

# **HP Fondsmæglerselskab A/S**

**Kronprinsessegade 18, 1. sal  
1306 København K**

**CVR - nr. 27 40 31 74**

## **Årsrapport for 2021**

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen, 8. februar 2022

---

Dirigent: Henrik Fournais



## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsens regnskabspåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsens beretning for 2021	6
Resultatopgørelse og anden totalindkomst	8
Balance	9
Oplysninger om bevægelse i egenkapitalen	10
Noter	11 - 21

## OPLYSNINGER OM SELSKABET

HP Fondsmæglerselskab A/S  
Kronprinsessegade 18, 1. sal  
1306 København K.

Hjemmeside: HPFonds.dk  
Telefon 33 15 00 34

### ***Moderselskab***

ApS af 13/6-2000 (ejerandel på 65%)  
Sophus Bauditz Vej 34  
2920 Charlottenlund

### ***Bestyrelsen***

Gregers R. Lauridsen (*formand*)  
Peter Nauntofte  
Thomas L. Kjær

### ***Direktion***

Henrik Fournais

### ***Aktionærer***

Enjoy ApS, Sortedam Dossering 59 G, 1., 2100 København Ø., som ejes af Peter Nauntofte  
ApS af 13/6-2000, Sophus Bauditz Vej 34, 2920 Charlottenlund, som ejes af Henrik Fournais  
Thomas Kjær Holding ApS, Mothsvej 71, 2840 Holte, som ejes af Thomas Loldrup Kjær

### ***Revisor***

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for 2021. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme fondsmæglerselskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt af resultatet af aktiviteterne for 1. januar til 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse 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 bestyrelsens godkendelse.

København, den 8. februar 2022

Direktion:

---

Henrik Fournais

København, den 8. februar 2022

Bestyrelsen:

---

Gregers R. Lauridsen  
*Bestyrelsesformand*

---

Peter Nauntofte

---

Thomas L. Kjær

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**

### **Til kapitalejerne i HP Fondsmæglerselskab A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for HP Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 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.

## 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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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 8. februar 2022

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

---

Carsten Collin

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne9406

## **LEDELSENS BERETNING FOR 2021**

### **Hovedaktivitet**

Selskabet hovedaktivitet er asset management af danske stats- og realkreditobligationer europæiske obligationer.

### **Redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet opnåede i 2021 et resultat før skat på kr. 2,6 mio. og efter skat kr. 2,0 mio. Resultatet er under resultatet for 2020 der var på kr. 8,3 mio. før skat og efter skat kr. 6,5 mio. Størstedelen af selskabets indtjening kommer fra forvaltningsaftaler.

Regnskabet for 2021 holdt op mod budgettet for 2021 samt selskabets forventninger i årsrapporten for 2020 er under forventningerne, og ledelsen finder resultatet utilfredsstillende. Det lavere resultat end budgetteret skyldes dels af performance fee og dels lavere AUM primo 2021, som dog voksede pænt i andet halvår af 2021.

Ultimo 2021 har selskabet 7 fuldtidsansatte og 4 deltidsansatte.

### **Forventninger til 2022**

Det er en forudsætning for Selskabets konkurrenceevne, at Selskabet vedbliver at blive opfattet som en uafhængig og professionel forvalter af danske stats- og realkreditobligationer og at Selskabet vedbliver med at skabe konkurrencedygtige afkast til sine kunder.

Selskabet forventer minimum et resultat for 2022 på niveau med 2021.

Selskabets egenbeholdning er udelukkende investeret i Selskabets egne produkter, pt. HP Invest, HP Engros og HP Hedge.

### **Overskudsdisponering**

Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2021.

### **Forskellige risici**

For gennemgang af usikkerheder ved indregning og måling samt særlige risici, henvises til note 3.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der har ikke været betydningsfulde hændelser efter årets afslutning.

### **Ledelsesforhold**

For oplysning om det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen, som vedkommende som led i dette hverv har modtaget fra virksomheden, henvises til note 9.

### **Ledelsens andre erhverv**

Direktør Henrik Fournais er tillige direktør i ApS af 13/6-2000.

Bestyrelsesmedlem, Peter Nauntofte er tillige direktør i Enjoy ApS samt Sirocco Furniture ApS

Bestyrelsesmedlem, Thomas Kjær er tillige direktør i Thomas Kjær Holding ApS samt Starkner & Kjær ApS.

