

# Falcon Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr. 36 47 87 80

Årsrapport 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 23. april 2026

Dirigent

Thomas Knudsen

Signed by:

*Thomas Knudsen*

676711BD5B304E3...

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsregnskabet	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Falcon Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investerings-service og -aktiviteter.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 til 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. februar 2026

### Direktion

---

Thomas Knudsen  
Adm. Direktør

### Bestyrelse

---

Jesper Jarlbæk  
Formand

---

Esen Seier Pedersen

---

Peter Andreasen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Falcon Fondsmæglerselskab A/S

### Revisionspåtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Falcon Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med 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. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med de internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 virksomhedens 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 regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til 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 den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 27. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen  
statsautoriseret revisor  
mne26804

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Falcon Fondsmægerselskab A/S  
Inge Lehmanns Gade 10  
8000 Aarhus C

Godkendt af Finanstilsynet med FT nr. 8321

CVR-nr: 36 47 87 80  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Aarhus

### Bestyrelse

Jesper Jarlbæk, formand  
Esben Seier Pedersen  
Peter Andreasen

### Direktion

Thomas Knudsen

### Revision

EY  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C

### Bankforbindelse

Danske Bank  
Jægergårdsgade 101B  
8000 Aarhus C

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Strandgade 29  
1401 København K

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive fondsmæglervirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2025 udviklede AUM sig meget tilfredsstillende. Formuen under forvaltning steg markant (+85%) og udgør nu ca. 1,1 mia.kr.

I 2025 realiserede selskabet et underskud efter skat på 1,8 mio.kr. mod et underskud på 2,4 mio.kr. i 2024. Egenkapitalen udgør 5,9 mio.kr. pr. 31. december 2025 mod 6,3 mio.kr. pr. 31. december 2024. Der blev i efteråret 2025 gennemført en væsentlig udvidelse af medarbejderstaben.

Årets resultat er i al væsentlighed på niveau med de omtalte forventninger til 2025 i årsrapporten for 2024. Afvigelsen (-0,3 mio.) skyldes primært øgede afskrivninger relateret til erhvervelsen af investeringsstrategien Annox Kvant Globale Aktier.

Udviklingen af selskabets investeringsmodeller og software fortsatte i 2025. Der blev investeret 0,9 mio.kr. i 2025 mod 0,8 mio.kr. i 2024.

I maj 2025 erhvervede selskabet investeringsstrategien i Annox Kvant Globale Aktier og overtog ca. 100 mio.kr. AUM derfra.

### Resultatdisponering

Årets underskud på 1.813.328 kr. overføres til overført resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er ikke siden balancedagen indtruffet begivenheder, som væsentligt kan påvirke selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer at den positive udvikling i Falcon Porteføljepleje fortsætter i de kommende år, ligesom der forventes vækst i fondene; Falcon Brighter Future, Falcon Danske Aktier og Annox Kvant Global Aktier.

Der er i 2025 foretaget betydelige investeringer i forøgelse af organisationen, og der er planlagt yderligere i 2026, hvilket medfører et forventet underskud i 2026 på 2,5 mio.kr.

For at styrke kapitalgrundlaget vil der på selskabets ordinære generalforsamling i april blive foreslået en kontant kapitalforhøjelse på 4,0 mio.kr. fra selskabets eksisterende aktionærer.

### Selskabets vidensressourcer

Selskabets succes er baseret på medarbejdernes vidensressourcer inden for investeringsstrategi, investeringsrådgivning, compliance og en række andre områder.

Der arbejdes derfor løbende med at vedligeholde og opkvalificere medarbejdernes vidensressourcer.

### Lønpolitik

Selskabets virksomhed stiller høje krav til medarbejdernes viden, kompetencer og erfaring.

Selskabets målsætning er derfor at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere med ekspertise indenfor den finansielle sektor, hvilket afspejler sig i selskabets lønpolitik, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Særlige risici

Der anses ikke at foreligge særlige driftsrisici.

Da selskabet ikke har nogen rentebærende gæld og ingen valutapositioner, anses der heller ikke at være særlige rente- og valutarisici.

