

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S

Fredericiagade 23, 1., 8000 Århus

CVR-nr. 35 80 75 94

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2022

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 29/3 2023.

Dirigent:

Palle Broman

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapital- og totalindkomstopgørelse	14
Noter	15 - 32

Selskabet

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S
Fredericiagade 23, 1.
8000 Århus
Telefon: 87 30 11 33
www.fmmarselis.dk
E-mail: info@fmmarselis.dk
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 35 80 75 94

Bestyrelse

Kim Balle (formand)
Lars Boné
Christian Sand Kirk

Direktion

Palle Broman (adm.)
Allan Rank Jensen
Peter Mikkelsen

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR: 30 70 02 28

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar 2022 til 31. december 2022 for Fondsmæglerselskabet Marselis A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investerings-service og -aktivitet.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar 2022 til 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 29. marts 2023

Direktionen

Palle Broman
Adm. Direktør

Allan Rank Jensen

Peter Mikkelsen

Bestyrelsen

Kim Balle
Formand

Lars Boné

Christian Sand Kirk

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet Marselis A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Marselis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet.

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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelse, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktivitet.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 29. marts 2023

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne28632

Anders Hoberg Hedegaard
Statsaut. Revisor
MNE-nr. mne45895

Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S (herefter Marselis) er et uafhængigt fondsmæglerselskab, som blev stiftet i 2014 med det formål at tilbyde rådgivning og samarbejde indenfor virksomhedsobligationer samt stats- og realkreditobligationer.

Vores erfaring og innovative tilgang til obligationsmarkedet har ledt os til også at tilbyde forvaltning inden for ovennævnte aktivklasser. Inden for kreditmarkedet forvalter Marselis to fonde, LCFM Credit Fund og LCFM Corporate Bonds. Den overordnede investeringsstrategi er ens i de to fonde, men LCFM Credit Fund gør brug af dynamisk gearing.

Det at kunne yde en professionel rådgivning til selskabets kunder, såvel de institutionelle som professionelle, er vigtigt for selskabet. Det betyder også, at det er et vigtigt aktiv for Marselis at have de rette medarbejdere, som har kompetencer og erfaring til at kunne være konkurrencedygtige i forhold til andre aktører. Selskabet er derfor sårbart i tilfælde af medarbejderafgang. Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange for alle forretningsområder for at sikre sig bedst muligt. Ligeledes er der fokus på, at der for alle forretningsområder er flere medarbejdere, som kan varetage arbejdsgangene.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke usikkerhed omkring indregning og måling af de enkelte poster i årsregnskabet.

Selskabet har en handelsbeholdning af virksomhedsobligationer som følge af dets tilladelse til at foretage handel for egen regning. Værdiansættelsen af virksomhedsobligationerne er forbundet med en vis usikkerhed, som følge af at der handles på et mindre likvidt marked. Virksomhedsobligationerne indregnes til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ud fra seneste lukkekurser eller budpriser. Budprisen opgøres ud fra et forsigtighedsprincip, hvor den opgøres som den gennemsnitlige budpris i markedet.

Usædvanlige forhold og særlige risici

Fondsmæglerselskabets væsentligste risici ligger i kursrisikoen på handelsbeholdningen, den strategiske- og omdømmerisiko samt risikoen for operationelle fejl. For handelsbeholdningen er der risici i forhold til markedsrisici i form af en renterisiko, udviklingen i kreditspændene samt en kreditrisiko mod den enkelte udsteder.

Til styring af risikoen på handelsbeholdningen har bestyrelsen fastsat rammer over for direktionen. Disse rammer kontrolleres løbende af selskabets risikostyringsfunktion.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.

Ruslands invasion af Ukraine, den fortsat høje og stigende inflation samt de afledte stigende renter og generel høje volatilitet på de finansielle markeder har medført, at 2022 blev det værste år for vores selskabs kreditfonde og dermed vores kunder. 2022 blev derfor på ingen måde det år, vi havde forventet og selskabets bundlinje endte på det laveste niveau siden opstarten i 2014.

Det var dog tilfredsstillende, at den positive udvikling i realkreditforretning fortsatte, som dog desværre ikke kunne opveje tabet på andre forretningsområder. Selskabet kommer således ud med et tab omkring DKK 1 mio., som er ca. DKK 2,5 mio. lavere end estimeret i halvårsregnskabet og samlet set utilfredsstillende.

I december gennemførte selskabet en større ændring af selskabets ejerstruktur. Det blev annonceret, at en gruppe af medarbejdere havde købt den resterende aktiepost af Henrik Lind og Henrik Lind ejede selskaber. Dermed blev selskabet 100% medarbejderejet. I samme forbindelse skiftede selskabet navn til Fondsmæglerselskabet Marselis A/S.