Bestyrelsesformand, Advokat Gregers R. Lauridsen har aktive relationer med følgende andre virksomheder: Direktion: Reme Group Media ApS, Investec Holding ApS, Ejendomsinvesteringsselskabet af 1. februar 2013 ApS, Advokatfirmaet Gregers R Lauridsen, Advokatdriftsselskabet af 1/1 1994 I/S, Storebjerg I/S, Investeringselskabet MGO ApS, Soho Apartments ApS, Østergade Kvarter Invest ApS, Fashionbird ApS, property Advizer ApS, Euro Economics II ApS, I/S Ejendomsselskabet Martsalsgade 8, S.R.P Holding ApS, Frederiksdalsvej 194 ApS, Rolighed Lauridsen Family K/S. Samt bestyrelsesmedlem i Rialto Development ApS.

### **Koncernstruktur**

Selskab	Ejerandel
ApS af 13/6-2000	65%
Enjoy ApS	10%
Thomas Kjær Holding	25%

**Resultatopgørelse og anden totalindkomst**  
**For regnskabsperioden 1. januar - 31. december**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Renteindtægter	4	8.120	0
Renteudgifter	5	<u>171.725</u>	<u>146.365</u>
<b>Netto renteindtægter</b>		-163.606	-146.365
Udbytte af aktier m.v.		22.347	1.016.739
Gebyrer og provisionsindtægter	6	15.733.723	20.657.648
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		15.592.465	21.528.022
Kursreguleringer	8	-1.253.157	-2.023.201
Udgifter til personale og administration	9	-11.739.588	11.213.172
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	10	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b>		2.599.720	8.291.649
Skat	11	<u>619.574</u>	<u>1.835.674</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<u><b>1.980.146</b></u>	<u><b>6.455.975</b></u>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALINDKOMST FOR ÅRET</b>		<u><b>1.980.146</b></u>	<u><b>6.455.975</b></u>
Resultatet forventes disponeret således:			
Fordeling af årets resultat inklusiv foreslået udbytte:			
Foreslået udbytte		0	6.455.975
Henlagt til egenkapital		1.980.146	0
I alt anvendt		<u>1.980.146</u>	<u>6.455.975</u>

**BALANCE pr. 31. december**

	Note	2021 Kr.	2020 Kr.
<b>AKTIVER</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	1.155.067	1.122.713
Obligationer til dagsværdi	13	0	0
Aktier m.v.		28.480.502	52.802.714
Øvrige materielle aktiver	10	0	0
Aktuelle skatteaktiver		115.274	0
Udskudte skatteaktiver		8.865	11.713
Andre aktiver	14	<u>3.442.730</u>	<u>2.539.936</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>33.202.438</u></u>	<u><u>56.477.077</u></u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	7.173.309	25.001.589
Aktuelle skatteforpligtelser		-	221.879
Andre passiver	16	<u>6.287.851</u>	<u>7.035.902</u>
<b>Gæld i alt</b>		<u><u>13.461.160</u></u>	<u><u>32.259.369</u></u>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		7.500.000	7.500.000
Overført overskud		12.241.278	10.261.733
Foreslået udbytte		-	6.455.975
<b>Egenkapital i alt</b>		<u><u>19.741.278</u></u>	<u><u>24.217.707</u></u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>33.202.438</u></u>	<u><u>56.477.077</u></u>
<b>Solvensopgørelse og kapitalkrav</b>	17		
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	18		
<b>Nærtstående parter</b>	19		

## Bevægelser på egenkapitalen

Egenkapital	Aktie- Kapital	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	7.500.000	-	10.288.675	28.050.408
Udlodning til ejere			-10.288.675	-10.288.675
Årets resultat		-	6.455.975	6.455.975
Anden totalindkomst		-		
Egenkapital 31.12.2020	7.500.000	10.261.733	6.455.975	24.217.707
Egenkapital 1. januar 2021	7.500.000	10.261.733	6.455.975	24.217.707
Udlodning til ejere			-6.455.975	-6.455.975
Årets resultat		1.980.146	-	1.980.146
Anden totalindkomst		-		
Egenkapital 31.12.2021	7.500.000	12.241.878	-	19.741.878

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Selskabets aktiekapital sammensættes således: 7.500 aktier á kr. 1.000

Aktiekapitalen har uændret været kr. 7.500.000 de seneste 5 år.

