

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K

CVR – nr. 27 40 31 74

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen, 26. februar 2026

Dirigent: Gregers Lauridsen



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsens regnskabspåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsens beretning for 2025	6
Resultatopgørelse og totalindkomst	9
Balance	10
Oplysninger om bevægelse i egenkapitalen	11
Noter	12 - 22

OPLYSNINGER OM SELSKABET

HP Fondsmæglerselskab A/S
Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K.
Hjemmeside: HPFonds.dk
Telefon 33 15 00 34
CVR – nr. 27 40 31 74

Moderselskab

ApS af 13/6-2000 (ejerandel på 70%)
Sophus Bauditz Vej 34
2920 Charlottenlund

Bestyrelsen

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

Direktion

Henrik Fournais

Aktionærer

ApS af 13/6-2000, som ejes af Henrik Fournais
Thomas Kjær Holding ApS, som ejes af Thomas Loldrup Kjær

Revisor

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2025 for HP Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. 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 2025.

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 generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2026

Direktion:

Henrik Fournais

København, den 26. februar 2026

Bestyrelsen:

Gregers R. Lauridsen
Bestyrelsesformand

Peter Nauntofte

Thomas Loldrup Kjær

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i HP Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HP Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysninger om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standard Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers adfærd (IESAB Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter. 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.

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 revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 sammensværgelse, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og –aktiviteters krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. februar 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jakob Wraae Kastor
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34512

LEDELSENS BERETNING FOR 2025

Hovedaktivitet

Selskabet hovedaktivitet er skønsmæssig porteføljepleje af danske stats- og realkreditobligationer samt grønne europæiske obligationer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det vurderes, at der ikke er usikkerhed ved indregning og måling af værdierne af de enkelte poster i årsregnskabet.

Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på kr. 5,106 mio. efter skat mod et overskud på kr. 4,018 mio. sidste år. Resultatet er indenfor forventningen ved årets indgang som beskrevet i selskabets årsrapport for 2024, hvor forventningen var et resultat i omegnen af kr. 5-7 mio før skat. Resultatet skyldes fremgang i Asset under Management (AuM) som er steget med 38,75 % fra 31.12.24 til 31.12.25. Samtidig bidrager afkast på Selskabets egenbeholdning positivt til resultatet. Selskabets ledelse finder resultatet tilfredsstillende.

Væsentlige begivenheder i 2025

Obligationer som aktivklasse tiltrækker stadig flere investorer og Selskabet har nu et attraktivt produkt sortiment at tilbyde investorer i forhold til afkast, omkostninger og børsnotering.

Forventninger til 2026

Givet det nuværende renteniveau samt tiltagende økonomiske og geopolitiske risici, forventer Selskabet fortsat at kunne øge AuM fra såvel nye som eksisterende kunder i 2026. På den baggrund forventer Selskabet et resultat før skat for 2026 i niveauet kr. 7-9 mio.

Dog er der følgende særlige forudsætninger og usikre faktorer knyttet til denne forventning. Disse usikre situationer er særligt den geosikkerhedspolitiske situation og den udenrigspolitiske situation hvad angår det generelle forhold mellem Europa, USA og den øvrige verden, som kan påvirke samhandel og de globale obligationsmarkeder.

Videns ressourcer

Selskabet er afhængigt af de specialkompetencer indenfor det danske realkreditmarked som selskabets porteføljemanagere besidder. Disse kompetencer er en forudsætning for selskabets konkurrenceevne, at selskabet fortsætter med at blive opfattet som en uafhængig og professionel obligationsforvalter og at selskabet fortsætter med at skabe konkurrencedygtige afkast til sine kunder.

Selskabet gennemfører løbende udviklingsprojekter, som skal understøtte ledelsens ønske om en sund og konkurrencedygtig drift, der samtidig overholder de øgede lovmæssige reguleringer. Udviklingsprojekterne vil også i fremtiden udgøre en væsentlig aktivitet, hvor særligt projekter, der understøtter forretningsmodellen, vil være i fokus.

