

HP Fondsmæglerselskab A/S

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

CVR – nr. 27 40 31 74

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen, 6. februar 2025

Dirigent: Gregers Lauridsen

HP | FONDS

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsens regnskabspåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsens beretning for 2024	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

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

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har aflagt årsrapport for 2024. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

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 2024.

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 6. februar 2025

Direktion:

Henrik Fournais

København, den 6. februar 2025

Bestyrelsen:

Gregers R. Lauridsen
Bestyrelsesformand

Peter Nauntofte

Thomas Loldrup Kjær

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i HP Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HP Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 etiske forpligtelser i henhold til disse 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 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 investeringsservice og –aktiviteters krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. februar 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Andersen
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne31407

LEDELSENS BERETNING FOR 2024

Hovedaktivitet

Selskabet hovedaktivitet er skønsæssig 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. 4,018 mio. efter skat mod et overskud på kr. 1,884 mio. sidste år. Resultatet er over forventningen ved årets indgang som beskrevet i selskabets årsrapport for 2023, hvor forventningen var et resultat højere end kr. 1,9 mio. Resultatet der lander over forventningen skyldes stor fremgang i Asset under Management (AuM) på 47%. Samtidig bidrager afkast på Selskabets egenbeholdning positivt til resultatet. Selskabets ledelse finder resultatet tilfredsstillende.

Væsentlige begivenheder i 2024

Obligationer som aktivklasse tiltrækker flere og flere investorer og samtidig har Selskabet intensiveret og struktureret salgsarbejdet, hvilket har været betydet stor fremgang i AuM. Medvirkende har været børsnotering af yderligere 3 investeringsforeningsafdelinger primo 2024.

Forventninger til 2025

Givet det nuværende renteniveau samt tiltagende økonomiske og geopolitiske risici, forventer Selskabet fortsat at kunne øge AuM fra såvel nye som eksisterende kunder i 2025. På den baggrund forventer Selskabet et resultat før skat for 2025 i niveauet kr. 5-7 mio.

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 udvikling af nye produkter og projekter, der understøtter forretningsmodellen, vil være i fokus.

Overskudsdisponering

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales kr. 4 mio. i udbytte for 2024.

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 indtjeningsevne betragteligt, hvorfor selskabet har en omdømmerisiko.

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 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, Envestor ApS, S.K.T. Holding ApS og Investec Holding 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.

Oplysning om det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen og består af i alt 3 medlemmer, hvoraf alle er mænd. Selskabets øvrige ledelsesniveau er direktionen, der alene består af 1 medlem.

Oversigt over underrepræsenteret køn	2024	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)		
Samlet antal medlemmer	3	3
Andel af underrepræsenteret køn i %	0%	0%
Øvrig ledelsesniveau (direktion)		
Samlet antal medlemmer	1	1
Andel af underrepræsenteret køn i %	N/A	N/A

Selskabet er undtaget fra bestemmelserne vedrørende måltal og redegørelse om selskabets politik på området, som følge af Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter, som følge af at selskabet i det seneste regnskabsår har haft under et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftiget på færre end 50.

Koncernstruktur

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

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

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Renteindtægter	4	101.850	38.621
Renteudgifter	5	<u>102.040</u>	<u>85.389</u>
Netto renteindtægter		-191	-46.768
Gebyrer og provisionsindtægter	6	<u>17.238.244</u>	<u>12.927.354</u>
Netto rente- og gebyrindtægter		17.238.054	12.880.585
Kursreguleringer	7	1.098.804	746.201
Udgifter til personale og administration	8	<u>12.637.005</u>	<u>11.258.504</u>
Resultat før skat		5.699.854	2.368.282
Skat	9	<u>1.681.659</u>	<u>483.820</u>
ÅRETS RESULTAT		<u>4.018.195</u>	<u>1.884.462</u>
ANDEN TOTALINDKOMST		<u>0</u>	<u>0</u>
TOTALINDKOMST FOR ÅRET		<u>4.018.195</u>	<u>1.884.462</u>
Resultatet forventes disponeret således:			
Fordeling af årets resultat inklusiv foreslået udbytte:			
Foreslået udbytte		4.000.000	3.000.000
Overført til næste år		<u>18.195</u>	<u>-1.115.538</u>
I alt anvendt		<u>4.018.195</u>	<u>1.884.462</u>