## NOTER

### NOTE 1. HOVED- OG NØGLETAL ( 1.000 KR. )

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	15.592	21.528	25.023	25.146	22.332
Kursreguleringer	-1.253	-2.023	458	-839	1.344
Udgifter til personale og administration	11.740	11.213	12.230	11.262	10.853
Af- og nedskrivning på materielle og immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.600</b>	<b>8.292</b>	<b>13.251</b>	<b>13.045</b>	<b>12.823</b>
Skat	620	1.836	2.962	2.920	2.847
<b>Årets resultat</b>	<b>1.980</b>	<b>6.456</b>	<b>10.289</b>	<b>10.125</b>	<b>9.976</b>
Egenkapital	19.742	24.218	28.050	27.886	27.737
Aktiver i alt	33.202	56.477	54.718	51.773	65.398
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	6.456	10.289	10.125	9.976

### Nøgletal

Kapitalgrundlag efter fradrag - t.kr.	19.732	17.750	17.746	17.741	17.728
Samlet risikoeksponering* - t.kr.		137.505	116.252	70.505	80.679
K-faktorkrav* -t.kr.	3.006				
Minimumskapitalkrav - t.kr.	6.995	9.140	8.013	8.118	7.307
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav - %	282,1	194,2	221,5	218,5	242,6
Solvensprocent	282,1	12,9	15,3	25,1	22,0
Kernekapital efter fradrag i pct af vægtede poster i alt	0,0	12,9	15,3	25,1	22,0
Egenkapitalens forrentning før skat - %	11,8	31,7	47,4	47,5	50,4
Egenkapitalens forrentning efter skat - %	9,0	24,7	36,8	36,8	39,2
Indtjening pr. omkostningskrone - kr.	1,2	1,7	2,1	2,2	2,2
Afknævningsgrad	6,0	11,4	18,8	19,6	15,3
Individuel solvenskrav pr. 31/12		6,6	6,9	11,5	8,0
Gennemsnitlig egenkapital - t.kr.	21.980	26.134	27.968	27.486	25.445

\* Ændring i lovgivning medfører at risikoeksponering udgår, og erstattes af K-faktorkrav.

Der er i forbindelse med ny lovgivning ikke foretaget ændringer i sammenligningstal

## NOTER

### NOTE 2. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Generelt

Selskabets regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år, i forholdt til afgivne gebyrer og provisionsindtægter og -udgifter. Der henvises til særskilt afsnit på side 13.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### 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 balance når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

#### Resultatopgørelse

##### Renteindtægter

Renteindtægter indeholder renter af værdipapirer og tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. Selskabets negative renteindtægter er uvæsentlige i forhold til selskabets samlede netto rente- og gebyrindtægter, hvorfor disse er præsenteret som en del af de samlede renteudgifter.

##### Renteudgifter

Renteudgifter indeholder renter af gæld til kreditinstitutter og rentegodtgørelse til SKAT.

##### Udbytter af aktier mv.

Udbytte af aktier mv. indeholder modtagne udbytter og lignende indtægter fra aktier og andre lignende værdipapir, herunder udlodning fra investeringsforeninger.

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indregnes, når ydelsen er leveret, og indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder.

#### Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter indeholder udgifter vedrørende formidlingshonorar til kunder og samarbejdspartnere.

Pr. 1/7-2017 er det ikke længere tilladt at indtægtsføre honorare, som blot skal videre gives. Det betyder, at provisionsindtægter og udgifter, der videregives er modregnet efter 1/7-2017. Dette har ingen påvirkning på resultatet.

#### Udgifter til personale og administration

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

Udgifter til administration omfatter husleje, salgs- og rejseomkostninger, advokat – og revisoromkostninger samt øvrige administrationsomkostninger.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

#### **Balance**

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

##### Obligationer til dagsværdi

Obligationer indregnes i balancen på valørdagen og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen.

Udtrukne obligationer er værdiansat til indfrielseskursen tilbagediskonteret fra forfaldstidspunktet. 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.

##### Aktier m.v.

Aktier indregnes i balancen på valørdagen måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Investeringsbeviser opgøres efter indre værdi på balancedagen.

##### Øvrige materielle aktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

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

#### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter væsentligst tilgodehavender, der indregnes til amortiseret kostpris, der svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning som følge af risiko for tab. Nedskrivningen foretages efter en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende.

#### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris.

#### Andre passiver

Andre passiver omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser, herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst med fradrag af betalte acontoskatter, samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

#### Egenkapital

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hoved- og nøgletal**

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse herom, hvorfor der er foretaget ændringer i indeværende år.