Overskudsdisponering

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales kr. 6,4 mio. i udbytte for 2025.

Særlige Risici

Der er en markedsrisiko ved selskabets egenbeholdning, som kan blive negativt påvirket af renteændringer samt udvidelser af spænd mellem danske og europæiske obligationer. I selskabet er der ligeledes operationelle risici, da fejl kan påføre selskabet tab, både i forbindelse med forkert udførte handler på kunders vegne, ligesom tab af nøglepersoner kan påvirke selskabets evne til at generere overskud i fremtiden. Herunder, er der særlige risici i selskabets kontrolmiljø – både hvad angår selskabets procedurer, hvidvask risiko o.lign. Sidst men ikke mindst, vil negativ offentlig omtale også kunne påvirke selskabets indtjeningssevne betragteligt, hvorfor selskabet har en omdømmerisiko.

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i 2025 ikke udført aktiviteter i relation til forskning og udvikling.

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 8.

Ledelsens andre erhverv

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

Bestyrelsesmedlem, Peter Nauntofte er tillige direktør i Enjoy ApS.

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

Bestyrelsesformand, Advokat Gregers R. Lauridsen har følgende aktive relationer med følgende andre virksomheder: direktion: Storebjerg I/S, Soho Apartments ApS, World Polo Tours ApS, Investor ApS, Investec Holding ApS, Smidstrupørevej 7 ApS og Evergreen Living ApS.

Filialer og aktiviteter i udlandet

Selskabet har ikke i indeværende regnskabsår drevet eller etableret filialer i udlandet. Selskabet har ej heller i indeværende regnskabsår haft aktiviteter i lande ud over Danmark.

Koncernstruktur

Selskab	Ejerandel
ApS af 13/6-2000	70%
HP Fondsmæglerselskab A/S	5%
Thomas Kjær Holding ApS	25%

Resultatopgørelse og totalindkomst
Før regnskabsperioden 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter	4	45.096	101.850
Renteudgifter	5	<u>53.584</u>	<u>102.040</u>
Netto renteindtægter		-8.488	-191
Udbytte af aktier m.v.		21.500	0
Gebyrer og provisionsindtægter		<u>20.757.634</u>	<u>17.238.244</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	6	20.770.646	17.238.054
Kursreguleringer	7	668.110	1.098.804
Udgifter til personale og administration	8	<u>14.484.940</u>	<u>12.637.005</u>
Resultat før skat		6.953.816	5.699.854
Skat	9	<u>1.847.838</u>	<u>1.681.659</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>5.105.978</u>	<u>4.018.195</u>
ANDEN TOTALINDKOMST		<u>0</u>	<u>0</u>
TOTALINDKOMST FOR ÅRET		<u>5.105.978</u>	<u>4.018.195</u>
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte		6.400.000	4.000.000
Overført overskud		<u>-1.294.022</u>	<u>18.195</u>
I alt anvendt		<u>5.105.978</u>	<u>4.018.195</u>

BALANCE pr. 31. december

	Note	2025 Kr.	2024 Kr.
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	10.403.805	9.091.527
Aktier m.v.		14.592.985	12.814.236
Andre aktiver	11	3.362.603	1.609.314
Periodeafgrænsningsposter		742.649	510.333
AKTIVER I ALT		<u>29.102.041</u>	<u>24.025.410</u>
PASSIVER			
Gæld			
Aktuelle skatteforpligtelser		1.847.838	1.127.498
Andre passiver	12	<u>10.840.081</u>	<u>7.789.769</u>
Gæld i alt		<u>12.687.919</u>	<u>8.917.267</u>
Egenkapital			
Aktiekapital		7.500.000	7.500.000
Overført overskud		2.514.122	3.608.143
Foreslået udbytte		<u>6.400.000</u>	<u>4.000.000</u>
Egenkapital i alt		<u>16.414.122</u>	<u>15.108.143</u>
PASSIVER I ALT		<u>29.102.041</u>	<u>24.025.410</u>
Hoved- og nøgletal	1		
Anvendt regnskabspraksis	2		
Solvensopgørelse og kapitalkrav	13		
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter	15		

