

# **HP Fondsmæglerselskab A/S**

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

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

## **Årsrapport for 2022**

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen, 2. marts 2023

---

Dirigent: Gregers Lauridsen



## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsens regnskabspåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsens beretning for 2022	6
Resultatopgørelse og anden totalindkomst	8
Balance	9
Oplysninger om bevægelse i egenkapitalen	10
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

### ***Moderselskab***

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

### ***Bestyrelsen***

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

### ***Direktion***

Henrik Fournais

### ***Aktionærer***

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 2022. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2022.

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 2. marts 2023

Direktion:

---

Henrik Fournais

København, den 2. marts 2023

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 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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”. 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 finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 2. marts 2023

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

---

Carsten Collin

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne9406

## **LEDELSENS BERETNING FOR 2022**

### **Hovedaktivitet**

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

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

Selskabet leverede i 2022 et negativt resultat før skat på kr. 4,5 mio. og efter skat kr. 3,5 mio. Resultatet er under resultatet for 2021 der var på kr. 2,6 mio. før skat og efter skat kr. 2,0 mio.

Størstedelen af selskabets indtjening kommer fra forvaltningsaftaler, mens tabet tilskrives negative kursreguleringer på selskabets handelsbeholdning. Stigende renter som følge af genåbning efter COVID-19 samt krigen i Ukraine, har været hovedårsagerne, til de negative kursreguleringer på selskabets beholdning af værdipapirer.

I regnskabet indgår måling af udskudt skatteaktiv. Det regnskabsmæssige skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Regnskabet for 2022 holdt op mod budgettet for 2022 samt selskabets forventninger i årsrapporten for 2021 er under forventningerne, og ledelsen finder resultatet utilfredsstillende. Det lavere resultat end budgetteret skyldes hovedsageligt negative kursregulering på selskabets handelsbeholdning og samt lavere AUM som følge af faldende obligationspriser.

### **Forventninger til 2023**

Det er en forudsætning for selskabets konkurrenceevne, at selskabet vedbliver at blive opfattet som en uafhængig og professionel forvalter af obligationer og at selskabet vedbliver med at skabe konkurrencedygtige afkast til sine kunder.

Selskabet forventer minimum et resultat for 2023 på niveau med 2021.

Selskabets handelsbeholdning 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 2022.

## **Forskellige risici**

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

## **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.

## **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 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 Martsalgade 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	70%
HP Fondsmæglerselskab	5%
Thomas Kjær Holding	25%

Selskabet har i 2022 købt 5% egne aktier. Købsprisen udgør t.kr. 4.164, og er optaget på balancen til kr. 0. Købsprisen er fragået under egenkapitalen.

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

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Renteindtægter	4	6.504	8.120
Renteudgifter	5	<u>95.656</u>	<u>171.725</u>
<b>Netto renteindtægter</b>		-89.153	-163.606
Udbytte af aktier m.v.		32.370	22.347
Gebyrer og provisionsindtægter	6	<u>12.770.581</u>	<u>15.733.723</u>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		12.713.799	15.592.465
Kursreguleringer	7	-4.746.529	-1.253.157
Udgifter til personale og administration	8	<u>12.437.971</u>	<u>11.739.588</u>
<b>Resultat før skat</b>		-4.470.701	2.599.720
Skat	9	<u>-948.511</u>	<u>619.574</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<u><b>-3.522.190</b></u>	<u><b>1.980.146</b></u>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>TOTALINDKOMST FOR ÅRET</b>		<u><b>-3.522.190</b></u>	<u><b>1.980.146</b></u>

Resultatet forventes disponeret således:

Fordeling af årets resultat inklusiv foreslået udbytte:

Foreslået udbytte		0	0
Henlagt til egenkapital		-3.522.190	1.980.146
I alt anvendt		<u>-3.522.190</u>	<u>1.980.146</u>

**BALANCE pr. 31. december**

		<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Note</b>	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
<b>AKTIVER</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	1.606.110	1.155.067
Obligationer til dagsværdi	11	0	0
Aktier m.v.		17.184.413	28.480.502
Øvrige materielle aktiver		0	0
Aktuelle skatteaktiver		0	115.274
Udskudte skatteaktiver		957.376	8.865
Andre aktiver	12	<u>3.144.978</u>	<u>3.442.730</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>22.892.876</u></u>	<u><u>33.202.438</u></u>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13	4.885.424	7.173.309
Aktuelle skatteforpligtelser		-	-
Andre passiver	14	<u>5.951.965</u>	<u>6.287.851</u>
<b>Gæld i alt</b>		<u>10.837.389</u>	<u>13.461.160</u>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		7.500.000	7.500.000
Overført overskud		4.555.487	12.241.278
Foreslået udbytte		-	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>12.055.487</u>	<u>19.741.278</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>22.892.876</u></u>	<u><u>33.202.438</u></u>
<b>Solvensopgørelse og kapitalkrav</b>	15		
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	16		
<b>Nærtstående parter</b>	17		

