

# **ApS af 13/6-2000**

**Sophus Bauditz Vej 34  
2920 Charlottenlund**

**CVR – nr. 25 46 10 45**

---

## **Årsrapport for 2015**

**15. regnskabsår**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsens beretning	2 - 3
Ledelsens regnskabspåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Resultatopgørelse og anden totalindkomst	7
Balance	8
Oplysninger om bevægelse i egenkapitalen	9
Noter	10 - 20

---

## OPLYSNINGER OM SELSKABET

ApS af 13/6-2000  
Sophus Bauditz Vej 34  
2920 Charlottenlund

Telefon 26 80 61 94

### *Datterselskab*

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

### *Direktion*

Henrik Fournais

### *Revisor*

Ernst & Young

---

Godkendt Revisionspartnerselskab

## Ledelsens beretning for 2015

### Ledelsesberetning

#### Moderselskab

ApS af 13/6-2000 har i 2015 øget ejerandelen i HP Fondsmæglerselskab A/S fra 40% til 60% og er derved blevet finansielt holdingselskab, der er ingen yderligere datterselskaber.

Selskabets indtægter består af 60% andel af overskud fra HP Fondsmæglerselskab og kursreguleringer. Kursreguleringerne har været særdeles positive for 2015, men det forventes at kursreguleringer vil være lavere i 2016. Selskabet opnåede i 2015 et resultat før skat på kr. 4,26 mio. og efter skat kr. 3,94 mio.

#### Koncernen

Koncernen opnåede i 2015 et resultat før skat på kr. 6,26 mio. og efter skat kr. 5,24 mio.

Regnskabet for 2015 holdt op mod budgettet for 2015 samt tidligere udmeldte forventninger er under forventningerne og ledelsen finder resultatet mindre tilfredsstillende.

Resultatnedgangen, fra resultatet i 2014, samt i forhold til budgettet, skyldes hovedsagligt at Koncernen ikke har haft nogen indtjening på performance fee i 2015 mod kr. 7,1 mio kr. i 2014 samt et negativt resultat på koncernens egenbeholdning. Koncernens investment fee har været tilnærmelsesvist uændret i forhold til 2014.

Koncernens AUM og AUA er steget moderat fra kr. 9,2 mia. ultimo 2014 til kr. 9,4 mia. ultimo 2015.

---

Stigningen skyldes primært tilgang af nyt mandat, mens der på eksisterende mandater har været mindre justeringer i begge retninger.

Størstedelen af Koncernens AUM er i dag forvaltningsaftaler med investeringsforeninger, kapitalforeninger og professionelle foreninger, hvilket udgør 98,9%, mens AUA herunder rådgivningsmandater kun udgør 1,1 % af Koncernens samlede forvaltningssum.

Ultimo 2015 har Datterselskabet 8 fuldtidsansatte og 4 deltidsansatte.

#### *Forventninger til 2016*

Generelt har afkastene for Koncernens kunder i 2015 været præget af, at realkreditobligationer grundet ny lovgivning har udvidet spread til statsobligationer markant i 2015. Koncernen investerer hovedsagligt i realkreditobligationer og dermed er afkastene hos Koncernens kunder i forskellig grad blevet påvirket negativt.

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

Koncernen forventer et resultat for 2016 over resultatet for 2015 da der forventes øgede indtægter på performance fee samt positivt resultat på Koncernens egenbeholdning.

#### Overskudsdisponering

Der udbetales udbytte kr. 1.350.000 for 2015, mod kr. 1.500.000 for 2014.

**Kapitalforhold**

Egenkapitalen i selskabet og koncernen ekskl. minoriteter og efter indregning af årets resultat for 2015 og foreslået udbytte udgør kr. 34,2 mio.

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

**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 regnskabsårets afslutning.

**Ledelsesforhold**

Direktionen i ApS af 13/6-2000 er ulønnet.

**Ledelsens andre erhverv**

~~Direktør Henrik Fournais er tillige direktør i HP Fondsmæglerselskab A/S.~~

---

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for ApS 13/6-2000 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets og koncernens økonomiske forhold. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores 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 25. februar 2016

Direktion:



Henrik Fournais

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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

#### *Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ApS 13/6-2000 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

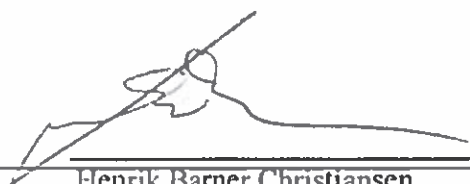
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER – fortsat

### *Udtalelse om ledelsesberetning*

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. februar 2016  
**Ernst & Young**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