BALANCE pr. 31. december

	Note	2024 Kr.	2023 Kr.
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	9.091.527	2.435.938
Aktier m.v.		12.814.236	13.410.007
Udskudte skatteaktiver		0	473.555
Andre aktiver	11	1.609.314	4.101.426
Periodeafgrænsningsposter		510.333	319.253
AKTIVER I ALT		<u>24.025.410</u>	<u>20.740.180</u>
PASSIVER			
Gæld			
Skatteforpligtelser		1.127.498	-
Andre passiver	12	<u>7.789.769</u>	<u>6.800.231</u>
Gæld i alt		<u>8.917.267</u>	<u>6.800.231</u>
Egenkapital			
Aktiekapital		7.500.000	7.500.000
Overført overskud		3.608.143	3.439.949
Foreslået udbytte		4.000.000	3.000.000
Egenkapital i alt		<u>15.108.143</u>	<u>13.939.949</u>
PASSIVER I ALT		<u>24.025.410</u>	<u>20.740.181</u>
Solvensopgørelse og kapitalkrav	13		
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	14		
Afledte finansielle instrumenter	15		
Nærtstående parter	16		

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital	Aktie- Kapital	Overført overskud	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	7.500.000	4.555.487	-	12.055.487
Årets totalindkomst		-1.115.538	3.000.000	1.884.462
Anden totalindkomst		-		
Egenkapital 31.12.2023	7.500.000	3.439.949	3.000.000	13.939.949
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 totalindkomst		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

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.)

	2024	2023	2022	2021	2020
Netto rente- og gebyrindtægter	17.238	12.881	12.714	15.592	21.528
Kursreguleringer	1.099	746	-4.747	-1.253	-2.023
Udgifter til personale og administration	12.637	11.259	12.438	11.740	11.213
Resultat før skat	5.700	2.368	-4.471	2.600	8.292
Skat	1.682	484	-949	620	1.836
Årets resultat	4.018	1.884	-3.522	1.980	6.456
Egenkapital	15.108	13.940	12.055	19.742	24.218
Aktiver i alt	24.025	20.740	22.893	33.202	56.477
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000	3.000	0	0	6.456
Nøgletal					
Kapitalgrundlag efter fradrag - t.kr.	11.108	10.466	11.098	19.732	17.750
Samlet risikoeksponering* - t.kr.					137.505
K-faktorkrav* -t.kr.	2.903	2.935	4.094	3.006	
Minimumskapitalkrav - t.kr.	5.596	5.588	6.395	6.995	9.140
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav - %	198,5	187,3	173,5	282,1	194,2
Kernekapitalprocent	198,5	187,3	173,5	282,1	12,9
Kernekapital efter fradrag i pct af vægtede poster i alt					12,9
Egenkapitalens forrentning før skat - %	39,2	18,2	-28,1	11,8	31,7
Egenkapitalens forrentning efter skat - %	27,7	14,5	-22,2	9,0	24,7
Indtjening pr. omkostningskrone - kr.	1,5	1,2	0,6	1,2	1,7
Afkastningsgrad	16,7	9,1	-15,4	6,0	11,4
Solvensprocent	15,9	15,0	13,9	22,6	15,5
Individuel solvenskrav pr. 31/12					6,6
Gennemsnitlig egenkapital - t.kr.	14.524	12.998	15.899	21.980	26.134

* 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 ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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.

Resultatopgørelse

Renteindtægter

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 ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

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.

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.

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

Ansvarlig kapital i forhold til minimumskapitalkrav

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

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

	31-12-2024 kr.	31-12-2023 kr.
	101.850	38.621
	<u>101.850</u>	<u>38.621</u>

	31-12-2024 kr.	31-12-2023 kr.
NOTE 5. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	95.832	85.389
Renter til SKAT	6.208	
I alt	<u>102.040</u>	<u>85.389</u>
NOTE 6. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	17.238.244	12.927.354
I alt	<u>17.238.244</u>	<u>12.927.354</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. Nettoprovisionsindtægterne består af honorarer vedrørende kapitalforvaltning af danske stats- og realkreditobligationer.</p>		
NOTE 7. Kursreguleringer		
Aktier m.v.	900.538	845.362
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	198.267	-99.161
I alt	<u>1.098.804</u>	<u>746.201</u>
NOTE 8. Udgifter til personale og administration		
<p>Specifikation af det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen findes på selskabets hjemmeside.</p>		
<p>Ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:</p>		
Fast del	2.764.505	3.029.882
Variabel del	75.000	98.000
Lønninger til øvrige ansatte	3.843.533	3.082.713
Variabel del	483.000	0
I alt	<u>7.166.038</u>	<u>6.210.595</u>

NOTER	31-12-2024	31-12-2023
	kr.	kr.
NOTE 8. Andre udgifter til social sikring	242.124	58.389
<i>fortsat</i> Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.140.682	927.005
Udgifter til personale i alt	<u>8.548.844</u>	<u>7.195.989</u>
Personale udgifter	512.356	426.269
IT	866.303	984.642
Andre driftsudgifter	1.052.212	1.117.845
Øvrige administrationsomkostninger	1.200.265	1.120.341
Moms	457.025	413.418
Udgifter til administration i alt	<u>4.088.161</u>	<u>4.062.515</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>12.637.005</u>	<u>11.258.504</u>
<i>Selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension til medarbejdere.</i>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	10	9
Oplysning om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil		
Bestyrelse	3	3
Direktion	1	1
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	2	3
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision af årsregnskab	157.410	121.250
Andre ydelser	39.388	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	<u>196.798</u>	<u>121.250</u>

