# ApS af 13/6-2000

**Sophus Bauditz Vej 34**
**2920 Charlottenlund**

**CVR – nr. 25 46 10 45**

# Årsrapport for 2025

Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen, 26. februar 2026

Direktør, Henrik Fournais

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Indholdsfortegnelse**


| | Side |
|---|---|
| Oplysninger om selskabet | 1 |
| Ledelsens regnskabspåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæring | 3 |
| Ledelsens beretning | 6 |
| Resultatopgørelse og anden totalindkomst | 8 |
| Balance | 9 |
| Oplysninger om bevægelse i egenkapitalen | 10 |
| Noter | 11 - 20 |


Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Oplysninger om Selskabet**
ApS af 13/6-2000
Sophus Bauditz Vej 34
2920 Charlottenlund
Telefon 26 80 61 94
CVR – nr. 25 46 10 45

***Datterselskab***
HP Fondsmæglerselskab A/S
Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K.
CVR – nr. 27 40 31 74

***Direktion***
Henrik Fournais

***Revisor***
Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Ledelsespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2025 for ApS af 13/6-2000.
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapport for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er min opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsårets 1. januar til 31. december 2025.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2026

Direktion:

Henrik Fournais

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejeren i ApS af 13/6-2000

**Konklusion**
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ApS af 13/6-2000 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysninger om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov fondsmæglerselskaber og investeringsservice og- aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og 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 og koncernen 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 koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og- aktiviteter. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 og koncernens 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 koncernregnskabet og 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 og koncernen ikke længere kan fortsætte driften

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet og koncernregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede hera

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 26. februar 2026
**Beierholm**
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jakob Wraae Kastor
Statsautoriseret revisor
MNE nr.: mne34512



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet
Moderselskabets hovedaktivitet er at eje andele i datterselskabet HP Fondsmæglerselskab A/S. Koncernens hovedaktivitet er skønmæssig 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.

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

Koncern

### Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold
Årets resultat før skat og før minoritetsinteresser udviser et overskud på kr. 6,809 mio. efter skat mod et overskud på kr. 5,617mio. sidste år. Resultatet er indenfor forventningen ved årets indgang som beskrevet i selskabets årsrapport for 2024, hvor forventningen var et resultat før skat og før minoritetsinteresser i niveauet af kr. 5-7 mio. 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 koncernens egenbeholdning positivt til resultatet. Selskabets ledelse finder resultat 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 koncernen fortsat at kunne øge AuM fra såvel nye som eksisterende kunder i 2026. På den baggrund forventer koncernen et resultat før skat og før minoritetsinteresser 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.

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Overskudsdisponering**
Det indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales kr. 4,3 mio. i udbytte for 2025.

**Kapitalforhold**
Egenkapitalen i selskabet ekskl. minoriteter udgør kr. 33,8 mio.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets og koncernens egenkapital er tilstrækkelig til at modstå eventuelle tab på datterselskabets handel og asset management på danske stats- og realkreditobligationer.

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

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**
Selskabet har i 2025 ikke udført aktiviteter i relation til forskning og udvikling.

**Forskellige risici**
For gennemgang af usikkerheder ved indregning og måling samt 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 regnskabets 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 koncernen, henvises til note 8.