---

Henrik Barner Christiansen  
Statsautoriseret revisor



---

Ove Svejstrup  
Statsautoriseret revisor



## RESULTATOPGØRELSE OG ANDEN TOTALINDKOMST

For regnskabsperioden 1. januar - 31. december

		2015	2015	2014
		Koncern	Moderselskab	Moderselskab
	Note	kr.	kr.	
Renteindtægter	4	631.090	296.169	392.020
Renteudgifter	5	21.542	25	18.590
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>609.549</b>	<b>296.143</b>	<b>373.430</b>
Udbytte af aktier m.v.		62.155	55.477	56.553
Gebyrer og provisionsindtægter	6	13.666.713	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	1.041.852	30.413	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>13.296.565</b>	<b>321.207</b>	<b>429.983</b>
Kursreguleringer	8	309.881	1.127.492	900.504
Udgifter til personale og administration	9	8.457.336	51.194	68.759
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	10	116.010	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1.230.021	2.865.172	4.752.707
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.263.121</b>	<b>4.262.677</b>	<b>6.014.435</b>
Skat	11	1.238.757	328.413	310.299
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>5.024.364</b>	<b>3.934.264</b>	<b>5.704.136</b>
Heraf minoritetsinteressers andel		1.090.100	0	0
<b>Årets resultat ekskl. minoritetsinteressers andel</b>		<b>3.934.264</b>	<b>3.934.264</b>	<b>5.704.136</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST FOR ÅRET</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALINDKOMST FOR PERIODEN</b>		<b>3.934.264</b>	<b>3.934.264</b>	<b>5.704.136</b>

### Disponering af årets resultat

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.350.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.887.228	-3.800.494
Overført resultat	4.471.491	8.004.630
I alt anvendt	3.934.264	5.704.136

**BALANCE pr. 31. december**

		<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>Note</b>	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
<b>AKTIVER</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	4.256.420	21.780	2.088.570
Obligationer til dagsværdi	13	20.173.611	2.171.477	5.912.640
Aktier m.v.		8.653.445	2.275.851	12.347.697
Øvrige materielle aktiver	10	53.088	0	0
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	20	0	30.051.230	11.856.975
Immaterielle anlægsaktiver	21	-16.529.194	0	0
Aktuelle skatteaktiver		406.628	0	0
Udskudte skatteaktiver		36.323	0	0
Andre aktiver	14	3.535.983	32.258	0
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>20.586.304</b>	<b>34.552.596</b>	<b>32.205.881</b>
<hr/>				
<b>PASSIVER</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser		237.185	218.414	305.963
Andre passiver	16	10.111.142	53.000	53.000
<b>Gæld i alt</b>		<b>10.348.327</b>	<b>271.414</b>	<b>358.963</b>
		18.771		
<b>Egenkapital</b>				
Anpartskapital		125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	7.191.612	9.078.840
Overført overskud		32.806.182	25.614.569	21.143.078
Foreslået udbytte		1.350.000	1.350.000	1.500.000
<b>Egenkapital i alt ekskl. minoriteter</b>		<b>34.281.182</b>	<b>34.281.182</b>	<b>31.846.918</b>
Minoritetsinteresser		9.015.183	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	17	<b>43.296.365</b>	<b>34.281.182</b>	<b>31.846.918</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>53.644.692</b>	<b>34.552.596</b>	<b>32.205.881</b>
<b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>	18			
<b>Nærtstående parter</b>	19			

## Bevægelser på egenkapitalen

Moderselskab	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	12.879.334	13.138.448	4.000.000	30.142.782
Udlodning til ejere				-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat		-3.800.494	8.004.630	1.500.000	5.704.136
Anden totalindkomst					
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>125.000</b>	<b>9.078.840</b>	<b>21.143.078</b>	<b>1.500.000</b>	<b>31.846.918</b>
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	9.078.840	21.143.078	1.500.000	31.846.918
Udlodning til ejere			-	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat		-1.887.228	4.471.491	1.350.000	3.934.264
Anden totalindkomst					
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>125.000</b>	<b>7.191.612</b>	<b>25.614.569</b>	<b>1.350.000</b>	<b>34.281.182</b>

Koncern	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsint eresse	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	30.221.918	1.500.000	0	31.846.918
Udlodning til ejere			-1.500.000		-1.500.000
Koncern etablering ved overtagelse af HP Fondsmæglerselskab A/S den 7. april 2015				7.924.592	7.924.592
Årets resultat HP Fondsmæglerselskab A/S				1.090.100	1.090.100
Årets resultat		2.584.264	1.350.000		3.934.264
Anden totalindkomst					
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>125.000</b>	<b>32.806.182</b>	<b>1.350.000</b>	<b>9.014.692</b>	<b>43.295.874</b>

