

# Fondsmæglerselskabet Marselis A/S

Fredericiagade 23, 1., 8000 Aarhus

CVR-nr. 35 80 75 94

## Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2025

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 12.03.26

Dirigent:

Pernille Vestergaard

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultat- og totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapital- og totalindkomstopgørelse	15
Noter	16 - 33

---

**Selskabet**

---

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

---

**Bestyrelse**

---

Søren Astrup (formand)  
Lars Boné  
Christian Sand Kirk  
Anders Meinert Jørgensen

---

**Direktion**

---

Palle Broman (adm.)

---

**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 til 31. december 2025 for Fondsmæglerselskabet Marselis A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar 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 usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. marts 2026

### **Direktionen**

Palle Broman  
Adm. Direktør

### **Bestyrelsen**

Søren Astrup  
Formand

Lars Boné

Christian Sand Kirk

Anders Meinert Jørgensen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING****Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet Marselis A/S****Revisionspåtegning på årsregnskabet****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Marselis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktivitet.

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 investeringservice 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 investeringservice 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 12. marts 2026

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
Statsaut. revisor  
mne28632

Anders Hoberg Hedegaard  
Statsaut. Revisor  
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, Marselis Credit Fund og Marselis Corporate Bonds. Den overordnede investeringsstrategi er ens i de to fonde, men Marselis Credit Fund gør brug af dynamisk gearing. I 2024 blev fonden Marselis Systematisk Allokering lanceret, som er en fond med fokus på asset allocation. Investeringsuniverset i dette produkt udgøres af passivt forvaltede fonde. 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 for 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 selskabet 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 væsentlig usikkerhed omkring indregning og måling af de enkelte poster i årsregnskabet. Selskabet har en handelsbeholdning af virksomhedsobligationer som følge af dets tilblivelse 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 et vægtet gennemsnit af bud- og udbudspriser 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.

I 2025 så vi for alvor effekten af at holde fast i strategien, selv når det ser værst ud. Til trods for store geopolitiske spændinger fortsatte Marselis' kreditfonde med at levere imponerende afkast, hvilket selvfølgelig primært kom investorerne til gavn, men også selskabet i form af afkastafhængig honorar. Sammen med en generel god aktivitet på markedet for kreditobligationer, som gav god aktivitet i den del af rådgivningsforretningen, gjorde dette honorar, at resultatet blev markant bedre end forventet ved årets start. Dette til trods for at aktiviteten på markedet for realkreditobligationer var begrænset gennem hele året, samt at Marselis i løbet af 2025 har investeret markant i den digitale tilstedeværelse med et mål om et højere kendskab til selskabet i den bredere offentlighed.

Resultatet, der lander på et resultat efter skat på 5,9 mio. DKK, er markant bedre end forventningen på et resultat efter skat på 3-4 mio. DKK ved årets start. Afvigelsen fra forventningen skyldes reduktion i omkostningsbasen og forøgelse af det afkastafhængige honorar. Ledelsen finder resultatet meget tilfredsstillende.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Forventet udvikling

I 2026 forventer vi at kunne fastholde vækst og høj aktivitet inden for kundetilgang og handelsaktivitet, bl.a gennem lancering af UCITS fonde samt indsatser der vil styrke selskabets kendskabsgrad. Vi forventer således et resultat i 2026 på mellem DKK 6 og 9 mio. før skat, forudsat at især investeringsresultaterne såvel som handelsaktiviteten performer tilfredsstillende. Forventningen er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

## Vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Fondsmæglerselskabets aflønning af selskabets direktion og bestyrelse i indeværende år er sket kun ved anvendelse af fast løn.

Specifikation af det samlede vederlag for hvert medlem af bestyrelsen og direktionen findes på selskabets hjemmeside <https://fmmarselis.dk/juridiske-dokumenter/>

## Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte på t.DKK 2.000 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

Markedsrisikoen er risikoen for, at selskabets aktiver og passiver ændres som følge af ændringer i markedsprisen. Selskabets markedsrisiko kommer primært fra deltagelse i auktioner, der er nødvendigt for at kunne overholde kravene i de aftaler, der indgået som Primary Dealer. I henhold til bestyrelsens retningslinjer afdækkes alle positioner således både positionernes størrelse samt markedsrisiko kan holde sig indenfor af bestyrelsen fastsatte rammer. Der kan opstå en meget begrænset valutakursrisiko, da de enkelte positioner afdækkes med finansielle instrumenter denomineret i Euro. Selskabet har mulighed for at anvende gearing, og markedsrisikoen anses derfor for at være medium til høj.