**Ledelsens andre erhverv**
Direktør Henrik Fournais er tillige direktør i HP Fondsmæglerselskab A/S.

**Filialer og aktiviteter i udlandet**
Koncernen 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.

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMST

**For regnskabsperioden 1. januar - 31. december**

| | Note | 2025 Koncern tkr. | 2024 Koncern tkr. | 2025 Moderselskab tkr. | 2024 Moderselskab tkr. |
|---|---|---|---|---|---|
| Renteindtægter | 4 | 45 | 102 | 0 | 0 |
| Renteudgifter | 5 | 55 | 104 | 2 | 2 |
| **Netto renteindtægter** | | -10 | -2 | -2 | -2 |
| Udbytte af aktier m.v. | | 25 | 0 | 3 | 0 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | | 20.758 | 17.239 | 0 | 0 |
| **Netto rente- og gebyrindtægter** | 6 | 20.772 | 17.236 | 2 | -2 |
| Kursreguleringer | 7 | 635 | 1.080 | -33 | -19 |
| Udgifter til personale og administration | 8 | 14.599 | 12.699 | 114 | 62 |
| Indtæger af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 3.762 | 2.961 |
| **Resultat før skat** | | 6.809 | 5.617 | 3.617 | 2.878 |
| Skat | 9 | 1.816 | 1.664 | -32 | -18 |
| **ÅRETS RESULTAT** | | **4.992** | **3.953** | **3.649** | **2.896** |
| Heraf minoritetsinteressers andel | | 1.344 | 1.057 | 0 | 0 |
| **Årets resultat ekskl. minoritetsinteressers andel** | | **3.649** | **2.896** | **3.649** | **2.896** |
| **ANDEN TOTALINDKOMST FOR ÅRET** | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTALINDKOMST FOR PERIODEN** | | **3.649** | **2.896** | **3.649** | **2.896** |

| **Forslag til resultatdisponering** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen | 4.300 | 2.500 | 4.300 | 2.500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | - | - | 962 | 861 |
| Overført resultat | -651 | 396 | -1.613 | -465 |
| I alt anvendt | 3.649 | 2.896 | 3.649 | 2.896 |

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**BALANCE pr. 31. december**

| | Note | 2025 Koncern tkr. | 2024 Koncern tkr. | 2025 Moderselskab tkr. | 2024 Moderselskab tkr. |
|---|---|---|---|---|---|
| **AKTIVER** | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 10 | 10.479 | 9.239 | 76 | 147 |
| Aktier m.v. | | 14.852 | 12.828 | 259 | 15 |
| Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder | 16 | 0 | 0 | 33.134 | 32.173 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 18 | 21.039 | 21.039 | 0 | 0 |
| Aktuelle skatteaktiver | | 0 | 21 | 1.832 | 1.149 |
| Andre aktiver | 11 | 1.990 | 1.109 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 743 | 510 | 0 | 0 |
| **AKTIVER I ALT** | | 49.102 | 44.746 | 35.301 | 33.483 |
| **PASSIVER** | | | | | |
| **Gæld** | | | | | |
| Andre passiver | 12 | 10.928 | 8.080 | 1.460 | 790 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 16 | 0 | 0 | 0 |
| **Gæld i alt** | | 10.944 | 8.080 | 1.460 | 790 |
| **Egenkapital** | | | | | |
| Anpartskapital | 17 | 125 | 125 | 125 | 125 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 0 | 0 | 3.890 | 2.928 |
| Overført resultat | | 29.417 | 30.069 | 25.527 | 27.141 |
| Foreslået udbytte | | 4.300 | 2.500 | 4.300 | 2.500 |
| Egenkapital i alt ekskl. minoriteter | | 33.842 | 32.694 | 33.842 | 32.693 |
| Minoritetsinteresser | | 4.316 | 3.972 | 0 | 0 |
| **Egenkapital i alt** | 13 | 38.158 | 36.666 | 33.842 | 32.693 |
| **PASSIVER I ALT** | | 49.102 | 44.746 | 35.302 | 33.483 |
| **Hoved- og nøgletal** | 1 | | | | |
| **Anvendt regnskabspraksis** | 2 | | | | |
| **Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser** | 14 | | | | |
| **Nærtstående parter** | 15 | | | | |