## NOTER OG NØGLETAL

### NOTE 1. HOVEDTAL ( 1.000 KR. )

	Koncern		Moderselskab			
	2015	2015	2014	2013	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	13.297	321	-32	-36	-11	-19
Kursreguleringer	310	1.127	1.350	2.317	620	26
Udgifter til personale og administration	8.457	51	56	16	13	13
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.230	2.865	4.753	8.553	7.788	4.251
Af- og nedskrivning på materielle og immaterielle aktiver.	116	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.263</b>	<b>4.263</b>	<b>6.014</b>	<b>10.818</b>	<b>8.384</b>	<b>4.245</b>
Skat	1.239	328	310	570	96	0
<b>Årets resultat</b>	<b>5.024</b>	<b>3.934</b>	<b>5.704</b>	<b>10.247</b>	<b>8.288</b>	<b>4.245</b>
Minoritetsinteressers andel	<b>1.090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat ekskl. Minoritetsinteressers andel</b>	<b>3.934</b>	<b>3.934</b>	<b>5.704</b>	<b>10.247</b>	<b>8.288</b>	<b>4.245</b>
Egenkapital	43.296	34.281	31.847	30.143	20.896	15.308
Aktiver i alt	20.586	34.553	32.206	30.750	21.009	15.320
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.350	1.500	4.000	1.000	1.000

### Nøgletal

Kapitalgrundlag efter fradrag - t.kr.**	20.284	16.402	-	-	-	-
Samlet risikoeksponering - t.kr.**,**	91.747	18.541	-	-	-	-
Minimumskapitalkrav - t.kr.**	7.463	-	-	-	-	-
Ansvarlig kapital i forhold til minimumskrav - %**	272	-	-	-	-	-
Kapitalprocent ifølge Fil § 124, stk. 1 eller § 125, stk 1**	22,1	88,5	-	-	-	-
Kernekapital efter fradrag i pct af vægtede poster i alt**	22,1	88,5	-	-	-	-
Egenkapitalens forrentning før skat - %	16,7	12,9	17,5	28,1	25,3	14,5
Egenkapitalens forrentning efter skat - %	13,4	11,9	16,6	26,6	25,0	14,5
Indtjening pr. omkostningskrone - kr.	1,7	28,3	23,5	140,3	46,4	0,5
Individuel kapitalprocent pr. 31/12 **	22,1	88,5	-	-	-	-
Gennemsnitlig egenkapital - t.kr.	37.571	33.064	34.393	38.519	33.140	29.323

\* Nyt nøgletal fra Finanstilsynet 2014

\*\* Ikke relevant for moderselskab, og har ikke skulle opgøres før 2015 da moderselskabet først bliver finansielt holdingselskab i 2015

## 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.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har indtil 2014 aflagt årsregnskab i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet er den 7. april 2015 blevet godkendt som finansiel holdingselskab og som konsekvens heraf er anvendt regnskabspraksis blevet ændret og koncern- og årsregnskabet aflægges herefter i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Benævnelsen og præsentationen af regnskabsposterne i resultatopgørelse- og totalindkomstopgørelsen samt balancen, for både 2015 og sammenligningsåret, er som konsekvens heraf tilpasset til lov om finansiel virksomhed. Ændringen af regnskabspraksis har ikke haft nogen effekt på indregning og måling, hvorfor resultat og egenkapital er uændret fra årsregnskabet for 2014.

#### Valutaomregning

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

---

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### 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.

Koncernregnskabet for ApS 13/6-2000 aflægges for første gang for regnskabsåret 2015 og omfatter perioden fra 1. januar 2015 til 31. december 2015 og der er derfor ikke indarbejdet sammenligningstal i koncernregnskabet. Resultatet af købte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet og resultatet for perioden før overtagelsestidspunktet indregnes i koncernregnskabet i regnskabsposten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

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.

#### **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.

##### Udgifter til personale og administration

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

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

##### Skat af årets resultat

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

## **Balance**

### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

### Kapitalandele i 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.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet 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.

### Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, 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, 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.

### 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

### Andre aktiver

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

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles til amortiseret kostpris.

### Andre passiver

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

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

### Selskabsskat

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

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede 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

Selskabets hoved- og nøgletal udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets bekendtgørelse herom.