## Bevægelser på egenkapitalen

Egenkapital	Aktie- Kapital	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	7.500.000	10.261.132	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 31.12.2022	7.500.000	12.241.278	-	19.741.878
Egenkapital 1. januar 2022	7.500.000	12.241.278	-	19.741.278
Udlodning til ejere			-	-
Køb af egne aktier		-4.163.601	-	-4.163.601
Årets resultat		-3.522.190	-	-3.522.190
Anden totalindkomst		-		
Egenkapital 31.12.2021	7.500.000	4.555.487	-	12.055.487

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 som blev erhvervet for kr. 4.163.601. Beholdningen af egne aktier udgør 5% af aktiekapitalen. Primo beholdningen var kr. 0.

## NOTER

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

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	12.714	15.592	21.528	25.023	25.146
Kursreguleringer	-4.747	-1.253	-2.023	458	-839
Udgifter til personale og administration	12.438	11.740	11.213	12.230	11.262
Af- og nedskrivning på materielle og immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>-4.471</b>	<b>2.600</b>	<b>8.292</b>	<b>13.251</b>	<b>13.045</b>
Skat	-949	620	1.836	2.962	2.920
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.522</b>	<b>1.980</b>	<b>6.456</b>	<b>10.289</b>	<b>10.125</b>
Egenkapital	12.055	19.742	24.218	28.050	27.886
Aktiver i alt	22.893	33.202	56.477	54.718	51.773
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	6.456	10.289	10.125

### Nøgletal

Kapitalgrundlag efter fradrag - t.kr.	11.098	19.732	17.750	17.746	17.741
Samlet risikoeksponering* - t.kr.			137.505	116.252	70.505
K-faktorkrav* -t.kr.	4.094	3.006			
Minimumskapitalkrav - t.kr.	6.395	6.995	9.140	8.013	8.118
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav - %	173,5	282,1	194,2	221,5	218,5
Kernekapitalprocent	173,5	282,1	12,9	15,3	25,1
Kernekapital efter fradrag i pct af vægtede poster i alt			12,9	15,3	25,1
Egenkapitalens forrentning før skat - %	-28,1	11,8	31,7	47,4	47,5
Egenkapitalens forrentning efter skat - %	-22,2	9,0	24,7	36,8	36,8
Indtjening pr. omkostningskrone - kr.	0,6	1,2	1,7	2,1	2,2
Afknappingsgrad	-15,4	6,0	11,4	18,8	19,6
Individuel solvenskrav pr. 31/12			6,6	6,9	11,5
Gennemsnitlig egenkapital - t.kr.	15.899	21.980	26.134	27.968	27.486

\* 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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i regnskabsmæssig skøn. Ændringen er relateret af at skattesatserne for finansielle virksomheder er ændret fra 1. januar 2023 for at finansierer ”arne skatten”. Den øgede beskatning opnås ikke ved en forhøjet skatteprocent, men ved i stedet at foretage en teknisk forhøjelse af finansielle selskabers indkomst (faktormodellen). Herudover er der ikke ændret i regnskabspraksis i forhold til senest aflagte regnskab.

#### 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 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.

#### 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 honorarer, som blot skal videregives. 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 tilgodehavender 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 og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Investeringsbeviser opgøres efter indre værdi på balancedagen.

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

### 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:

Inventar: 3 år, restværdi: 0.

IT-udstyr: 3 år, restværdi: 0.

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. Herudover indgår positiv dagsværdi af finansielle instrumenter.

### 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 nominal 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.

### K-faktorkrav

Består af summen af klientrisiko, markedsrisiko og selskabsrisiko.

### Gennemsnitlig egenkapital

(Egenkapital primo + Egenkapital ultimo) / 2

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

### 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**31-12-2022  
kr.31-12-2021  
kr.**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.

**Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

I regnskabet indgår måling af udskudt skatteaktiv. Det regnskabsmæssige skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Det udskudte skatteaktiv indregnes for alle de uudnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der indenfor en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Skatteaktivets værdi baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Budgetter for selskabets indtjening er forbundet med skøn over tidspunkt og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud. Ledelsen har ultimo regnskabsåret vurderet at et udskudt skatteaktiv på 1,0 mio. kr. vedrørende skattemæssige underskud vil kunne realiseres inden for en periode på 3 – 5 år.