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Bevægelser på egenkapitalen**

| Moderselskab | Anparts-kapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|---|---|---|---|---|---|
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| Egenkapital 1. januar 2024 | 125 | 2.066 | 27.606 | 2.300 | 32.098 |
| Udlodning til ejere | | - | | -2.300 | -2.300 |
| Årets resultat | | 861 | -465 | 2.500 | 2.896 |
| Egenkapital 31.12.2024 | 125 | 2.928 | 27.141 | 2.500 | 32.693 |
| | | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2025 | 125 | 2.928 | 27.141 | 2.500 | 32.693 |
| Udlodning til ejere | | - | | -2.500 | -2.500 |
| Årets resultat | | 962 | -1.613 | 4.300 | 3.649 |
| Egenkapital 31.12.2025 | 125 | 3.890 | 25.527 | 4.300 | 33.842 |

| Koncern | Anparts-kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | Minoritets-interesse | I alt |
|---|---|---|---|---|---|
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| Egenkapital 1. januar 2024 | 125 | 29.673 | 2.300 | 3.665 | 35.763 |
| Udlodning til ejere | | | -2.300 | | -2.300 |
| Udlodning, minoritetsinteresser | | | | -750 | -750 |
| Årets resultat | | 396 | 2.500 | 1.057 | 3.953 |
| Egenkapital 31.12.2024 | 125 | 30.069 | 2.500 | 3.972 | 36.666 |
| | | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2025 | 125 | 30.069 | 2.500 | 3.972 | 36.666 |
| Udlodning til ejere | | | -2.500 | | -2.500 |
| Udlodning, minoritetsinteresser | | | | -1.000 | -1.000 |
| Årets resultat | | -651 | 4.300 | 1.344 | 4.992 |
| Egenkapital 31.12.2025 | 125 | 29.417 | 4.300 | 4.316 | 38.158 |

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

## NOTER OG NØGLETAL

### NOTE 1. HOVEDTAL (t.kr.)

| | Koncern | | | | | Moderselskab | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2025** | **2024** | **2023** | **2022** | **2021** | **2025** | **2024** | **2023** | **2022** | **2021** |
| **Netto rente- og gebyrindtægter** | 20.772 | 17.236 | 12.881 | 12.713 | 15.674 | 2 | -2 | 0 | -1 | 82 |
| Kursreguleringer | 635 | 1.080 | 882 | -6.741 | -1.472 | -33 | -19 | 135 | -1.995 | -219 |
| Udgifter til personale og administration | 14.599 | 12.699 | 11.312 | 12.484 | 11.779 | 114 | 62 | 53 | 46 | 40 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | - | - | - | - | - | 3.762 | 2.961 | 1.389 | -2.595 | 1.287 |
| **Resultat før skat** | **6.809** | **5.617** | **2.451** | **-6.512** | **2.423** | **3.617** | **2.878** | **1.471** | **-4.637** | **1.110** |
| Skat | 1.816 | 1.664 | 502 | -1.392 | 581 | -32 | -18 | 18 | -444 | -39 |
| **Årets resultat** | **4.992** | **3.953** | **1.949** | **-5.120** | **1.842** | **3.649** | **2.896** | **1.453** | **-4.193** | **1.149** |
| Minoritetsinteressers andel | **1.344** | **1.057** | **496** | **-927** | **693** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **Årets resultat ekskl. Minoritetsinteressers andel** | **3.649** | **2.896** | **1.453** | **-4.193** | **1.149** | **3.649** | **2.896** | **1.453** | **-4.193** | **1.149** |
| | | | | | | | | | | |
| Egenkapital | 38.158 | 36.666 | 35.763 | 35.814 | 47.587 | 33.842 | 32.693 | 32.098 | 32.645 | 40.678 |
| Aktiver i alt | 49.102 | 44.746 | 42.595 | 46.674 | 61.071 | 35.301 | 33.483 | 32.127 | 32.781 | 40.697 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.300 | 2.500 | 2.300 | 0 | 1.500 |
| | | | | | | | | | | |
| **Nøgletal** | | | | | | | | | | |
| Kapitalgrundlag efter fradrag - t.kr. | 8.503 | 9.155 | 7.855 | 10.200 | 24.883 | 8.503 | 9.155 | 8.329 | 11.157 | 21.316 |
| K-faktorkrav* | 3.796 | 3.227 | 1.525 | 4.151 | 5.431 | 244 | 13 | 53 | 157 | 2.425 |
| Minimumskapitalkrav - t.kr. | 5.603 | 5.596 | 5.588 | 6.395 | 6.995 | - | - | - | - | - |
| Ansvarlig kapital i forhold til minimumskrav - %* | 152 | 164 | 141 | 160 | 356 | - | - | - | - | - |
| Kernekapitalprocent | 151,8 | 163,6 | 140,6 | 159,5 | 355,7 | 3.485 | 69.094 | 15.715 | 7.106 | 879 |
| Egenkapitalens forrentning før skat - % | 18,2 | 15,5 | 6,8 | -15,6 | 5,0 | 10,9 | 8,9 | 4,5 | -12,6 | 2,7 |
| Egenkapitalens forrentning efter skat - % | 13,3 | 10,9 | 5,4 | -12,3 | 3,8 | 11,0 | 8,9 | 4,5 | -11,4 | 2,8 |
| Indtjening pr. omkostningskrone - kr. | 1,5 | 1,4 | 1,2 | 0,5 | 1,2 | 32,7 | 47,7 | 28,7 | -99,8 | 29,1 |
| Afkastningsgrad - % | 7,4 | 6,5 | 3,4 | -9,0 | 1,9 | 10,3 | 8,6 | 4,5 | -12,8 | 2,8 |
| Gennemsnitlig egenkapital - t.kr. | 37.412 | 36.214 | 35.788 | 41.700 | 48.796 | 33.268 | 32.396 | 32.372 | 36.662 | 41.104 |