**Gennemsnitlig egenkapital** (Egenkapital primo + Egenkapital ultimo) / 2

**Minimumskapitalkrav** 1.000.000€ omregnet med gældene kurs til DKK.

**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



NOTER	2015 Koncern kr.	2015 Moderselskab kr.	2014 Moderselskab kr.
<b>NOTE 3. Regnskabsmæssige forhold</b>			
<b>Usikkerhed ved indregning og måling</b>			
Selskabets obligationsbeholdning er optaget til Nasdaq OMX lukkekurser. Derudover er der ingen usikkerhed ved indregning og måling.			
<b>Særlige risici</b>			
Selskabet væsentlige forretningsmæssige risici er renterisiko på selskabets egenbeholdning af danske obligationer, samt størrelsen på selskabets AUM. Udover ovennævnte risici er der ingen særlige risici, som selskabet er påvirket af.			
<b>NOTE 4. Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.355	3.355	0
Obligationer	627.736	292.814	392.020
<b>I alt</b>	<u>631.090</u>	<u>296.169</u>	<u>392.020</u>
<b>NOTE 5. Renteudgifter</b>			
Kreditinstitutter og centralbanker	21.542	25	18.590
Øvrige renteudgifter		0	0
<b>I alt</b>	<u>21.542</u>	<u>25</u>	<u>18.590</u>
<b>NOTE 6. Gebyrer og provisionsindtægter</b>			
Værdipapirhandel og depoter - obligationer	13.666.713	0	0
<b>I alt</b>	<u>13.666.713</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>NOTE 7. Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter</b>			
Værdipapirhandel og depoter - obligationer	1.041.852	30.413	0
<b>I alt</b>	<u>1.041.852</u>	<u>30.413</u>	<u>0</u>
<b>NOTE 8. Kursreguleringer</b>			
Obligationer	-466.810	167.723	9.390
Aktier m.v.	1.099.359	959.768	891.114
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-322.668	0	0
<b>I alt</b>	<u>309.881</u>	<u>1.127.492</u>	<u>900.504</u>

	2015	2015	2014
	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
	kr.	kr.	kr.
<b>NOTE 9. Udgifter til personale og administration</b>			
Vederlag til bestyrelsen:			
Fast del:			
Gregers R. Lauridsen	45.100		
Steen Dissing	0		
Variabel del:			
Gregers R. Lauridsen	0	0	0
Steen Dissing	0	0	0
Vederlag til direktionen:			
Fast del:			
Henrik Fournais	354.796		
Variabel del:			
Henrik Fournais	0	0	0
Ansatte hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Fast del	3.128.102		
Variabel del	0		
	3.527.998	0	0
Lønninger til øvrige ansatte	1.307.749		
Andre udgifter til social sikring	46.662	0	0
Afgift på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	589.958	0	0
Udgifter til personale i alt	5.472.366	0	0
Salgsomkostninger	75.072	0	0
Lokale omkostninger	353.028	0	0
IT og konsulentomkostninger	885.116	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	1.671.753	51.194	68.759
Udgifter til administration i alt	2.984.970	51.194	68.759
Udgifter til personale og administration i alt	8.457.336	51.194	68.759
<i>Selskabet har ingen forpligtelser til at yde pension til medarbejdere.</i>			
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	8	0	0

NOTER	2015	2015	2014
	Koncern kr.	Moderselskab kr.	Moderselskab kr.
<b>NOTE 9.</b>			
<i>fortsat</i> Oplysning om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil			
Bestyrelse	3	0	0
Direktion	1	0	0
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	6	0	0
Specifikation af honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Ernst & Young			
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet inkl moms.	111.855	16.875	0
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0
Honorar for skatterådgivning	0	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0	0
Samlet honorar til Ernst & Young	111.855	16.875	0
<b>NOTE 10. Øvrige materielle aktiver</b>			
Anskaffelsesværdi, primo	425.411	0	0
Tilgang til kostpris	0	0	0
Afgang til kostpris			
Samlet anskaffelsesværdi ultimo	425.411	0	0
Af- og nedskrivninger primo	256.313	0	0
Årets afskrivninger	116.010	0	0
Akk. af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver			
Af- og nedskrivninger ultimo	372.323	0	0
Indregnet værdi ultimo	53.088	0	0
<b>NOTE 11. Skat</b>			
Skat af årets indkomst	1.238.757	328.413	310.299
Regulering af udskudt skat	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.238.757</b>	<b>328.413</b>	<b>310.299</b>
<b>Effektiv skatteprocent fremkommer således:</b>			
Skatteprocent for året	23,5%	23,5%	24,5%
Skatteprocent vedr. associerede virksomheder	-4,6%	-15,8%	-18,6%
Skatteprocent vedr. permanente afvigelser	0,9%	0,0%	0,0%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>19,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>5,9%</b>

