

Årsrapport

2016

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 26. april 2017.

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 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. 31.12.2016 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2016.

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 22. februar 2017

Direktion:

Henrik Kragh

Bestyrelse:

Pär Sjögemark
Formand

Ulrik Johannessen
Næstformand

Ulrik Lundsfyrd

Lone Mørch

Peter Carlberg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overens-stemmelse med lov om finansiell 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 virksomheden 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 lov om finansiell 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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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 ERKLÆRINGER

- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i virksomheden til brug for at udtrykke en konklusion om årsrapporten. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 22. februar 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen
Statsautoriseret revisor

Anja Bjørnholt Lütchke
Statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER

Virksomheden	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
Bestyrelse	Pär Sjögemark (formand) Ulrik Johannessen Ulrik Lundsryd Lone Mørch Peter Carlberg
Direktion	Henrik Kragh
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dampfærgevej 28 2100 København Ø
Bankforbindelse	Handelsbanken Østergade 2 7400 Herning

LEDELSENS ØVRIGE LEDELSESHVERV

BESTYRELSEN

Pär Sjögemark (formand)

Senior Vice President,
Svenska Handelsbanken, Investment Reseach &
Strategy, Stockholm, Sverige

Medlem af bestyrelsen for:

Handelsbanken Funds SICAV, Luxembourg
Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, Norge
Witte Automotive GmbH, Tyskland

Ulrik Johannessen (næstformand)

Bankdirektør

Filialbestyrer, Handelsbanken Kredit, Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

Ejendomsselskabet af 1. maj 2009 A/S

Peter Carlberg

Head of Business Development Handelsbanken
Capital Markets and Asset Management

Medlem af bestyrelsen for:

Handelsbanken Funds SICAV, Luxembourg
Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, Norge

Lone Mørch

Advokat (L)

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Handelsinvest

Ulrik Lundsryd

Direktør

Næstformand for:

Investeringsforeningen Handelsinvest

Næstformand for:

Re-Match A/S

Investeringsforeningen Handelsinvest

Medlem af bestyrelsen for:

Viasol A/S

Wald & Welle GmbH

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 2016 varetaget den daglige ledelse af Investeringsforeningen Handelsinvest og Investeringsforeningen StockRate Invest. Den daglige ledelse er udøvet i henhold til indgåede aftaler. Aftalen med StockRate Invest er ophørt pr. 1. april 2016.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Handelsinvest Investeringsforvaltning oplevede vækst i den forvaltede formue i 2016 især takket være Investeringsforeningen Handelsinvest. Dette har bidraget positivt til aktivitetsniveauet og indtjeningen.

Regnskabsåret er forløbet som forventet, og årets resultat anses for tilfredsstillende i forhold til forventningerne om et balancerende resultat. Det positive resultat skal primært tilskrives væksten i den administrerede kapital i Investeringsforeningen Handelsinvest.

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 kan være, 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.

LEDELSESBERETNING

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.

Individuelt solvensbehov

Bestyrelsen vurderer virksomhedens individuelle solvensbehov pr. 31.12.2016 opgjort ud fra en solvensprocent på 400% til kr. 5.650.309 (pr. 31.12.2015: kr. 6.160.830).

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 2016 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 og StockRate Invest.

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 nominel 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	2016	2015
2 Administrationsgebyrer	9.466.164	8.670.825
3 Udgifter til personale og administration	-8.084.442	-8.176.590
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-32.765	-35.766
Resultat før finansielle poster	1.348.957	458.469
4 Finansielle indtægter	54.726	84.336
5 Finansielle omkostninger	-30.606	-8.233
6 Kursreguleringer	-38.000	-40.240
Resultat før skat	1.335.077	494.332
7 Skat	-295.409	-119.172
 ÅRETS RESULTAT	 1.039.668	 375.160
 TOTALINDKOMST		
Årets resultat	1.039.668	375.160
Anden totalindkomst	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0
 ÅRETS TOTALINDKOMST	 1.039.668	 375.160
 Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført overskud	1.039.668	375.160
 I alt	 1.039.668	 375.160