Yderligere blev direktionen i samme forbindelse udvidet til tre personer med ansættelse af Peter Mikkelsen som ny CIO. Ansættelsen af en CIO og specielt Peter Mikkelsen sker som led i at Fondsmæglerselskabet Marselis A/S strategisk nu tilføjer diversificeret formueforvaltning som et fokuseret langsigtet kerneområde.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Forventet udvikling

Ovenstående gør, at vi sammen med forventeligt bedre markedsbetingelser, samt at aktivklassen kreditobligationer ser endnu mere attraktiv ud nu end tidligere, forventer vi et 2023 med et mindre positivt resultat mellem t.DKK 500 - t.DKK 1.000. Dette til trods for væsentlige investeringer til at udvide med et nyt forretningsområde.

Ledeshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Fondsmæglerselskabets aflønning af selskabets bestyrelse i indeværende år og fremadrettet sker kun ved anvendelse af fast løn. Aflønning af selskabets direktion i indeværende år er sket ved anvendelse af fast og variabel løn, hvilket også vil ske fremadrettet.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på t.DKK 0 på selskabets generalforsamling.

RISIKOOPLYSNINGER

Målsætninger og risikopolitikker

Bestyrelsen og direktionen har fastsat politikker og retningslinjer for de typer af risici, som Fondsmæglerselskabet Marselis A/S kan blive eksponeret over for. Disse indeholder identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici, og bliver understøttet af forretningsgange og arbejdsprocedurer.

Bestyrelsen har fastsat en række politikker inden for blandt andet markedsrisiko, likviditetsrisiko, kreditrisiko, samt operationelle risici. Politikker, retningslinjer og forretningsgange udgør samlet selskabets risikoprofil.

Den valgte risikoprofil for selskabet er en identifikation af risici på forskellige niveauer og er med til at sikre, at risici løbende overvåges, samt at kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningen og fastsatte retningslinjer fra bestyrelsen. Det vurderes at nedenstående beskrivelse af risici i forening med selskabets forretningsmodel, politikker og retningslinjer, giver et retvisende, relevant og tilstrækkeligt billede af selskabets risikoprofil. For at sikre en effektiv styring af risikopolitikkerne er der etableret funktionsadskillelse mellem afdelingerne, således man sikrer, at handelsaktiviteter er adskilt fra de funktioner, som styrer og overvåger risici.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af selskabets aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedspriser. Selskabet har mulighed for at påtage sig markedsrisiko som følge af sin handelsbeholdning af henholdsvis virksomhedsobligationer og danske investeringsforeningsbeviser, hvor der endvidere er mulighed for gearing. Da selskabet har mulighed for at geare sin basiskapital, anses markedsrisikoen for medium til høj. Bestyrelsen har fastsat rammer for placeringen af egne midler i handelsbeholdningen. I forhold til porteføljen af virksomhedsobligationer skal denne holde sig inden for et, af bestyrelsen fastsat, risikomål ud fra varighed og rating.

Selskabets markedsrisiko omfatter herudover valutarisiko, som relaterer sig til selskabets handelsbeholdning og løbende indtjening fra værdipapirhandel i fremmed valuta. Valutarisikoen vurderes lav, som følge af lave fastsatte rammer på alle valutaer på nær euro. Grundet Danmarks fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat rammer herfor.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at selskabet ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser i takt med, at de forfalder. Likviditetspolitikken angiver selskabets likviditetsrisiko til medium, da selskabet vil være afhængigt af at binde en del af dets midler til handelsbeholdningen. Herudover fastsætter likviditetsrisikopolitikken selskabets krav til likviditetsreserve, samt at likviditetsstyringen til enhver tid skal være forsvarlig, samt at selskabet skal kunne imødegå sine betalingsforpligtelser. Bestyrelsen har fastsat en beredskabsplan i forbindelse med likviditetsknaphed.

Operationel risiko

Den operationelle risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl, og vurderes i selskabet til at være medium. Den operationelle risiko imødegås ved at have effektive procedurer og interne kontroller samt udførlige forretningsgange. Selskabet har stabile og sikre IT-systemer, som er medvirkende til at kunne minimere den operationelle risiko, samt at der ligeledes i høj grad sker både automatiske og manuelle kontroller.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser, eller at de banker, Fondsmæglerselskabet Marselis A/S har indeståender i, går konkurs. Kreditrisikopolitikken angiver rammer for afviklingsrisikoen på enkeltkunder og mod samtlige kunder samt placeringsregler for likvide midler uden for handelsbeholdningen.