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital	Aktie- Kapital	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	7.500.000	3.439.949	3.000.000	13.939.949
Udlodning til ejere			-3.000.000	-3.000.000
Udbytte fra egne aktier		150.000		150.000
Årets resultat		18.195	4.000.000	4.018.195
Anden totalindkomst		-		
Egenkapital 31.12.2024	7.500.000	3.608.143	4.000.000	15.108.143
Egenkapital 1. januar 2025	7.500.000	3.608.143	4.000.000	15.108.143
Udlodning til ejere			-4.000.000	-4.000.000
Udbytte fra egne aktier		200.000		200.000
Årets resultat		-1.294.022	6.400.000	5.105.978
Anden totalindkomst		-		
Egenkapital 31.12.2025	7.500.000	2.514.121	6.400.000	16.414.122

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.

Selskabet ejer egne aktier for nom. Kr. 375.000.

NOTER

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Netto rente- og gebyrindtægter	20.771	17.238	12.881	12.714	15.592
Kursreguleringer	668	1.099	746	-4.747	-1.253
Udgifter til personale og administration	14.485	12.637	11.259	12.438	11.740
Resultat før skat	6.954	5.700	2.368	-4.471	2.600
Skat	1.848	1.682	484	-949	620
Årets resultat	5.106	4.018	1.884	-3.522	1.980
Egenkapital	16.414	15.108	13.940	12.055	19.742
Aktiver i alt	29.102	24.025	20.740	22.893	33.202
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.400	4.000	3.000	0	0
Nøgletal					
Kapitalgrundlag efter fradrag - t.kr.	10.014	11.108	10.466	11.098	19.732
Samlet risikoeksponering* - t.kr.					
K-faktorkrav* -t.kr.	2.997	2.903	2.935	4.094	3.006
Minimumskapitalkrav - t.kr.	5.603	5.596	5.588	6.395	6.995
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav - %	178,7	198,5	187,3	173,5	282,1
Kernekapitalprocent	0,0	198,5	187,3	173,5	282,1
Kernekapital efter fradrag i pct af vægtede poster i alt					
Egenkapitalens forrentning før skat - %	44,1	39,2	18,2	-28,1	11,8
Egenkapitalens forrentning efter skat - %	32,4	27,7	14,5	-22,2	9,0
Indtjening pr. omkostningskrone - kr.	1,5	1,5	1,2	0,6	1,2
Afkastningsgrad	17,5	16,7	9,1	-15,4	6,0
Solvensprocent	14,3	15,9	15,0	13,9	22,6
Individuel solvenskrav pr. 31/12					
Gennemsnitlig egenkapital - t.kr.	15.761	14.524	12.998	15.899	21.980

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

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

De nye regler og beregningsmetoder har påvirket værdierne således at de ikke er direkte sammenlignelige.

NOTER**NOTE 2. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Generelt**

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Finanstilsynets vejledninger.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

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 omkostninger med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

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

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

ResultatopgørelseRenteindtægter

Renteindtægter indeholder renter af værdipapirer og tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.

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.

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.

BalanceTilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Disse tilgodehavender måles til dagsværdi.

Aktier m.v.

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

Egne aktier indregnes ikke som aktiv i balancen. Anskaffelsessummen for erhvervede egne aktier fragår direkte under egenkapitalen.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende renter og udbytte. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en positiv værdi på balancedagen og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nedskrivning af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter end brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver og omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en negativ værdi på balancedagen og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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 gældsmetode 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

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.

K-faktorkrav

Består af summen af klientrisiko, markedsrisiko og selskabsrisiko.

Gennemsnitlig egenkapital

$(\text{Egenkapital primo} + \text{Egenkapital ultimo}) / 2$

Egne aktier indregnes ikke som aktiv, men indregnes direkte på egenkapitalen under "overført overskud".