NOTER	31-12-2024	31-12-2023
	kr.	kr.
NOTE 9. Skat		
Årets skat	1.127.498	
Ændring i udskudt skat	473.555	483.820
Regulering af skat tidligere år	80.606	
Skat af årets resultat	<u>1.681.659</u>	<u>483.820</u>
<p>Beregnet skat af årets indkomst er beregnet af den skattepligtige indkomst med en skatteprocent på 26% i 2024 og 25,2% i 2023. Den udgiftsførte skat kan specificeres således:</p>		
Skat af årets regnskabsmæssige resultat	1.481.962	596.807
Skat vedrørende ikke fradragsberettigede omkostninger	47.410	40.470
Regulering af skat vedr. tidligere år	152.287	-153.457
Beregnet skat for regnskabsåret	<u>1.681.659</u>	<u>483.820</u>
Effektiv skatteprocent, i alt	<u>29,50%</u>	<u>20,43%</u>
<p>Udskudte skatteaktiver Udskudt skat er afsat med 26% af forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.</p>		
Udskudt skat primo	473.555	957.376
Årets regulering	-473.555	-483.821
Udskudte skatteaktiver / skatteforpligtelser	<u>0</u>	<u>473.555</u>
NOTE 10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	<u>9.091.527</u>	<u>2.435.938</u>
I alt	<u>9.091.527</u>	<u>2.435.938</u>

NOTER	31-12-2024	31-12-2023
	kr.	kr.
NOTE 11. Andre aktiver		
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	500.000	0
Tilgodehavende kurtager og provisionsindtægter mv.	754.768	3.762.756
Husleje depositum	354.546	338.670
I alt	<u>1.609.314</u>	<u>4.101.426</u>
NOTE 12. Andre passiver		
Forskellige kreditorer	7.789.769	6.800.231
I alt	<u>7.789.769</u>	<u>6.800.231</u>
NOTE 13. Solvensopgørelse og kapitalkrav		
Egenkapital	15.108.143	13.939.949
Foreslået udbytte	-4.000.000	-3.000.000
Skatteaktiv	0	-473.555
Kapitalgrundlag	<u>11.108.143</u>	<u>10.466.394</u>
Minimumskapitalkrav	5.596.000	5.588.000
K-faktor krav	2.903.000	2.935.000
Kernekapitalprocent	<u>198,50</u>	<u>187,30</u>
Udgifter til personale og administration	12.637.005	11.258.504
Faste omkostninger i alt	<u>12.637.005</u>	<u>11.258.504</u>
25% heraf	3.159.251	2.814.626
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	11.108.143	10.466.394

NOTER	31-12-2024	31-12-2023
	kr.	kr.

NOTE 14. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Indståelse overfor Garantifonden	96.850	108.109
Huslejeforpligtelse vedr. huslejekontrakt	354.546	338.670

Depot i Sydbank udvisende t.kr. 12.814 pr. 31. december 2024 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 selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter for de sambeskattede selskaber.

	Nominal værdi	Negativ
	kr.	markedsværdi
		kr.

NOTE 15. Afledte finansielle instrumenter

Futures, til og med 3 måneder	9.941.196	66.021
-------------------------------	-----------	--------

NOTE 16. 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.”

Thomas Loldrup Kjær (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 1686ddd3-44db-4c29-a9a5-21913fc524ac

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-02-07 08:28:50 UTC



Peter Nauntofte (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 6a3a027d-28f0-4e43-bdb9-6405e6141dbf

IP: 49.230.xxx.xxx

2025-02-07 08:31:21 UTC



Henrik Fournais (CPR valideret)

Direktør

Serienummer: 6f16f240-4cb0-4154-81fc-d28e8fb4a251

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-02-07 08:32:43 UTC



Gregers Rolighed Lauridsen (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

Serienummer: 1edffcd8-c909-4175-8d62-699d33fc02a0

IP: 217.74.xxx.xxx

2025-02-07 08:51:00 UTC



Thomas Andersen

Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 32895468

Statsautoriseret revisor

Serienummer: fb9857e0-8eca-450f-92b0-f8b0803d5558

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-02-07 08:55:19 UTC



Gregers Rolighed Lauridsen (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: 1edffcd8-c909-4175-8d62-699d33fc02a0

IP: 217.74.xxx.xxx

2025-02-07 09:11:13 UTC



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 med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

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