Kreditrisikoen vurderes som værende lav, da kreditrisikoen alene vurderes at være modpartsrisikoen i forbindelse med værdipapirhandel. Ved værdipapirhandel handles der med kundens depotbank og vil altid være penge mod papir.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	2022 t.DKK	2021 t.DKK
3 Renteindtægter	13.236	10.645
4 Renteudgifter	-13.501	-9.853
Netto renteindtægter	-265	792
Gebyrer og provisionsindtægter	4.010	9.053
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.444	-1.465
5 Netto rente- og gebyrindtægter	2.301	8.380
6 Kursreguleringer	27.034	19.192
Andre driftsindtægter	10	0
7 Udgifter til personale og administration	-29.811	-25.298
10-11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-485	-302
Resultat før skat	-951	1.972
8 Skat	152	-507
Årets resultat	-799	1.465
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	-799	1.465
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	0	2.180
Betalt ekstraordinært udbytte	0	2.500
Overført overskud	-799	-3.215
I alt	-799	1.465

AKTIVER		31.12.22	31.12.21
Note		t.DKK	t.DKK
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.954	1.413
	Obligationer til dagsværdi	193.478	256.376
10	Immaterielle aktiver	437	0
11	Domicilejendomme	1.962	0
	Aktuelle skatteaktiver	372	189
12	Udskudte skatteaktiver	152	0
	Andre aktiver	3.708	4.518
	Periodeafgrænsningsposter	422	398
	Aktiver i alt	206.485	262.894
PASSIVER			
13	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	152.139	196.821
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
	Andre passiver	30.145	38.893
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	Gæld i alt	182.284	235.714
14	Aktiekapital	10.000	10.000
	Overført overskud eller underskud	14.201	15.000
	Foreslået udbytte	0	2.180
	Egenkapital i alt	24.201	27.180
	Passiver i alt	206.485	262.894

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal 5 års oversigt
- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici
- 17 Nærtstående parter
- 18 Aktionærforhold
- 19 Kapitalkrav og opgørelse af kapitalgrundlag

Egenkapital- og totalindkomstopgørelse

Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 31.12.21	10.000	0	15.000	2.180	27.180
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-799	0	-799
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	-2.180	-2.180
Egenkapital pr. 31.12.22	10.000	0	14.201	0	24.201
Egenkapital pr. 31.12.20	10.000	0	18.215	7.500	35.715
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-715	2.180	1.465
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	-2.500	-7.500	-10.000
Egenkapital pr. 31.12.21	10.000	0	15.000	2.180	27.180

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

I henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019 om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber skal fondsmæglerselskabet desuden afgive oplysninger i overensstemmelse med forordningens sjette del.

Der henvises til oplysninger på fondsmæglerselskabets hjemmeside på <https://fmmarselis.dk/juridiske-dokumenter/>.

Fondsmæglerselskabet afgiver samme sted oplysninger om ledelsens individuelle vederlag.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondsmæglerselskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

Ved første indregning opgøres aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen efter første indregning sker som beskrevet for hver regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultat- og totalindkomstopgørelsen som finansielle poster.

RESULTATOPGØRELSEN**Renter, udbytter, gebyrer og provisioner**

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende porteføljepleje. Nettorenter, udbytte og gebyrer periodiseres, i takt med at de optjenes og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Afgivne gebyrer vedrører bl.a. trading fees i forbindelse med handler med vores clearingpartnere.

Gebyrindtægter vedrører honorar i forbindelse med porteføljeaftaler. Indtægter ved CFD udstedelse kommer via de renter, der betales på den tilknyttede CFD konto. Disse renter er fastsat som et mark-up til de transaktionsgebyrer og finansieringsomkostninger, som selskabet har i forbindelse med handlen i afdækningsporteføljen.

Kursreguleringer

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til selskabets 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.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændringer af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes i balance med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudt skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkeligt skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

BALANCEN

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer og pantebreve, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Hvis markedet for en eller flere obligationer eller pantebreve er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt pris, fastsætter fondsmæglerselskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år.

Domicilejendomme

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de leasede domicilejendommers forventede brugstider:

Leasede domicilejendomme 5 år

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Øvrige materielle aktiver

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige materielle aktivers forventede brugstider:

It-udstyr	5 år
Lejemål	5 år

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet har indgået en leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet (IFRS 16).