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
Driftsmidler og inventar	2.740	18.980
Indretning lejede lokaler	<u>2.754</u>	<u>19.279</u>
8 Materielle anlægsaktiver	<u>5.494</u>	<u>38.259</u>
9 Udskudt skatteaktiv	14.473	17.228
Huslejedepositum	28.578	28.578
Andre tilgodehavender	<u>109.808</u>	<u>60.880</u>
Tilgodehavender	<u>152.859</u>	<u>106.686</u>
Obligationer til dagsværdi	8.326.400	4.048.400
Aktier m.v.	<u>103.038</u>	<u>103.038</u>
10 Værdipapirer og kapitalandele	<u>8.429.438</u>	<u>4.151.438</u>
13 Likvide beholdninger	<u>2.159.232</u>	<u>4.797.517</u>
AKTIVER I ALT	<u>10.747.023</u>	<u>9.093.900</u>
PASSIVER		
Aktiekapital	5.000.000	5.000.000
Overført overskud	<u>3.965.739</u>	<u>2.926.071</u>
11 Egenkapital	<u>8.965.739</u>	<u>7.926.071</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.540	1.780
Anden gæld	<u>1.779.744</u>	<u>1.166.049</u>
Gæld i alt	<u>1.781.284</u>	<u>1.167.829</u>
PASSIVER I ALT	<u>10.747.023</u>	<u>9.093.900</u>
1 Femårsoversigt		
12 Finansielle risici		
13 Nærtstående parter		
14 Ejerforhold		
15 Eventualforpligtelser		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført overskud</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1/1 2015	5.000.000	2.550.911	7.550.911
Årets resultat	-	375.160	375.160
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 1/1 2016	5.000.000	2.926.071	7.926.071
Årets resultat	-	1.039.668	1.039.668
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 31/12 2016	<u>5.000.000</u>	<u>3.965.739</u>	<u>8.965.739</u>

NOTER

<u>Note</u>						
1	FEMÅRSOVERSIGT (tkr.)	2016	2015	2014	2013	2012
	Resultatopgørelsen					
	Administrationsgebyrer	9.466	8.671	8.450	8.153	8.790
	Udgifter til personale og adm.	-8.084	-8.177	-8.056	-8.112	-8.046
	Resultat før finansielle poster	1.349	458	352	-16	583
	Årets resultat	1.040	375	281	-25	444
	Balancen					
	Aktiekapital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
	Egenkapital	8.966	7.926	7.551	7.270	7.295
	Aktiver i alt	10.747	9.094	8.645	8.303	8.643
	Øvrige nøgletal					
	Solvensprocent	633,68%	513,49%	508,61%	503,93%	537,06%
	Egenkap. forr. før skat	15,81%	6,39%	5,01%	-0,25%	8,48%
	Egenkap. forr. efter skat	12,31%	4,85%	3,79%	-0,35%	6,27%
	Gennemsnitlige antal ansatte	5	5	5	5	5
	Antal foreninger under adm.	1	2	2	2	3
	Antal afd. under adm.	11	12	12	12	14
	Formue under adm. (mio. kr.)	10.876	10.589	8.927	7.636	6.105
	Antal aktier - stk. á 1.000 kr.*	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000

* Ingen aktier har særlige rettigheder

NOTER

Note	2016	2015
2 ADMINISTRATIONSGBYRER		
Investeringsforeningen Handelsinvest	9.237.625	7.866.672
Fåmandsforeningen BP Invest	0	5.100
Investeringsforeningen StockRate	228.539	799.053
	9.466.164	8.670.825
3 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleomkostninger		
Vederlag direktør (ekskl. værdi fri bil - kr. 90.743) ¹	-1.231.089	-1.243.580
Pension direktør	-125.400	-125.400
Hensat variabel løndel ² indeværende år, direktion	0	-39.695
Gager og lønninger	-2.664.029	-2.521.403
Tilgodehavende lønkompensation fra Handelsbanken	0	0
Pensioner	-267.917	-259.098
Hensat variabel løndel ² indeværende år	0	-148.858
Andre omkostninger til social sikring og afgifter	-832.785	-761.336
	-5.121.220	-5.099.370
Gennemsnitlig antal medarbejdere	5	5
Heraf medlem af direktion	1	1

¹Direktionen har ikke modtaget honorar fra andre koncernrelaterede selskaber.

²Handelsbanken Oktogon

Vederlag til bestyrelse og direktion

Selskabet har hverken i 2015 eller 2016 udbetalt vederlag til bestyrelsen. De bestyrelsesmedlemmer, der er ansat og aflønnet i andre selskaber i Svenska Handelsbankkoncernen, jf. oversigten på side 6, deltager i bestyrelsesarbejdet i Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S, som et led i deres rolle i koncernen.