Selskabets hovedaktivitet er rådgivning og porteføljepleje, hvorfor Falcon Fondsmæglerselskab A/S ikke har kunders midler i depot i selskabet.

### Indregning og måling

Det vurderes, at der ikke er usikkerheder ved indregning og måling af værdier.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### Direktionens øvrige hverv

#### Thomas Knudsen, Administrerende direktør

##### Bestyrelsesmedlem i:

Safeticket A/S

SØM - Enghaven Holding A/S - koncernen (2 selskaber)

SØM - Udsigten Holding A/S - koncernen (2 selskaber)

##### Direktør i:

Bknudsen Holding ApS

Geniematics Invest ApS

NE Global ApS

NK Holding ApS

Thknudsen Holding ApS

### Bestyrelsens øvrige hverv

#### Jesper Jarlbæk, bestyrelsesformand

##### Bestyrelsesformand i:

able ApS

A-Solutions A/S

Basico Consulting International ApS - koncernen (2 selskaber)

Catacap Management A/S

Materiel Udlejning Holding ApS - koncernen (3 selskaber)

1900 Søernes Privathospital ApS

HR-ON ApS - koncernen (2 selskaber)

##### Bestyrelsesmedlem i:

Bang & Olufsen A/S

Berlin Invest 2017 ApS

Business Angels Fond - London II A/S

Smartshare Systems A/S

Scanventure A/S

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Jesper Jarlbæk, bestyrelsesformand (fortsat)

#### Direktør i:

Business Angels Fond - London I-III A/S (3 selskaber)  
Earlbrook Holdings Ltd. A/S - koncernen (2 selskaber)  
Catacap Op ApS  
JJ 2021 Holding ApS

#### Fuldt ansvarlig deltager i:

Professionel Bestyrelsesmedlem Jesper Jarlbæk

### Esben Seier Pedersen, bestyrelsesmedlem

#### Direktør i:

Esben Seier Pedersen Holding ApS

### Peter Andreasen, bestyrelsesmedlem

#### Bestyrelsesformand i:

Moonrise Banking Services A/S  
Marselisborg Invest A/S  
Lunar Block A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Krogedammen A/S  
Carelink IT & Digitalisering ApS  
Eighty2 A/S  
Aro.inc ApS  
Carelink Holding A/S  
NOITSA ApS  
Dansk Generationsskifte A/S

#### Direktør i:

Andreasen Invest Holding ApS - koncernen (3 selskaber)  
Eighty2 A/S

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Resultatopgørelse	Note	2025	2024
		DKK	DKK
Renteindtægter	2	141.316	185.066
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>141.316</b>	<b>185.066</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	3	5.609.989	3.465.296
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-9.612	-10.034
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>5.741.693</b>	<b>3.640.328</b>
Udgifter til personale og administration	4	-6.273.849	-5.048.921
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	7	-1.281.172	-971.359
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.813.328</b>	<b>-2.379.952</b>
Skat	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.813.328</b>	<b>-2.379.952</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		0	0
Overført til næste år		-1.813.328	-2.379.952
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.813.328</b>	<b>-2.379.952</b>
<b>Totalindkomst</b>			
<b>Opgørelse af totalindkomst</b>			
Årets resultat		-1.813.328	-2.379.952
Anden totalindkomst		0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>-1.813.328</b>	<b>-2.379.952</b>

**Balance 31. december****Aktiver**

	Note	2025	2024
		DKK	DKK
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6	45.889	415.213
Immaterielle aktiver	7	3.813.663	2.229.770
Øvrige materielle aktiver		229.106	24.744
Andre aktiver		4.135.155	4.600.148
<b>Aktiver</b>		<b>8.223.813</b>	<b>7.269.875</b>