Minimumskapitalkrav

Er fastsat til 5.603 t.kr Svarende til højeste værdi af 750.000€, individuel solvens og k-faktorkravet.

Ansvarlig kapital i forhold til minimumskapitalkrav

$\text{Kernekapital efter fradrag} \times 100 / \text{Minimumskapitalkrav}$

Egenkapitalens forrentning før skat i %

$\text{Resultat før skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Egenkapitalens forrentning efter skat i %

$\text{Resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Indtjening pr. omkostningskrone

$(\text{Netto rente- og gebyrindtægter} + \text{Kursreguleringer}) / (\text{Udgifter til personale og administration} + \text{afskrivninger})$

Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster i alt

$\text{Kernekapital efter fradrag} \times 100 / \text{Vægtede poster i alt}$

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

NOTE 3. Regnskabsmæssige forhold

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets obligationsbeholdning er optaget til Nasdaq OMX lukkekurser, derudover er der ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Særlige risici

Selskabet væsentlige forretningsmæssige risici er renterisiko på beholdningen af investeringsbeviser i HP Invest, HP Engros 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.

Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at ovedrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdier af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget på salg på balancedagen.

NOTE 4. Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

I alt

	31-12-2025 kr.	31-12-2024 kr.
	45.096	101.850
	<u>45.096</u>	<u>101.850</u>

	31-12-2025	31-12-2024
	kr.	kr.
NOTE 5. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	50.020	95.832
Renter til SKAT	3.564	6.208
I alt	<u>53.584</u>	<u>102.040</u>

NOTE 6. Nettorente- og gebyrindtægter

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.

	31-12-2025	31-12-2024
	kr.	kr.
NOTE 7. Kursreguleringer		
Aktier m.v.	851.498	900.538
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-183.388	198.267
I alt	<u>668.110</u>	<u>1.098.804</u>

NOTE 8. Udgifter til personale og administration

Specifikation af det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen findes på selskabets hjemmeside.

Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil

Fast del	2.739.342	2.764.505
Variabel del	75.000	75.000

Lønninger til øvrige ansatte	5.480.981	3.843.533
Variabel del	1.015.280	483.000
I alt	<u>9.310.603</u>	<u>7.166.038</u>

NOTER	31-12-2025 kr.	31-12-2024 kr.
NOTE 8. Andre udgifter til social sikring	97.792	242.124
<i>fortsat</i> Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.375.409	1.140.682
Udgifter til personale i alt	<u>10.783.804</u>	<u>8.548.844</u>
Personale udgifter	525.649	512.356
IT	761.192	866.303
Andre driftsudgifter	988.553	1.052.212
Øvrige administrationsomkostninger	941.973	1.200.265
Moms	483.769	457.025
Udgifter til administration i alt	<u>3.701.136</u>	<u>4.088.161</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>14.484.940</u>	<u>12.637.005</u>
<i>Selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension til medarbejdere.</i>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	11	10
<p>Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for bestyrelse og direktion. Vederlaget for bestyrelse og direktion specificeres på selskabets hjemmeside www.hpfonds.dk.</p> <p>Fritagelsesbestemmelsen vedrørende offentliggørelse af vederlag til direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil finder anvendelse, da direktionen kun har ét medlem, og vederlaget til direktion derfor ikke oplyses særskilt.</p> <p>Direktionen og bestyrelsen har modtaget hele lønnen som fast vederlag og således ikke været omfattet af incitamentsprogrammer eller andre variable.</p> <p>Oplysning om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil</p>		
Bestyrelse	3	3
Direktion	1	1
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	2	2
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskab	150.000	157.410
Andre ydelser	17.437	39.388
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	<u>167.437</u>	<u>196.798</u>

NOTER	31-12-2025 kr.	31-12-2024 kr.
NOTE 9. Skat		
Årets skat	1.847.838	1.127.498
Ændring i udskudt skat	0	473.555
Regulering af skat tidligere år	0	80.606
Skat af årets resultat	<u>1.847.838</u>	<u>1.681.659</u>

Beregnet skat af årets indkomst er beregnet af den skattepligtige indkomst med en skatteprocent på 26% i 2025.