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter herunder udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
Resultat					
Nettorente og gebyrindtægter	2.301	8.380	9.255	16.108	8.479
Kursreguleringer	27.034	19.192	26.918	25.552	14.248
Udgifter til personale og administration	29.811	25.298	28.032	8.462	18.700
Årets resultat	-799	1.465	5.809	9.370	3.039

Beløb i t.DKK	31.12.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Balance					
Egenkapital	24.201	27.180	35.715	29.906	22.536
Aktiver i alt	206.485	262.894	191.989	38.808	254.484

2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt - fortsat -

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,40	2,52	1,24	1,43	1,19
Kapitalprocent ¹⁾	415,60%	421,94%	32,77%	41,31%	35,98%
Kernekapitalprocent ¹⁾	415,60%	421,94%	32,77%	41,31%	35,98%
Egenkapitalens forrentning før skat	-3,70%	6,27%	22,96%	46,52%	19,20%
Egenkapitalens forrentning efter skat	-3,11%	4,66%	17,70%	35,73%	14,50%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,97	1,08	1,26	1,42	1,22

¹⁾ Selskabets kapitalkrav samt beregningsmetode for kapitalprocent og kernekapitalprocent er ændret fra og med 2021, således kapitalgrundlaget minimum skal udgøre 100% af kapitalkravet. Tidligere skulle kapitalprocenten overstige 8% eller et af ledelsen fastsat højere solvensbehov.

	2022 t.DKK	2021 t.DKK
3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	0
Obligationer	13.235	10.645
Øvrige renteindtægter	0	0
I alt	13.236	10.645

4. Renteudgifter

Kreditinstitutter	1.302	610
Øvrige renteudgifter	12.199	9.243
I alt	13.501	9.853

Selskabets negative renteindtægter er uvæsentlige i forhold til selskabets samlede netto rente- og gebyrindtægter, hvorfor disse er præsenteret som en del af de samlede renteudgifter.

5. Nettorente- og gebyrindtægter

Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder.

Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.

	2022 t.DKK	2021 t.DKK
--	---------------	---------------

6. Kursreguleringer

Obligationer	27.119	19.192
Valuta	-85	0
I alt	27.034	19.192

7. Udgifter til personale og administration

Personaleudgift:		
Lønninger	17.730	15.054
Pension	1.479	1.449
Andre udgifter til social sikring	90	0
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	2.833	2.434
Personaleomkostninger i alt	22.132	18.937
Øvrige administrationsomkostninger i alt	7.679	6.361
Udgifter til personale og administration i alt	29.811	25.298
Det gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til hel- tidsbeskæftigelse	16	15

7. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil:

	t.DKK Direktion	t.DKK Bestyrelse	t.DKK Risikotagere
2022:			
Fast vederlag	3.688	352	3.969
Variabelt vederlag	20	0	0
I alt	3.708	352	3.969
Antal medlemmer/ansatte	3	3	5
2021:			
Fast vederlag	2.431	325	1.688
Variabelt vederlag	155	0	0
I alt	2.586	325	1.688
Antal medlemmer/ansatte	2	4	2

	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskab	173	168
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	17
Andre ydelser	0	10
Skatterådgivning	0	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	190	195

	2022 t.DKK	2021 t.DKK
--	---------------	---------------

8. Skat

Årets skat	0	497
Ændring af udskudt skat	-152	10
Skat af årets resultat	-152	507

Effektiv skatteprocent:

Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	22,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	-8,1%	3,7%
Effektiv skatteprocent	13,9%	25,7%

	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
--	-------------------	-------------------

9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavender	5.954	1.413
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.954	1.413

	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
10. Immaterielle aktiver		
Kostpris, primo	0	0
Tilgang	537	0
Afgang	0	0
Kostpris, ultimo	537	0
Af- og nedskrivninger, primo	0	0
Årets af- og nedskrivninger	100	0
Afskrevet på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	100	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	437	0

11. Domicilejendomme

Kostpris, primo	0	0
Tilgang i årets løb	2.437	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris, ultimo	2.437	0
Af- og nedskrivninger, primo	0	0
Årets af- og nedskrivninger	385	0
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	385	0
Bogført beholdning ultimo	1.962	0

	2022	2021
	t.DKK	t.DKK

12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Immaterielle aktiver	7	0
Gældforpligtelser	-7	
Skattemæssige underskud	152	0
I alt	152	0

13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

På anfordring	152.139	196.821
I alt	152.139	196.821

14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 10.000.000 aktier med en pålydende værdi af DKK 1 eller i alt DKK 10.000.000. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser og aktiekapitalen har ikke ændret sig siden stiftelsen.