**Passiver**

	Note	2025	2024
		DKK	DKK
<b>Gæld</b>			
Andre passiver		2.254.409	980.343
<b>Gæld i alt</b>		<b>2.254.409</b>	<b>980.343</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		2.573.506	2.490.172
Overført overskud		3.395.898	3.799.360
<b>Egenkapital</b>		<b>5.969.404</b>	<b>6.289.532</b>
<b>Passiver</b>		<b>8.223.813</b>	<b>7.269.875</b>
Udskudte skatteaktiver	8		
Eventualposter	9		
Pantsætning og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter	11		
Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav	12		
Revisionshonorar	13		
Regnskabspraksis	14		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2025	2.490.172	0	3.799.360	6.289.532
Årets resultat	0	0	-1.813.328	-1.813.328
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-4.331	-4.331
Kontant kapitalforhøjelse	83.334	916.674	0	1.000.008
Overført fra overkurs ved emission	0	-916.674	916.674	0
Salg af egne aktier	0	0	320.310	320.310
Optjente ej tilskrevne medarbejderaktier	0	0	177.213	177.213
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>2.573.506</b>	<b>0</b>	<b>3.395.898</b>	<b>5.969.404</b>
Egenkapital 1. januar 2024	2.040.172	0	2.904.708	4.944.880
Årets resultat	0	0	-2.379.952	-2.379.952
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-2.016	-2.016
Kontant kapitalforhøjelse	450.000	4.050.000	0	4.500.000
Overført fra overkurs ved emission	0	-4.050.000	4.050.000	0
Køb af egne aktier	0	0	-996.500	-996.500
Optjente ej tilskrevne medarbejderaktier	0	0	223.120	223.120
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>2.490.172</b>	<b>0</b>	<b>3.799.360</b>	<b>6.289.532</b>

Egenkapitalen foreslåes forhøjet med 4 mio.kr. i kontant indskud, på selskabets ordinære generalforsamling i 2026.

Aktiekapitalen er fordelt i 2.573.506 aktier á DKK 1,00 kr.

Der er kun én aktieklasser, og alle aktier har således samme rettigheder.

Selskabet har erhvervet egne aktier i 2024 til brug for aktiebaseret aflønning af medarbejdere og direktion.

Der er i 2025 afhændet 32.031 stk. medarbejderaktier til en værdi på 320.310 kr., svarende til 1% af aktiekapitalen, som er tilskrevet medarbejdere pr. 31. marts 2025. Der er pr. 31. december 2025 en beholdning på 67.619 stk. egne aktier svarende til 2,6% af aktiekapitalen.

## Noter til årsrapporten

### 1 Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2025	2024	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Netto rente- og gebyrindtægter	5.741.693	3.640.328	2.705.059	3.163.684	5.922.542
Udgifter til personale og administration	6.273.849	5.048.921	5.805.122	6.428.189	4.268.343
Omkostninger i alt	7.555.021	6.020.280	6.687.500	7.198.361	4.909.361
Resultat før skat	-1.813.328	-2.379.952	-3.982.442	-4.034.677	1.013.181
Årets resultat	-1.813.328	-2.379.952	-4.222.242	-4.488.380	790.279
Egenkapital	5.969.404	6.289.532	4.944.880	9.167.302	8.476.159
Aktiver i alt	8.223.813	7.269.875	6.101.193	10.203.480	9.343.277
Kapitalgrundlag	3.642.466	4.059.762	2.554.450	6.538.154	4.060.432
Minimumskapitalkrav	1.505.070	1.671.875	1.799.590	1.227.340	955.663
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag ifht.					
Minimumskapitalkrav	242,0%	242,8%	141,9%	532,7%	424,9%
Kapitalprocent	242,0%	242,8%	141,9%	532,7%	424,9%
Kernekapitalprocent	242,0%	242,8%	141,9%	532,7%	424,9%
Egenkapitalforrentning før skat	-29,6%	-42,4%	-56,4%	-45,7%	11,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	-29,6%	-42,4%	-59,8%	-50,9%	9,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,76	0,60	0,40	0,44	1,21

