

Årsrapport

2015

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 29. april 2016.

Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsens øvrige ledelseshverv	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 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. 31.12.2015 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2015.

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 24. februar 2016

Direktion:



Henrik Kragh

Bestyrelse:




Pär Sjögemark
Formand



Ulrik Johannessen
Næstformand



Gert N. S. Jensen



Lone Mørch



Christian Dahl

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 24. februar 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik O. Larsen
Statsautoriseret revisor



Anja Bjørnholt Lüthcke
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 Gert N. S. Jensen Lone Mørch Christian Dahl
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, Head of Asset
Management International, Stockholm, Sverige

Bestyrelsesformand for:

Handelsbanken Funds SICAV, Luxembourg
Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, Norge

Medlem af bestyrelsen for:

Witte Automotive GmbH, Tyskland

Ulrik Johannessen (næstformand)

Direktør for privat- og formueområdet,
Svenska Handelsbanken, Danmark

Filialbestyrer, Handelsbanken Kredit, Danmark

Christian Dahl

Administrerende direktør for Svenska
Handelsbanken, Kapitalforvaltning AS og SvP i
Asset Management, Norge

Medlem af bestyrelsen for:

Handelsbanken Funds SICAV, Luxembourg
Stiftelsen Oktogonen, Sverige
Handelsbanken Kapitalforvaltning AS, Norge

Lone Mørch

Advokat (L)

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Handelsinvest

Gert N. S. Jensen

Fhv. økonomidirektør

Næstformand for:

Investeringsforeningen Handelsinvest

Næstformand for:

Ejendomsselskabet Textilforum A/S.

Medlem af bestyrelsen for:

Herning Vand A/S
Herning Vand Holding A/S
Herning Rens 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 2015 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 ophører pr. 1. april 2016.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Handelsinvest Investeringsforvaltning oplevede også stor vækst i den forvaltede formue i 2015 især takket være Investeringsforeningen Handelsinvest. Dette har bidraget positivt til aktivitetsniveau 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 så 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 især 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. 31.12.2015 opgjort ud fra en solvensprocent på 400% til kr. 6.160.830 (pr. 31.12.2014: kr. 5.921.901).

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 2015 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 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	2015	2014
2 Administrationsgebyrer	8.670.825	8.449.943
3 Udgifter til personale og administration	-8.176.590	-8.055.993
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-35.766	-41.765
Resultat før finansielle poster	458.469	352.185
4 Finansielle indtægter	84.336	89.543
5 Finansielle omkostninger	-8.233	0
6 Kursreguleringer	-40.240	-70.560
Resultat før skat	494.332	371.168
7 Skat	-119.172	-89.958
 ÅRETS RESULTAT	375.160	281.210
 TOTALINDKOMST		
Årets resultat	375.160	281.210
Anden totalindkomst	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0
 ÅRETS TOTALINDKOMST	375.160	281.210
 Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført overskud	375.160	281.210
 I alt	375.160	281.210

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	2015	2014
<u>Note</u>		
Driftsmidler og inventar	18.980	38.221
Indretning lejede lokaler	19.279	35.804
8 Materielle anlægsaktiver	38.259	74.025
9 Udskudt skatteaktiv	17.228	21.011
Huslejedepositum	28.578	28.578
Andre tilgodehavender	60.880	81.677
Tilgodehavender	106.686	131.266
Obligationer til dagsværdi	4.048.400	4.005.440
Aktier m.v.	103.038	103.038
10 Værdipapirer og kapitalandele	4.151.438	4.108.478
Likvide beholdninger	4.797.517	4.331.670
AKTIVER I ALT	9.093.900	8.645.439
PASSIVER		
Aktiekapital	5.000.000	5.000.000
Overført overskud	2.926.071	2.550.912
11 Egenkapital	7.926.071	7.550.912
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.780	1.690
Anden gæld	1.166.049	1.092.837
Gæld i alt	1.167.829	1.094.527
PASSIVER I ALT	9.093.900	8.645.439
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 2014	5.000.000	2.269.702	7.269.702
Årets resultat	-	281.210	281.210
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 1/1 2015	5.000.000	2.550.912	7.550.912
Årets resultat	-	375.160	375.160
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 31/12 2015	<u>5.000.000</u>	<u>2.926.071</u>	<u>7.926.071</u>