#### K-faktorkrav

Består af summen af klientrisiko, markedsrisiko og selskabsrisiko.

#### Gennemsnitlig egenkapital

### Minimumskapitalkrav

Er fastsat til 6.995 t.kr Svarende til højeste værdi af 750.000€, individuel solvens og k-faktorkravet.

### Ansvarlig kapital i forhold til minimumskrav

Kernekapital efter fradrag x 100 Minimumskapitalkrav

### Egenkapitalens forrentning før skat i %

Resultat før skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital

### Egenkapitalens forrentning efter skat i %

Resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital

### Indtjening pr. omkostningskrone

(Netto rente- og gebyrindtægter + Kursreguleringer) (Udgifter til personale og administration + afskrivninger)

### Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt

Kernekapital efter fradrag x 100 Vægtede poster i alt

### Afkastningsgrad

Årets resultat/Aktiver i alt anført i pct.

### Ændring i lovgivning

Lovgivning for fondsmæglerselskaber er ændret i 2021. Det betyder at tallet samlet risikoeksponering udgår. Dette erstattes af K-faktorkravet. Opgørelsesmetoden er ændret og de to kan således ikke sammenlignes.

NOTER	31-12-2021 kr.	31-12-2020 kr.
<b>NOTE 3. Regnskabsmæssige forhold</b>		
<b>Usikkerhed ved indregning og måling</b>		
Selskabets obligationsbeholdning er optaget til Nasdaq OMX lukkekurser, derudover er der ingen usikkerhed ved indregning og måling.		
<b>Særlige risici</b>		
Selskabet væsentlige forretningsmæssige risici er renterisiko på beholdningen af investeringsbeviser i HP Invest og HP Hedge, samt den operationelle risiko som primært påvirkes af størrelsen på selskabets AUM. Markedsrisiko på beholdninger styres ved fastsatte limits og overvåges dagligt. Udover ovennævnte risici er der ingen særlige risici, som selskabet er påvirket af.		
<b>NOTE 4. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Obligationer	8.120	0
<b>I alt</b>	<u>8.120</u>	<u>0</u>
<b>NOTE 5. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	168.464	134.122
Øvrige renteudgifter	3.261	12.243
<b>I alt</b>	<u>171.725</u>	<u>146.365</u>
<b>NOTE 6. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	15.733.723	20.657.648
<b>I alt</b>	<u>15.733.723</u>	<u>20.657.648</u>
Netto rente- og gebyrindtægterne hidrører fra Danmark. Det vurderes, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom. Nettoprovisionsindtægterne består af honorarer vedrørende kapitalforvaltning af danske stats- og realkreditobligationer.		
<b>NOTE 7. Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsudgifter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	0	0
<b>I alt</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>NOTE 8. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-11.254	302.442
Aktier m.v.	-1.527.990	-226.685
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	286.086	-2.098.958
<b>I alt</b>	<u>-1.253.157</u>	<u>-2.023.201</u>
<b>NOTE 9. Udgifter til personale og administration</b>		
Vederlag til bestyrelsen:		
Gregers R. Lauridsen		
Fast del:	85.000	85.000
Variabel del:	0	0
Vederlag til direktionen:		
Henrik Fournais		
Fast del:	867.355	859.882
Variabel del:	0	0
Ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:		
Fast del	3.122.454	3.813.687
Variabel del	387.500	352.500
	<u>4.462.309</u>	<u>5.111.070</u>
Lønninger til øvrige ansatte	2.387.647	1.687.798
Andre udgifter til social sikring	-49.253	-203.078
Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.122.454	1.019.843
Udgifter til personale i alt	<u>7.923.157</u>	<u>7.615.633</u>
Personale udgifter	352.856	316.419
IT	874.029	821.607
Andre driftsudgifter	1.090.709	1.097.804
Øvrige administrationsomkostninger	1.109.032	953.719
Moms	389.805	407.990
Udgifter til administration i alt	<u>3.816.431</u>	<u>3.597.539</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>11.739.588</u>	<u>11.213.172</u>
<i>Selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension til medarbejdere.</i>		