	2022	2021
	t.DKK	t.DKK

15. Eventualforpligtelser

Øvrige garantier og forpligtelser	0	0
Indeståelse overfor Garantiformuen	0	0
I alt	0	0

15. Eventualforpligtelser - forstat -

Selskabet deltager i afviklingsfinansieringsordningen (afviklingsformuen), hvilket medfører, at instituttet skal betale årligt bidrag over en 10-årig periode, til en målformue på 1% af de dækkede indskud er opnået.

Sikkerhedsstillelse:

Selskabet har indgået CFD-aftaler, hvor de underliggende aktiver har en dagsværdi på DKK 166,6 mio. De underliggende aktiver er obligationer. Værdien af CFD-instrumenter afregnes på daglig basis og dagsværdien af CFD-instrumenter på balancedagen er derfor DKK 0. De indgåede CFD-aftaler modsvares af positioner i obligationsbeholdningen, der er stillet til sikkerhed for gæld og kreditinstitutter.

16. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S er eksponeret over for forskellige typer af risici, herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, intern svig, ekstern svig, ansættelsesvilkår, kunder, produkter, skader på fysiske aktiver, forretningsnedbrud og systemfejl og ordreaftvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "Risikoplysninger" i ledelsesberetningen.

17. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med nedenstående. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Lind Capital A/S	Koncernselskab	IT, husleje mm. til et samlet beløb på t.DKK 174
Lind Value II A/S	Koncernselskab	Værdipapirhandel.
Direktion	Ledelse	Løn mv. - se note 7
Bestyrelse	Ledelse	Bestyrelses honorar - se note 7

17. Nærtstående parter - fortsat -**Ledelses- og tillidshverv:****Direktionens ledelseshverv:****Palle Broman**

Palle Broman er administrerende direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Kasema Holding ApS	Direktør
Allerup Invest ApS	Direktør

Allan Rank Jensen

Allan Rank Jensen er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

ALR Invest ApS	Direktør
----------------	----------

Peter Mikkelsen

Peter Mikkelsen er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Claycroft Holding ApS	Direktør
-----------------------	----------

Bestyrelsens ledelseshverv:**Kim Balle**

Kim Balle er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Kim Balle Holding ApS	Direktør
Flügger Group A/S	Bestyrelsesmedlem
Torm A/S	Bestyrelsesmedlem
Lind Capital A/S	Bestyrelsesmedlem
Inv.foreningen Nordea Invest	Bestyrelsesmedlem
Inv.foreningen Nordea Invest Bolig	Bestyrelsesmedlem
Inv.foreningen Nordea Invest Kommune	Bestyrelsesmedlem
Inv.foreningen Nordea Invest Engros	Bestyrelsesmedlem

17. Nærtstående parter - fortsat -**Ledelses- og tillidshverv:****Bestyrelsens ledelseshverv:****Lars Boné**

Lars Boné er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

M&M Invest ApS	Bestyrelsesmedlem
Nordvej Vest P/S	Bestyrelsesmedlem
Nordvej Vest 2018 ApS	Bestyrelsesmedlem

Christian Sand Kirk

Christian Sand Kirk er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

C.S. Kirk ApS	Direktør
---------------	----------

18. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmeret-tigheder eller pålydende værdi:

Peter Mikkelsen, Lindevej 7, 1877 Frederiksberg C
Fremat Holding ApS, Gl Strandvej 89, 3050 Humlebæk
Knudtzen Holding ApS, Sødalen 6, 6040 Egtved
Kasema Holding ApS, Sagasvej 19, 8600 Silkeborg
Al Ham Holding ApS, Sankelmarksvej 23e, 8600 Silkeborg
Hjalmar Holding ApS, Niels Frederiksensvej 7, 4000 Roskilde

	2022	2021
	t.DKK	t.DKK

19. Kapitalkrav og opgørelse af kapitalgrundlag

Kapitalkrav i henhold til (EU) nr. 2019/2033, artikel 14:

Minimumskapitalkrav, 750 t.EUR	5.577	5.577
--------------------------------	-------	-------

Kapitalkrav i henhold til (EU) nr. 2019/2033, artikel 13:

Udgifter til personale og administration	22.570	21.973
Afskrivninger	302	607

Forudgående års faste omkostninger i alt	22.872	22.580
--	--------	--------

Kapitalkrav, 25% heraf	5.718	5.645
------------------------	-------	-------

Kapitalsammensætning:

Aktiekapital	10.000	10.000
Overført overskud eller underskud	14.201	19.360
Immaterielle anlægsaktiver	-437	0
Foreslået udbytte	0	-2.180

Egentlig kernekapital	23.764	27.180
-----------------------	--------	--------

Kapitalgrundlag	23.764	27.180
-----------------	--------	--------