Den udgiftsførte skat kan specificeres således:

Skat af årets regnskabsmæssige resultat	1.807.992	1.481.962
Skat vedrørende ikke fradragsberettigede omkostninger	39.846	47.410
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	152.287
Beregnet skat for regnskabsåret	<u>1.847.838</u>	<u>1.681.659</u>
Effektiv skatteprocent, i alt	<u>26,57%</u>	<u>29,50%</u>

Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat er afsat med 26% af forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

Udskudt skat primo	0	473.555
Årets regulering	0	-473.555
Udskudte skatteaktiver / skatteforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTE 10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	10.403.805	9.091.527
I alt	<u>10.403.805</u>	<u>9.091.527</u>

NOTER	31-12-2025 kr.	31-12-2024 kr.
NOTE 11. Andre aktiver		
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	1.372.417	500.000
Tilgodehavende kurtager og provisionsindtægter mv.	1.622.404	754.768
Husleje depositum	367.782	354.546
I alt	<u>3.362.603</u>	<u>1.609.314</u>
NOTE 12. Andre passiver		
Forskellige kreditorer	10.840.081	7.789.769
I alt	<u>10.840.081</u>	<u>7.789.769</u>
NOTE 13. Solvensopgørelse og kapitalkrav		
Egenkapital	16.414.122	15.108.143
Foreslået udbytte	-6.400.000	-4.000.000
Kapitalgrundlag	<u>10.014.122</u>	<u>11.108.143</u>

NOTER	31-12-2025 kr.	31-12-2024 kr.
-------	-------------------	-------------------

NOTE 14. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Indståelse overfor Garantifonden	95.967	96.850
Huslejeforpligtelse vedr. huslejekontrakt	367.782	354.546

Depot i Sydbank udvisende t.kr. 14.501 pr. 31. december 2025 er stillet til sikkerhed for alt bank mellemværende med Sydbank.

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i sine aktiver.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

NOTE 15. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med nærtstående parter. Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Henrik Fournais har bestemmende indflydelse, da han via ApS af 13/6-2000 ejer 70% af Selskabet.

Andre nærtstående parter

Andre nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlem Thomas L. Kjær i kraft af hans aktiebesiddelser via holdingselskab, samt deres bestyrelsespost i selskabet.

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henrik Fournais (CPR valideret)

Direktion

Serienummer: 6f16f240-4cb0-4154-81fc-d28e8fb4a251
IP: 212.98.xxx.xxx
2026-02-26 14:30:16 UTC



Thomas Loldrup Kjær (CPR valideret)

Bestyrelse

Serienummer: 1686ddd3-44db-4c29-a9a5-21913fc524ac
IP: 212.98.xxx.xxx
2026-02-26 14:31:42 UTC



Jakob Wraae Kastor

Revisor

På vegne af: Beierholm
Serienummer: 27ef8321-6b12-478b-9f4b-511105eaad0a
IP: 212.98.xxx.xxx
2026-02-26 14:53:37 UTC



Gregers Rolighed Lauridsen (CPR valideret)

Bestyrelse

Serienummer: 1edffcd8-c909-4175-8d62-699d33fc02a0
IP: 62.198.xxx.xxx
2026-02-26 15:38:41 UTC



Gregers Rolighed Lauridsen (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: 1edffcd8-c909-4175-8d62-699d33fc02a0
IP: 62.198.xxx.xxx
2026-02-26 15:38:41 UTC



Peter Nauntofte

Bestyrelse

Serienummer: 6a3a027d-28f0-4e43-bdb9-6405e6141dbf
IP: 193.29.xxx.xxx
2026-02-27 15:38:43 UTC



Penneo dokumentnøgle: TKT56-VTT80-7HOWI-APHZL-G4VGT-D4WAN

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.