NOTER	31-12-2021	31-12-2020
	kr.	kr.
<b>NOTE 9.</b>		
<i>fortsat</i>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	10	10
Oplysning om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil		
Bestyrelse	4	4
Direktion	1	1
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	5	5
Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Beierholm		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet inkl. moms.	115.000	110.000
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til Beierholm	<u>115.000</u>	<u>110.000</u>
<b>NOTE 10. Øvrige materielle aktiver</b>		
Anskaffelseskost, primo	0	0
Tilgang til kostpris	0	0
Afgang til kostpris	0	0
Samlet anskaffelseskost ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	0	0
Akk. af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Indregnet værdi ultimo</b>	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTER	31-12-2021 kr.	31-12-2020 kr.
<b>NOTE 11. Skat</b>		
Udskudt skat	0	11.713
Årets ændring	-11.713	-3.796
Beregnet skat af årets indkomst er beregnet af den skattepligtige indkomst med en skatteprocent på 22		
Den udgiftsførte skat kan specificeres således:		
Skat af årets regnskabsmæssige resultat 22%	572.656	1.824.163
Skat vedrørende ikke fradragsberettigede omkostninger	46.918	11.512
Skat vedrørende tidsmæssig forskydning, anlægsaktiver	0,00	0,00
Beregnet skat for regnskabsåret	619.574	1.835.674
Effektiv skatteprocent, i alt	23,83%	22,14%
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat er afsat med 22 procent af forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.		
Udskudt skat primo	11.713	15.509
Årets regulering	-2.848	-3.796
Sambeskatningsbidrag		
Udskudte skatteaktiver / skatteforpligtelser	8.865	11.713
<b>NOTE 12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	1.155.067	1.122.713
<b>I alt</b>	1.155.067	1.122.713
<b>NOTE 13. Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer	0	0
<b>I alt</b>	0	0
<b>NOTE 14. Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende kurtager og provisionsindtægter	3.157.190	2.264.468
Tilgodehavende kuponrenter	0	0
Husleje depositum	285.540	275.468
<b>I alt</b>	3.442.730	2.539.936

NOTER	31-12-2021 kr.	31-12-2020 kr.
<b>NOTE 15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker-anfordring	7.173.309	25.001.589
<b>I alt</b>	<u>7.173.309</u>	<u>25.001.589</u>
<b>NOTE 16. Andre passiver</b>		
Forskellige kreditorer	6.287.851	7.035.902
<b>I alt</b>	<u>6.287.851</u>	<u>7.035.902</u>
<b>NOTE 17. Solvensopgørelse og kapitalkrav</b>		
Egenkapital	19.741.278	24.217.707
Foreslået udbytte	0	-6.455.975
Prudent valuation	0	0
Skatteaktiv	-8.865	-11.713
Kapitalgrundlag	<u>19.732.413</u>	<u>17.750.020</u>
Minimumskapitalkrav	6.995.000	9.140.000
K-faktor krav	3.006.142	-
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandrings- og leveringsrisiko	-	1.889.957
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	-	89.936.467
Vægtede aktiver med operationel risiko	-	45.678.875
Vægtede poster i alt	<u>-</u>	<u>137.505.299</u>
Kapitalkrav 8% af vægtede poster	<u>-</u>	<u>11.000.424</u>
Solvensprocent	<u>282,09</u>	<u>12,91</u>
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	<u>0,00</u>	<u>12,91</u>
Udgifter til personale og administration	11.739.588	11.213.172
Afskrivninger på materielle aktiver	0	0
<b>Faste omkostninger i alt</b>	<u>11.739.588</u>	<u>11.213.172</u>
25% heraf	2.934.897	2.803.293
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	19.732.413	17.750.020

NOTER	31-12-2021 kr.	31-12-2021 kr.
-------	-------------------	-------------------

**NOTE 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Garantier	115.782	131.201
Indståelse overfor Garantifonden	115.782	131.201
Huslejeforpligtelse vedr. uopsigelig huslejekontrakt	285.540	275.468

Depot i Sydbank udvisende t.kr. 28.481 pr. 31. december 2021 er stillet til sikkerhed for alt bank mellemværende med Sydbank

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ApS af 13/6-2000 som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter for de sambeskattede selskaber.

**NOTE 19. Nærtstående parter**

**Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Henrik Fournais har bestemmende indflydelse, da han via ApS af 13/6-2000 ejer 65% af Selskabet.

**Andre nærtstående parter**

Andre nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlem Peter Nauntofte & porteføljemanagere Thomas L. Kjær i kraft af disses aktiebesiddelser via holdingselskaber, samt deres bestyrelsesposter i Selskabet.

Der forekommer ikke transaktioner med nærtstående parter udover løn, konsulentonorarer, udbytte og sambeskatning.