**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	6.504	0
Obligationer	0	8.120
<b>I alt</b>	<u>6.504</u>	<u>8.120</u>

	31-12-2022 kr.	31-12-2021 kr.
<b>NOTE 5. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	95.435	168.464
Øvrige renteudgifter	221	3.261
<b>I alt</b>	<u>95.656</u>	<u>171.725</u>
<b>NOTE 6. Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	12.770.581	15.733.723
<b>I alt</b>	<u>12.770.581</u>	<u>15.733.723</u>
<p>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.</p> <p>Nettoprovisionsindtægterne består af honorarer vedrørende kapitalforvaltning af danske stats- og realkreditobligationer.</p>		
<b>NOTE 7. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	0	-11.254
Aktier m.v.	-5.021.488	-1.527.990
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	274.959	286.086
<b>I alt</b>	<u>-4.746.529</u>	<u>-1.253.157</u>
<b>NOTE 8. Udgifter til personale og administration</b>		
<p>Vederlag til bestyrelse og direktion indgår i det samlede vederlag. Specifikation kan udleveres ved kontakt til selskabet.</p>		
<p>Ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:</p>		
Fast del	4.833.554	3.989.809
Variabel del	15.000	387.500
	<u>4.848.554</u>	<u>4.462.309</u>
Lønninger til øvrige ansatte	1.861.956	2.387.647

NOTER	31-12-2022 kr.	31-12-2021 kr.
<b>NOTE 8.</b> Andre udgifter til social sikring	76.443	-49.253
<i>fortsat</i> Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.098.104	1.122.454
Udgifter til personale i alt	<u>7.885.057</u>	<u>7.923.157</u>
Personale udgifter	386.384	352.856
IT	865.383	874.029
Andre driftsudgifter	1.160.333	1.175.709
Øvrige administrationsomkostninger	1.778.848	1.109.032
Moms	361.966	389.805
Udgifter til administration i alt	<u>4.552.914</u>	<u>3.816.431</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>12.437.971</u>	<u>11.739.588</u>
<i>Selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension til medarbejdere.</i>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	9	10
Oplysning om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil		
Bestyrelse	3	4
Direktion	1	1
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	5	5
Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet inkl.	131.250	112.500
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	24.375	0
Honorar for andre ydelser	7.500	0
Samlet honorar til Beierholm	<u>163.125</u>	<u>112.500</u>

NOTER	31-12-2022 kr.	31-12-2021 kr.
<b>NOTE 9. Skat</b>		
Udskudt skat	957.376	8.865
Årets ændring	948.511	-2.848
	<u>957.376</u>	<u>8.865</u>
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%	-983.554	572.656
Skat vedrørende ikke fradragsberettigede omkostninger	35.044	46.918
Skat vedrørende tidsmæssig forskydning, anlægsaktiver	0	0
Beregnet skat for regnskabsåret	-948.511	619.574
	<u>-948.511</u>	<u>619.574</u>
Effektiv skatteprocent, i alt	21,22%	23,83%
	<u>21,22%</u>	<u>23,83%</u>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat er afsat med 22 procent af forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.		
Udskudt skat primo	8.865	11.713
Årets regulering	948.511	-2.848
Sambeskatningsbidrag		
Udskudte skatteaktiver / skatteforpligtelser	957.376	8.865
	<u>957.376</u>	<u>8.865</u>
<b>NOTE 10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	1.606.110	1.155.067
<b>I alt</b>	<u>1.606.110</u>	<u>1.155.067</u>
<b>NOTE 11. Obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer	0	0
<b>I alt</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>NOTE 12. Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende kurtager og provisionsindtægter	2.621.603	3.157.190
Tilgodehavende kuponrenter	0	0
Tilgodehavende lønninger	220.562	0
Husleje depositum	302.813	285.540
<b>I alt</b>	<u>3.144.978</u>	<u>3.442.730</u>

<b>NOTER</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>NOTE 13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker-anfordring	4.885.424	7.173.309
<b>I alt</b>	<u>4.885.424</u>	<u>7.173.309</u>
<b>NOTE 14. Andre passiver</b>		
Forskellige kreditorer	5.951.965	6.287.851
<b>I alt</b>	<u>5.951.965</u>	<u>6.287.851</u>
<b>NOTE 15. Solvensopgørelse og kapitalkrav</b>		
Egenkapital	12.055.487	19.741.278
Foreslået udbytte	0	0
Skatteaktiv	-957.376	-8.865
Kapitalgrundlag	<u>11.098.111</u>	<u>19.732.413</u>
Minimumskapitalkrav	6.395.000	6.995.000
K-faktor krav	4.093.722	3.006.142
Kernekapitalprocent	<u>173,54</u>	<u>282,09</u>
Udgifter til personale og administration	12.437.971	11.739.588
Afskrivninger på materielle aktiver	0	0
<b>Faste omkostninger i alt</b>	<u>12.437.971</u>	<u>11.739.588</u>
25% heraf	3.109.493	2.934.897
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	11.098.111	19.732.413

NOTER	31-12-2022 kr.	31-12-2021 kr.
-------	-------------------	-------------------

**NOTE 16. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Garantier	107.972	115.782
Indståelse overfor Garantifonden	107.972	115.782
Huslejeforpligtelse vedr. uopsigelig huslejekontrakt	302.813	285.540

Depot i Sydbank udvisende t.kr. 17.184 pr. 31. december 2022 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 indkomstkatter for de sambeskattede selskaber.

**NOTE 17. Nærtstående parter**

**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, konsulentonorarer, udbytte og sambeskatning.