## Noter til årsrapporten

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>2 Renteindtægter</b>		
Øvrige renteindtægter	141.316	185.066
	<b>141.316</b>	<b>185.066</b>
<b>3 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og provisionsindtægter	5.609.989	3.465.297
	<b>5.609.989</b>	<b>3.465.297</b>
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Vederlag til bestyrelse *	-204.167	-202.084
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger til direktion og medarbejdere	-3.869.741	-2.854.249
Udgifter til social sikring	-35.855	-37.820
Lønsumsafgift	-82.878	-140.312
Aktivering af løn	416.269	386.504
	<b>-3.572.205</b>	<b>-2.645.877</b>
Personaleudgifter i alt	-3.776.372	-2.847.961
Øvrige administrationsudgifter	-2.497.477	-2.200.960
	<b>-6.273.849</b>	<b>-5.048.921</b>
*) Vederlaget til direktionen er ikke oplyst i årsrapporten, jf. undtagelsesbestemmelse omkring enkeltpersoners individuelle løn.		
Oplysninger om individuelle vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af selskabets hjemmeside: <a href="https://www.falconfms.dk/om-os-vederlag">https://www.falconfms.dk/om-os-vederlag</a>		
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	7	5

## Noter til årsrapporten

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Udskudt skat	0	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat forklares således:		
Den effektive skatteprocent beregnes således		
Årets skat jf. ovenfor	0	0
Årets skat i % af resultat før skat	0,00%	0,00%
Skat af årets resultat forklares således:		
Aktuel skatteprocent	26,00%	26,00%
Skatteeffekt af ikke aktiveret udskudt skat	-18,70%	-23,20%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	-7,30%	-2,80%
Årets skat i % af resultat før skat	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>6 Tilgodehavende hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	45.889	415.213
	<b>45.889</b>	<b>415.213</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar	5.831.837	5.839.240
Årets tilgang i øvrigt	2.808.958	804.182
Årets afgang	-1.229.599	-811.586
Kostpris 31. december	7.411.196	5.831.837
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.602.067	3.448.810
Årets afskrivninger	1.225.065	964.843
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger, årets afgang	-1.229.599	-811.586
Af- og nedskrivninger 31. december	3.597.533	3.602.067
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.813.663</b>	<b>2.229.770</b>

## Noter til årsrapporten

	2025	2024
	DKK	DKK
<b>8 Udskudte skatteaktiver</b>		
Skattemæssigt underskud	17.629.475	16.600.204
Immaterielle anlægsaktiver	-1.592.782	-2.229.770
Materielle anlægsaktiver	-229.106	0
	<u>15.807.587</u>	<u>14.370.435</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>3.404.794</b>	<b>3.075.273</b>
Nedskrivning	-3.404.794	-3.075.273
<b>Udskudt skat indregnet i balancen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Der er pr. 31. december 2025 et fremførselsberettiget skattemæssigt underskud på 17.629 t.kr. som indgår med en regnskabsmæssig værdi på 0 kr., da ingen andel forventes udnyttet inden for de kommende 3 år.

## 9 Eventualposter

Huslejeforpligtelser udgør 225.952 kr. med et opsigelsesvarsel på 6 måneder.

Derudover er der stillet sikkerhed på i alt 82.844 kr. overfor Garantiformuen v/ Finansiell Stabilitet vedrørende Garantiorrdningen for danske fondsmæglerselskaber.

Herudover er der ingen eventualposter.

## 10 Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Ingen

## 11 Nærtstående parter

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

- Bknudsen Holding ApS, Elmehøjvej 41 A, Højbjerg
- Geniematics Invest ApS, Elmehøjvej 41 A, Højbjerg
- Maur Invest ApS, Chr. Kellersvej 2L, 1., Børkop
- Quadrifolium ApS, Christen Kolds Alle 16, 2770 Kastrup
- Thknudsen Holding ApS, Elmehøjvej 41 A, Højbjerg

Ingen af de nærtstående parter har bestemmende indflydelse.

Thknudsen Holding ApS er porteføljeplejekunde på lige vilkår med øvrige porteføljeplejekunder.

Der er ud over porteføljeplejehonorar samt ledelsesvederlag til nogle af ovennævnte aktionærers ejere, ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter. Transaktionerne er foretaget på markedsvilkår.

Selskabet har pr. 31. december 2025 et anfordringstilgodehavende på 2.463.250 kr. inkl. tilskrevne renter hos Geniematics Invest ApS.

Der er ikke øvrige mellemværender med nærtstående parter pr. 31. december 2025.