** Ændring i lovgivning medfører at risikoeksponering udgår, og erstattes af K-faktorkrav.*
*Der er i forbindelse med ny lovgivning ikke foretaget ændringer i sammenligningstal*

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

## NOTER
## NOTE 2. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

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.

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.

**Koncernregnskabet**
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden ApS 13/6-2000 og dattervirksomheder, hvori ApS 13/6-2000 direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i det væsentlige i overenstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Virksomhedssammenslutninger**
Købte virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen overtager den faktiske kontrol over den overtagne virksomhed. Nettoaktiver i købte virksomheder (aktiver, herunder identificerbare immaterielle aktiver, fratrukket forpligtelser og eventualforpligtelser) indregnes til dagsværdi efter overtagelsesmetoden på overtagelsestidspunktet. Kostprisen for en virksomhedssammenslutning består af dagsværdien af det aftalte købsvederlag.

Omkostninger som kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes forskelsbeløbet som goodwill. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

**Minoritetsinteresser**
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedens regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

**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 modtaget 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 formidlingsprovisioner 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.

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**Balance**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.
Nyerhverevede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnkabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter goodwill. Goodwill afskrives ikke, men der foretages en nedskrivningstest, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Aktier m.v.

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Investeringsbeviser opgøres efter indre værdi på balancedagen.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

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.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris.



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

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.

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.

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 5.603 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.

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

## 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**
Koncernens 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.

| | | 2025<br>Koncern<br>tkr. | 2024<br>Koncern<br>tkr. | 2025<br>Moderselskab<br>tkr. | 2024<br>Moderselskab<br>tkr. |
|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 4.** | **Renteindtægter** | | | | |
| | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 45 | 102 | 0 | 0 |
| | **I alt** | 45 | 102 | 0 | 0 |
| **NOTE 5.** | **Renteudgifter** | | | | |
| | Renter til SKAT | 5 | 9 | 2 | 2 |
| | Kreditinstitutter og centralbanker | 50 | 96 | 0 | 0 |
| | **I alt** | 55 | 104 | 2 | 2 |

**NOTE 6. Gebyrer og provisionsindtægter**

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.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 7.** | **Kursreguleringer** | | | | |
| | Aktier m.v. | 819 | 882 | -33 | -19 |
| | Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansiele instrumenter | -183 | 198 | 0 | 0 |
| | **I alt** | 635 | 1.080 | -33 | -19 |