Bestyrelsesmedlemmerne Pär Sjögemark og Peter Carlberg, der udfører bestyrelsesarbejde for Handelsbanken, Kapitalforvaltning AS, Norge, har ikke modtaget vederlag for dette bestyrelsesarbejde.

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

Note	2016	2015
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	-2.404.109	-2.689.967
Gebyrer til de administrerede foreningers depotselskab	-215.434	-195.762
Lokaleomkostninger	-192.149	-191.491
Bilomkostninger	-151.530	0
	-2.963.222	-3.077.220
UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION I ALT	-8.084.442	-8.176.590
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgør	-78.634	-79.381
heraf honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-78.634	-79.381
	2016	2015
4 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Obligationer	54.726	79.836
Udbytte af aktier m.v.	0	4.500
Øvrige renteindtægter	0	0
	54.726	84.336
5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Handelsomkostninger	-6.191	-2.042
Renteomkostninger, rentetillæg skat	-113	-959
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	-24.302	-5.232
	-30.606	-8.233
6 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-38.000	-40.240
Aktier	0	0
	-38.000	-40.240
7 SKAT		
Skat af årets resultat	-292.654	-114.264
Regulering af udskudt skat	-1.655	-2.925
Regulering af skat som følge af ændring i skatteprocent	-1.100	-858
Regulering af skat vedrørende tidligere indkomstår	0	-1.125
	-295.409	-119.172

NOTER

Note	2016	2015
Skat af resultat kan forklares således:		
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-293.717	-116.168
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	-592	-1.021
Regulering af skat som følge af ændring i skatteprocent	-1.100	-858
Regulering af skat vedrørende tidligere indkomstår	0	-1.125
	-295.409	-119.172

8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015	1.245.080	82.625
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2015	1.245.080	82.625
Afskrivninger 1. januar 2015	-1.206.859	-46.821
Årets afskrivninger	-19.241	-16.525
Afskrivninger 31. december 2015	-1.226.100	-63.346
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	18.980	19.279

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016	1.245.080	82.625
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2016	1.245.080	82.625
Afskrivninger 1. januar 2016	-1.226.100	-63.346
Årets afskrivninger	-16.240	-16.525
Afskrivninger 31. december 2016	-1.242.340	-79.871
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.740	2.754

	2016	2015
9 UDSKUDT SKATTEAKTIV		
Materielle anlægsaktiver	14.473	17.228
	14.473	17.228

NOTER

Note

10 VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	Aktier	Obligationer
Kostpris 1. januar 2016	103.038	4.085.242
Tilgang	0	8.322.191
Afgang	0	-4.085.242
Kostpris 31. december 2016	103.038	8.322.191
Værdireguleringer 1. januar 2016	0	-36.842
Periodens opskrivninger	0	4.209
Periodens nedskrivninger	0	0
Tilbageførte opskrivninger og nedskrivninger på afgang	0	36.842
Værdireguleringer 31. december 2016	0	4.209
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	 103.038	 8.326.400

	2016	2015
11 EGENKAPITAL		
Aktiekapital 1. januar	5.000.000	5.000.000
Aktiekapital 31. december	5.000.000	5.000.000
Overført resultat 1. januar	2.926.071	2.550.911
Henlæggelse af årets resultat	1.039.668	375.160
Overført resultat 31. december	3.965.739	2.926.071
Egenkapital	8.965.739	7.926.071
Skatteaktiver	-14.473	-17.228
Basiskapital	8.951.266	7.908.843

KAPITALKRAV

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

25% af faste omkostninger	2.053.089	2.024.440
Minimumskapitalkrav*	2.732.958	2.677.541

* 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 2016 købt administrative og IT-ydelser for kr. 366.990 på omkostningsdækkende basis og compliance-ydelser samt husleje plus forbrug for kr. 675.510 på markedsvilkår hos Svenska Handelsbanken.

Endvidere har selskabet et bankindestående kr. 2.159.232 og et huslejedepositum kr. 28.578 hos Svenska Handelsbanken. Der er i 2016 realiseret en renteomkostning på kr. 24.302 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	
	2016	2015
Handelsbanken Fondbolagsförvaltning AB Blasieholmstorg 12, 106 70 Stockholm, Sverige	100,00 pct.	100,00 pct.

15 EVENTUALFORPLIGTELSE

Der påhviler selskabet huslejeforpligtelser på 57 tkr. svarende til husleje i opsigelsesperioden på 6 måneder.

Selskabet har desuden leasingforpligtelser (operationel leasing) på 205 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.