## Noter til årsrapporten

	2025	2024	
	DKK	DKK	
<b>12</b>			
<b>Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav</b>			
Egenkapital	5.969.404	6.289.532	
Aktiverede udviklingsomkostninger	-2.326.938	-2.229.770	
Kapitalgrundlag	<u>3.642.466</u>	<u>4.059.762</u>	
Minimumskapitalkrav 75 t.EUR (EU 2019/2033 art. 14)	560.000	560.000	
Kapitalkrav i henhold til EU 2019/2033, artikel 13;			
Udgifter til personale	5.048.921	5.805.122	
Afskrivninger	971.359	882.378	
Forudgående års faste omkostninger i alt	<u>6.020.280</u>	<u>6.687.500</u>	
Kapitalkrav, 25% heraf	1.505.070	1.671.875	
Kapitalprocent	242%	243%	
<b>13</b>			
<b>Revisionshonorar</b>			
Revisionshonoraret for 2025 udgør:			
	Revision	Erklæring med sikkerhed	I alt
EY	87.518	4.621	92.139
	<u>87.518</u>	<u>4.621</u>	<u>92.139</u>
Revisionshonoraret for 2024 udgør:			
	Revision	Erklæring med sikkerhed	I alt
EY	73.523	4.506	78.029
	<u>73.523</u>	<u>4.506</u>	<u>78.029</u>

## Noter til årsrapporten

### 14 Regnskabspraksis

#### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Falcon Fondsmæglerselskab A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., samt anden gældende lovgivning.

Selskabets regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste års regnskab.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 dagsværdi bortset fra immaterielle aktiver, der måles til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

#### Resultatopgørelsen

##### Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter og -udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter periodiseres over den periode, de vedrører.

##### Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter periodiseres over den periode, de vedrører.

##### Kursreguleringer

Kursreguleringer periodiseres over den periode, de vedrører.

#### Udgifter til personale og administration

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

Ansatte i selskabet modtager vederlag i form af aktiebaseret vederlæggelse (medarbejderaktier). Dette indregnes som en omkostning over optjeningsperioden samtidig med en tilsvarende stigning i egenkapitalen, og måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet.

## Noter til årsrapporten

### 14 Regnskabspraksis (fortsat)

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

#### Balancen

#### Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominel værdi.

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Immaterielle anlægsaktiver (software og udvikling)	3-5 år
--	--------

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavende honorarer og forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris. Der forventes ikke tab på de enkelte engagementer.

#### Egenkapital og udbytte

Selskabets køb og salg af egne aktier i året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Ikke-tilskrevne medarbejderaktier reserveres som en særskilt post under egenkapitalen.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Noter til årsrapporten

### 14 Regnskabspraksis (fortsat)

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske enhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Gældsforpligtelser

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

# 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.”

## Esben Seier Pedersen

### Underskriver

Serienummer: 65883b4c-dfcb-400d-b47f-e00155bb0299  
IP: 104.28.xxx.xxx  
2026-03-02 14:48:48 UTC



## Jesper Jarlbæk

### Underskriver

Serienummer: ddac2621-674a-48a3-a411-d138033399db  
IP: 188.176.xxx.xxx  
2026-03-02 15:31:29 UTC



## Thomas Knudsen

### Underskriver

På vegne af: Falcon Fondsmæglerselskab A/S  
Serienummer: 3a6f64ec-3b94-4089-9645-f0af144660a9  
IP: 195.249.xxx.xxx  
2026-03-09 10:01:41 UTC



## Michael Laursen

### EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

### Underskriver

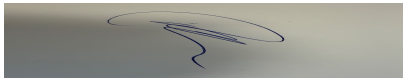
Serienummer: eefcbfde-cf21-4d87-9ab3-5f579f3b7cb6  
IP: 147.161.xxx.xxx  
2026-03-09 21:41:00 UTC



## Peter Andreasen

### Underskriver

Serienummer: peter@eighty2.com  
IP: 172.226.xxx.xxx  
2026-03-11 12:48:41 UTC



Penneo dokumentnøgle: 38TBA-O83ET-WM45V-LFMSY-6JXSN-FSLQR

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

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

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

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