NOTER	2015 Koncern kr.	2015 Møderselskab kr.	2014 Møderselskab kr.
<b>NOTE 12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	4.256.420	21.780	2.088.570
<b>I alt</b>	<u>4.256.420</u>	<u>21.780</u>	<u>2.088.570</u>
<b>NOTE 13. Obligationer til dagsværdi</b>			
Danske obligationer	20.173.611	2.171.477	2.629.190
Udenlandske obligationer			3.283.449
<b>I alt</b>	<u>20.173.611</u>	<u>2.171.477</u>	<u>5.912.640</u>
<b>NOTE 14. Andre aktiver</b>			
Tilgodehavende kurtager og provisionsindtægter	3.136.218	0	0
Tilgodehavende kupon renter	202.225	32.258	0
Husleje depositum	197.540	0	0
<b>I alt</b>	<u>3.535.983</u>	<u>32.258</u>	<u>0</u>
<del><b>NOTE 15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b></del>			
<del>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker-anfordring</del>	<del>0</del>	<del>0</del>	<del>0</del>
<del><b>I alt</b></del>	<del><u>0</u></del>	<del><u>0</u></del>	<del><u>0</u></del>
<b>NOTE 16. Andre passiver</b>			
Forskellige kreditorer	10.111.142	53.000	53.000
<b>I alt</b>	<u>10.111.142</u>	<u>53.000</u>	<u>53.000</u>

**NOTER**

**NOTE 17. Egenkapital**

**Solvensopgørelse og kapitalkrav**

	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>	<b>Moderselskab</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital	43.296.365	34.281.182	30.142.782
Foreslået udbytte	-1.350.000	-1.350.000	-1.500.000
Minoritet	-9.015.183	0	0
Minoritetsinteressers andel af overdækning	3.944.800	0	0
Immaterielle aktiver	-16.529.194	-16.529.194	0
Prudent valuation	-26.753	0	0
Skatteaktiver	-36.323	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	<u>20.283.712</u>	<u>16.401.988</u>	<u>28.642.782</u>
Minimumskapitalkrav	0	0	0
Vægtede poster med kredit-, modparts-, udvandrings og leveringsrisiko	4.385.901	36.614	
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	48.620.463	5.719.188	
<b>Vægtede aktiver med operationel risiko</b>	<u>38.740.350</u>	<u>12.784.938</u>	
Vægtede poster i alt	<u>91.746.714</u>	<u>18.540.740</u>	0
Solvensprocent ifølge Fil § 124, stk.1 eller § 125, stk.1	<u>22,1</u>	<u>88,5</u>	0
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	<u>22,1</u>	<u>88,5</u>	0
Udgifter til personale og administration	8.457.336	51.194	0
Afskrivninger på materielle aktiver	116.010	0	0
<b>Faste omkostninger i alt</b>	<u>8.573.346</u>	<u>51.194</u>	0
25% heraf	2.143.337	12.799	0
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	20.283.712	16.401.988	28.642.782

**NOTE 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Garantier	42.035	0	0
Huslejeoplygtelse vedr. uopsigelig huslejekontrakt	241.236	0	0

For koncernen: Depot i Alm. Brand Bank udvisende tkr. 4.017 pr. 31. december 2015 er stillet til sikkerhed for alt bank- mellemværende med Alm. Brand Bank

**NOTER**

	2015	2015	2014
	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
	kr.	kr.	kr.

**NOTE 19. Nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse  
Ingen.

**Andre nærtstående parter**

Andre nærtstående parter omfatter Direktør Henrik Fournais.

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

**Note 20. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris primo		2.778.135	2.778.135
Tilgang		20.081.483	0
Kostpris ultimo		22.859.618	2.778.135
Opskrivninger primo		9.078.840	12.879.334
Andel af årets resultat		2.865.172	4.752.707
Udloddet udbytte		-4.752.400	-8.553.201
Opskrivninger ultimo		7.191.612	9.078.840
Regnskabsmæssig værdi ultimo		30.051.230	11.856.975

**Note 21. Anpartskapital**

Anpartskapitalen kr. 125.000 sammensættes således:

125.000 anparter a kr. 1,00	125.000	125.000	125.000
-----------------------------	---------	---------	---------

Seleskbat anpartskapital har uændret været 125.000 de seneste 5 år.

**Note 21. Immaterielle aktiver**

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

Anskaffelsesværdi, primo	0	0	0
Tilgang til kostpris	16.529.194	0	0
Afgang til kostpris	0	0	0
Samlet regnskabsmæssig værdi ultimo	16.529.194	0	0