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

| | 2025 Koncern tkr. | 2024 Koncern tkr. | 2025 Moderselskab tkr. | 2024 Moderselskab tkr. |
|---|---|---|---|---|
| **NOTE 8. Udgifter til personale og administration** | | | | |
| Specifikation af det samlede vederlag for hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen findes på selskabets hjemmeside. | | | | |
| Ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil: | | | | |
| Fast del | 2.739 | 2.765 | 0 | 0 |
| Variabel del | 75 | 75 | 0 | 0 |
| | 2.814 | 2.840 | 0 | 0 |
| Lønninger til øvrige ansatte | 5.481 | 3.844 | | |
| Variabel del | 1.015 | 483 | | |
| Andre udgifter til social sikring | 98 | 242 | 0 | 0 |
| Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen | 1.375 | 1.141 | 0 | 0 |
| Udgifter til personale i alt | 10.784 | 8.549 | 0 | 0 |
| Personaleudgifter | 526 | 489 | 0 | 0 |
| IT | 761 | 866 | 0 | 0 |
| Andre driftsudgifter | 989 | 1.052 | 0 | 0 |
| Øvrige administrationsomkostninger | 1.056 | 1.285 | 114 | 62 |
| Moms | 484 | 457 | 0 | 0 |
| Udgifter til administration i alt | 3.815 | 4.150 | 114 | 62 |
| Udgifter til personale og administration i alt | 14.599 | 12.699 | 114 | 62 |
| *Selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension til medarbejdere.* | | | | |
| Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede | 11 | 10 | 0 | 0 |

Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for bestyrelse og direktion. Vederlaget for bestyrelse og direktion specificeres på selskabets hjemmeside www.hpfonds.dk.

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.

Direktionen og bestyrelsen har modtaget hele lønnen som fast vederlag og således ikke været omfattet af incitamentsprogrammer eller andre variable.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Oplysning om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil | | | | |
| Bestyrelse | 3 | 3 | 0 | 0 |
| Direktion | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil | 2 | 2 | 0 | 0 |



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

| NOTER | | 2025 Koncern | 2024 Koncern | 2025 Moderselskab | 2024 Moderselskab |
|---|---|---|---|---|---|
| **NOTE 8.** | | **tkr.** | **tkr.** | **tkr.** | **tkr.** |
| *fortsat* | | | | | |
| | Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| | Honorar for lovpligtig revision | 238 | 232 | 88 | 75 |
| | Andre ydelser | 17 | 65 | 0 | 26 |
| | Samlet honorar til revisor | 255 | 297 | 88 | 101 |

**NOTE 9. Skat**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Beregnet skat af årets indkomst er beregnet af den skattepligtige indkomst med en skatteprocent på 26 % for 2025. | | | | |
| Skat af årets regnskabsmæssige resultat | 1.816 | 679 | -32 | -449 |
| Regulering vedr. tidligere år | 0 | 81 | 0 | 0 |
| Regulering af udskudt skat | 0 | 904 | 0 | 431 |
| Beregnet skat for regnskabsåret | 1.816 | 1.664 | -32 | -18 |
| Effektiv skatteprocent, i alt | 26,68% | 29,62% | -0,87% | -0,61% |

**Udskudte skatteaktiver**

Udskudt skat er afsat med 26 procent af forskelsværdien mellem regnskabsmæssige og skattemæssige underskud i koncernen og 22 procent for moderselskabet.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Udskudt skat primo | 0 | 905 | 0 | 431 |
| Årets regulering | 0 | -905 | 0 | -431 |
| Udskudte skatteaktiver / skatteforpligtelser | 0 | 0 | 0 | 0 |

Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

| NOTER | 2025 Koncern tkr. | 2024 Koncern tkr. | 2025 Moderselskab tkr. | 2024 Moderselskab tkr. |
|---|---|---|---|---|
| **NOTE 10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker** | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring | 10.479 | 9.239 | 76 | 147 |
| **I alt** | 10.479 | 9.239 | 76 | 147 |
| **NOTE 11. Andre aktiver** | | | | |
| Tilgodehavende kurtager og provisionsindtægter | 1.622 | 755 | 0 | 0 |
| Husleje depositum | 368 | 355 | 0 | 0 |
| **I alt** | 1.990 | 1.109 | 0 | 0 |
| **NOTE 12. Andre passiver** | | | | |
| Forskellige kreditorer | 10.928 | 8.080 | 88 | 290 |
| Gæld til tilknyttede selskaber | 0 | 0 | 1.372 | 500 |
| **I alt** | 10.928 | 8.080 | 1.460 | 790 |
| **NOTE 13. Egenkapital** | | | | |
| **Solvensopgørelse og kapitalkrav** | | | | |
| Egenkapital | 38.158 | 36.666 | 33.842 | 32.693 |
| Foreslået udbytte | -4.300 | -2.500 | -4.300 | -2.500 |
| Minoritet | -4.316 | -3.972 | 0 | 0 |
| Immaterielle aktiver | -21.039 | -21.039 | -21.039 | -21.039 |
| **Kapitalgrundlag efter fradrag** | **8.503** | **9.155** | **8.503** | **9.155** |
| **NOTE 14. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser** | | | | |
| Indeståelse overfor Garantifonden | 96 | 97 | 0 | 0 |
| Øvrige støtteerklæringer | 0 | 0 | 1.406 | 1.407 |
| Huslejeforpligtelse vedr. huslejekontrakt | 368 | 355 | 0 | 0 |

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.



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

**NOTER**

**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**

Andre nærtstående parter omfatter Direktør Henrik Fournais da han ejer 100% af kapitalandelene i ApS af 13/6-2000, der ejer 70% af HP Fondsmæglerselskab A/S. Der forekommer ikke transaktioner med nærtstående parter udover løn, udbytte og sambeskatning.

| NOTE 16. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 2025 Koncern tkr. | 2024 Koncern tkr. | 2025 Moderselskab tkr. | 2024 Moderselskab tkr. |
|---|---|---|---|---|
| Kostpris primo | | | 29.246 | 29.246 |
| Kostpris ultimo | | | 29.246 | 29.246 |
| Opskrivninger primo | | | 2.926 | 2.066 |
| Andel af årets resultat | | | 3.762 | 2.961 |
| Udloddet udbytte | | | -2.800 | -2.100 |
| Opskrivninger ultimo | | | 3.888 | 2.926 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | | 33.134 | 32.173 |

**NOTE 17. Anpartskapital**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Anpartskapitalen kr. 125.000 sammensættes således: | | | | |
| 125.000 anparter a kr. 1,00 | 125 | 125 | 125 | 125 |

Selskabets anpartskapital har uændret været 125.000 de seneste 5 år.

**NOTE 18. Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver vedr. goodwill for anskaffelse af aktier i HP Fondsmæglerselskab A/S

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Anskaffelsesværdi, primo | 21.039 | 21.039 | 0 | 0 |
| Samlet regnskabsmæssig værdi ultimo | 21.039 | 21.039 | 0 | 0 |



Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y

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 14:56:22 UTC*

MitID

**Henrik Fournais** (CPR valideret)
**Dirigent**
*Serienummer: 6f16f240-4cb0-4154-81fc-d28e8fb4a251*
*IP: 212.98.xxx.xxx*
*2026-02-26 14:56:22 UTC*

MitID

**Jakob Wraae Kastor**
**Revisor**
*På vegne af: Beierholm*
*Serienummer: 27ef8321-6b12-478b-9f4b-511105eaad0a*
*IP: 87.63.xxx.xxx*
*2026-02-27 16:24:00 UTC*

MitID

*Penneo dokumentnøgle: MVHBI-M47GK-CE115-NXT81-BK3JS-TUM5Y*

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 underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

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