NOTER

Note

1 FEMÅRSOVERSIGT (tkr.)	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelsen					
Administrationsgebyrer	8.671	8.450	8.153	8.790	8.921
Udgifter til personale og adm.	-8.177	-8.056	-8.112	-8.046	-7.630
Resultat før finansielle poster	458	352	-16	583	1.111
Årets resultat	375	281	-25	444	963
Balancen					
Aktiekapital	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Egenkapital	7.926	7.551	7.270	7.295	6.851
Aktiver i alt	9.094	8.645	8.303	8.643	8.558
Øvrige nøgletal					
Solvensprocent	513,49%	508,61%	503,93%	537,06%	498,57%
Egenkap. forr. før skat	6,39%	5,01%	-0,25%	8,48%	20,19%
Egenkap. forr. efter skat	4,85%	3,79%	-0,35%	6,27%	15,12%
Gennemsnitlige antal ansatte	5	5	5	5	5
Antal foreninger under adm.	2	2	2	3	3
Antal afd. under adm.	12	12	12	14	16
Formue under adm. (mio. kr.)	10.589	8.927	7.636	6.105	4.565
Antal aktier - stk. á 1.000 kr.*	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000

* Ingen aktier har særlige rettigheder

NOTER

Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2 ADMINISTRATIONSGBYRER		
Investeringsforeningen Handelsinvest	7.866.672	7.879.657
Fåmandsforeningen BP Invest	5.100	0
Investeringsforeningen StockRate	799.053	570.286
	<u>8.670.825</u>	<u>8.449.943</u>
3 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Personaleomkostninger		
Vederlag direktør Henrik Kragh ¹	-1.243.580	0
Pension direktør Henrik Kragh	-125.400	0
Hensat variabel løndel ² indeværende år, direktør Henrik Kragh	-39.695	0
Vederlag direktør Jens Balle, fratrædt 30/9-2014 (ekskl. værdi fri bil - kr. 72.807) ¹	0	-1.070.516
Hensat variabel løndel ² indeværende år, direktør Jens Balle	0	-43.547
Vederlag konstitueret direktør Leif Risvig, indtrædt 19/8-2014 ¹	0	-271.564
Hensat variabel løndel ² indeværende år, konstitueret direktør Leif Risvig	0	-20.967
Gager og lønninger	-2.521.403	-2.300.980
Tilgodehavende lønkomensation fra Handelsbanken	0	0
Pensioner	-259.098	-225.356
Hensat variabel løndel ² indeværende år	-148.858	-229.283
Andre omkostninger til social sikring og afgifter	-761.336	-722.876
	<u>-5.099.370</u>	<u>-4.885.089</u>
Gennemsnitlig antal medarbejdere	<u>5</u>	<u>5</u>
Heraf medlem af direktion	1	2

¹Direktionen har ikke modtaget honorar fra andre koncernrelaterede selskaber.

²Handelsbanken Oktogon

NOTER

Vederlag til bestyrelse og direktion

Selskabet har hverken i 2014 eller 2015 udbetalt vederlag til bestyrelsen. De bestyrelsesmedlemmer, der er ansat og aflønnet i andre selskaber i Svenska Handelsbank-koncernen, 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 Christian Dahl, der udfører bestyrelsesarbejde for Handelsbanken, Kapitalforvaltning AS, Norge, har ikke modtaget vederlag for dette bestyrelsesarbejde.

Bestyrelsesmedlem Christian Dahl er anmeldt administrerende direktør i Svenska Handelsbanken, Kapitalforvaltning AS, Norge, og hans samlede vederlag udgør i 2015 i alt 2.414.277 NOK, svarende til 1.873.793 tkr. (2014: 2.257.077 NOK, svarende til 1.852.537 tkr.).

