.920</u></b>	<b><u>-76.530</u></b>
 <b>7 SKAT</b>		
Skat af årets resultat	-323.564	-414.137
Regulering af udskudt skat	-2.941	-2.712
Regulering af skat vedrørende tidligere indkomstår	3.547	0
	<b><u>-322.958</u></b>	<b><u>-416.849</u></b>

## NOTER

Note	2018	2017
<b>Skat af resultat kan forklares således:</b>		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-325.276	-416.245
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-1.229	-604
Regulering af skat vedrørende tidligere indkomstår	3.547	0
	<b>-322.958</b>	<b>-416.849</b>

### 8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017	1.245.080	82.625
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>1.245.080</b>	<b>82.625</b>
Afskrivninger 1. januar 2017	-1.242.340	-79.871
Årets afskrivninger	-2.740	-2.754
<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-1.245.080</b>	<b>-82.625</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2018	1.245.080	82.625
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>1.245.080</b>	<b>82.625</b>
Afskrivninger 1. januar 2018	-1.245.080	-82.625
Årets afskrivninger	0	0
<b>Afskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-1.245.080</b>	<b>-82.625</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 9 UDSKUDT SKATTEAKTIV

	2018	2017
Materielle anlægsaktiver	8.820	11.761
	<b>8.820</b>	<b>11.761</b>

## NOTER

### Note

10 <b>VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>	Aktier	Obligationer
Kostpris 1. januar 2018	103.038	8.326.400
Tilgang	0	4.146.870
Afgang	0	-4.074.275
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>103.038</b>	<b>8.398.995</b>
Værdireguleringer 1. januar 2018	28.350	-104.880
Periodens opskrivninger	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-100.141
Tilbageførte opskrivninger og nedskrivninger på afgang	0	44.426
<b>Værdireguleringer 31. december 2018</b>	<b>28.350</b>	<b>-160.595</b>
 <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	 <b>131.388</b>	 <b>8.238.400</b>

	2018	2017
<b>11 EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital 1. januar	5.000.000	5.000.000
Aktiekapital 31. december	5.000.000	5.000.000
Overført resultat 1. januar	5.440.913	3.965.739
Henlæggelse af årets resultat	1.155.567	1.475.174
Overført resultat 31. december	6.596.480	5.440.913
<b>Egenkapital</b>	<b>11.596.480</b>	<b>10.440.913</b>
Skatteaktiver	-8.820	-11.761
<b>Basiskapital</b>	<b>11.587.660</b>	<b>10.429.152</b>

### KAPITALKRAV

Kapitalkrav jf. lov om finansiel virksomhed § 126a, den største af nedenstående værdier:

25% af faste omkostninger foregående år	2.095.909	2.029.302
Minimumskapitalkrav*	3.203.943	3.266.056

\* 125.000 EUR + 0,02% af formue over 250.000 EUR

### 12 FINANSIELLE RISICI

Selskabets markedsrisici, dvs. risikoen for tab som følge af ændringer i værdien af aktiver og forpligtelser afledt af udsving i markedspriserne, består hovedsageligt af rente- og modpartsrisikoen på selskabets beholdning af realkreditobligationer samt modpartsrisikoen på indestående i pengeinstitut.

Indtjeningsrisikoen kan væsentligst påvirkes af størrelsen af formuerne under administration og de honorarsatser, der opkræves fra de enkelte administrerede foreninger. Formuen vil være afhængig af kursudviklingen på værdipapirerne i foreningerne.

## NOTER

### Note

#### 13 NÆRTSTÅENDE PARTER

Handelsbanken Fondbolagsförvaltning AB har bestemmende indflydelse jf. ejerforhold, se note 14.

Selskabet har i 2018 købt administrative og IT-ydelser for kr. 404.589 på omkostningsdækkende basis og compliance-ydelser samt husleje plus forbrug for kr. 577.510 på markedsvilkår hos Svenska Handelsbanken.

Endvidere har selskabet et bankindestående kr. 4.731.045, et huslejedepositum kr. 28.578 og skyldig IT-support kr. 342.140 hos Svenska Handelsbanken. Der er i 2018 realiseret en renteomkostning på kr. 21.732 af bankindeståendet.

#### 14 EJERFORHOLD

Enhver fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 pct. eller derover i virksomheden, jf. § 5, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed, skal på forhånd underrette Finanstilsynet, og Finanstilsynet skal godkende den påtænkte erhvervelse.

Ved regnskabsårets udgang var følgende registreret som ejer af virksomheden:

Navn:	Ejerandel	
	2018	2017
Handelsbanken Fondbolagsförvaltning AB Blasieholmstorg 12, 106 70 Stockholm, Sverige	100,00 pct.	100,00 pct.

#### 15 EVENTUALFORPLIGTELSE

Der påhviler selskabet huslejeoplygtelser på 53 tkr. svarende til husleje i opsigelsesperioden på 6 måneder.

Selskabet har desuden leasingforpligtelser (operationel leasing) på 46 tkr. svarende til leasingydelsen frem til leasingkontraktens ophør d. 31/7-2019.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.