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.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Administrationsomkostninger		
Administrationsomkostninger	-2.689.967	-2.608.864
Gebyrer til de administrerede foreningers depotselskab	-195.762	-182.562
Lokaleomkostninger	-191.491	-193.839
Bilomkostninger	0	-185.639
	<u>-3.077.220</u>	<u>-3.170.904</u>
 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION I ALT	 <u><u>-8.176.590</u></u>	 <u><u>-8.055.993</u></u>
 Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgør	 -79.381	 -126.437
heraf honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-79.381	-68.750
heraf honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
heraf honorar for skatterådgivning	0	0
heraf honorar for andre ydelser	0	-57.687

NOTER

Note	2015	2014
4 FINANSIELLE INDTÆGTER		
Obligationer	79.836	79.781
Udbytte af aktier m.v.	4.500	4.500
Øvrige renteindtægter	0	5.262
	84.336	89.543
5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
Handelsomkostninger	-2.042	0
Renteomkostninger, rentetillæg skat	-959	0
Øvrige renteomkostninger	-5.232	0
	-8.233	0
6 KURSREGULERINGER		
Obligationer	-40.240	-70.560
Aktier	0	0
	-40.240	-70.560
7 SKAT		
Skat af årets resultat	-114.265	-87.845
Regulering af udskudt skat	-2.924	-4.681
Regulering af skat som følge af ændring i skatteprocent	-858	0
Regulering af skat vedrørende tidligere indkomstår	-1.125	2.568
	-119.172	-89.958
	2015	2014
Skat af resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5% skat af resultat før skat	-116.168	-90.936
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	-1.021	-1.076
Regulering af udskudt skat	0	0
Regulering af skat som følge af ændring i skatteprocent	-858	-514
Regulering af skat vedrørende tidligere indkomstår	-1.125	2.568
	-119.172	-89.958

NOTER

Note

8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2014	1.245.080	82.625
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31. december 2014	1.245.080	82.625
Afskrivninger 1. januar 2014	-1.181.619	-30.296
Årets afskrivninger	-25.240	-16.525
Tilbageførte afskrivninger på afgang	0	0
Afskrivninger 31. december 2014	-1.206.859	-46.821
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	38.221	35.804

	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
Tilbageførte afskrivninger på afgang	0	0
Afskrivninger 31. december 2015	-1.226.100	-63.346
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	18.980	19.279

	2015	2014
9 UDSKUDT SKATTEAKTIV		
Materielle anlægsaktiver	17.228	21.011
	17.228	21.011

NOTER

Note

10 VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	Aktier	Obligationer
Kostpris 1. januar 2015	103.038	4.084.681
Tilgang	0	4.085.242
Afgang	0	-4.084.681
Kostpris 31. december 2015	103.038	4.085.242
Værdireguleringer 1. januar 2015	0	-79.241
Periodens opskrivninger	0	0
Periodens nedskrivninger	0	-36.842
Tilbageførte opskrivninger og nedskrivninger på afgang	0	79.241
Værdireguleringer 31. december 2015	0	-36.842
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	 103.038	 4.048.400

	2015	2014
11 EGENKAPITAL		
Aktiekapital 1. januar	5.000.000	5.000.000
Årets tilgang	0	0
Aktiekapital 31. december	5.000.000	5.000.000
Overført resultat 1. januar	2.550.911	2.269.702
Henlæggelse af årets resultat	375.160	281.210
Overført resultat 31. december	2.926.071	2.550.912
Egenkapital	7.926.071	7.550.912
Skatteaktiver	-17.228	-21.011
Basiskapital	7.908.843	7.529.901

KAPITALKRAV

Kapitalkrav jf. lov om finansiel virksomhed § 126 a		
25% af faste omkostninger	2.024.440	2.042.437
Minimumskapitalkrav	2.677.541	2.343.838

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 2015 købt administrative og IT-ydelser for kr. 391.943 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. 4.797.517 og et huslejedepositum kr. 28.578 hos Svenska Handelsbanken. Der er i 2015 realiseret en renteomkostning på kr. 5.232 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	
	2015	2014
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 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.