### 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	2025 t.DKK	2024 t.DKK
3 Renteindtægter	20.209	20.407
4 Renteudgifter	-28.618	-32.341
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-8.409</b>	<b>-11.934</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	22.186	22.874
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.558	-1.898
5 <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>12.219</b>	<b>9.042</b>
6 Kursreguleringer	26.982	25.290
Andre driftsindtægter	11	5
7 Udgifter til personale og administration	-30.304	-31.803
10-11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-852	-690
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.056</b>	<b>1.844</b>
8 Skat	-2.193	-537
<b>Årets resultat</b>	<b>5.863</b>	<b>1.307</b>
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>5.863</b>	<b>1.307</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	2.000	0
Betalt ekstraordinært udbytte	1.300	
Overført overskud	2.563	1.307
<b>I alt</b>	<b>5.863</b>	<b>1.307</b>

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
<b>AKTIVER</b>		
Note		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	730	4.339
Obligationer til dagsværdi	323.316	309.780
10 Immaterielle aktiver	187	381
11 Domicilejendomme	3.155	1.023
Aktuelle skatteaktiver	0	68
12 Udskudte skatteaktiver	69	41
Andre aktiver	7.274	8.713
Periodeafgrænsningsposter	728	671
<b>Aktiver i alt</b>	<b>335.459</b>	<b>325.016</b>
<b>PASSIVER</b>		
13 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	253.716	248.634
Aktuelle skatteforpligtelser	154	0
Andre passiver	54.705	51.569
<b>Gæld i alt</b>	<b>308.575</b>	<b>300.203</b>
14 Aktiekapital	10.000	10.000
Overført overskud eller underskud	14.884	14.813
Foreslået udbytte	2.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>26.884</b>	<b>24.813</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>335.459</b>	<b>325.016</b>

- 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	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
<b>Egenkapital pr. 31.12.24</b>	<b>10.000</b>	<b>14.813</b>	<b>0</b>	<b>24.813</b>
Årets totalindkomst	0	2.563	3.300	5.863
Udlodning til ejere	0	0	-1.170	-1.170
Udbytte af egne kapitalandele	0	130	-130	0
Køb og salg af egne aktier	0	-2.622	0	-2.622
<b>Egenkapital pr. 31.12.25</b>	<b>10.000</b>	<b>14.884</b>	<b>2.000</b>	<b>26.884</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.23</b>	<b>10.000</b>	<b>13.506</b>	<b>0</b>	<b>23.506</b>
Årets totalindkomst	0	1.307	0	1.307
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31.12.24</b>	<b>10.000</b>	<b>14.813</b>	<b>0</b>	<b>24.813</b>

**Egne aktier**

Egne aktier består af:

Beløb i t.DKK	Købs-/salgspris	Antal	Pålydende værdi i alt	Procent af kapital
Beholdning af egne aktier pr. 01.01.25	0	0	0	0
Årets tilgang	6.423	2.450	2.450	25
Årets afgang	-3.801	-1.450	-1.450	-15
Beholdning af egne aktier pr. 31.12.25	2.622	1.000	1.000	10

Erhvervelse skete som følge af medarbejders fratrædelse af sin stilling og deraf følgende afhændelse af aktier.

## 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 for 2024.

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, 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 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

**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.

#### *Egne aktier*

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat 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	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultat</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	12.219	9.042	2.458	2.301	8.380
Kursreguleringer	26.982	25.290	27.578	27.034	19.192
Udgifter til personale og administration	30.304	31.803	30.204	29.811	25.298
Årets resultat	5.863	1.307	-695	-799	1.465

Beløb i t.DKK	31.12.25	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
<b>Balance</b>					
Egenkapital	26.884	24.813	23.506	24.201	27.180
Aktiver i alt	335.459	325.016	297.494	206.485	262.894

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

Beløb i t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	1,98	2,05	2,19	2,40	2,52
Kapitalprocent <sup>1)</sup>	332,02%	343,55%	366,07%	415,60%	421,94%
Kernekapitalprocent <sup>1)</sup>	332,02%	343,55%	366,07%	415,60%	421,94%
Egenkapitalens forrentning før skat	31,17%	7,63%	-3,43%	-3,70%	6,27%
Egenkapitalens forrentning efter skat	22,68%	5,41%	-2,91%	-3,11%	4,66%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,26	1,06	0,97	0,97	1,08
Afkastningsgrad	1,75%	0,40%	-0,23%	-0,39%	0,56%

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

### 3. Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	11
Obligationer	20.194	20.381
Øvrige renteindtægter	5	15
I alt	20.209	20.407

### 4. Renteudgifter

Kreditinstitutter	8.129	11.190
Øvrige renteudgifter	20.489	21.151
I alt	28.618	32.341

### 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.

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

## 6. Kursreguleringer

Obligationer	26.498	25.279
Valuta	484	11
I alt	26.982	25.290

## 7. Udgifter til personale og administration

Personaleudgift:		
Lønninger	16.702	18.811
Pension	1.785	1.523
Andre udgifter til social sikring	79	83
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	3.139	2.729
Personaleomkostninger i alt	21.705	23.146
Øvrige administrationsomkostninger i alt	8.599	8.657
Udgifter til personale og administration i alt	30.304	31.803
Det gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til hel-tidsbeskæftigelse	17	17

**7. Udgifter til personale og administration** - fortsat -

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

	Direktion t.DKK	Bestyrelse t.DKK	Risikotagere t.DKK
2025:			
Fast vederlag	1.356	544	3.790
Variabelt vederlag	0	0	0
I alt	1.356	544	3.790
Antal medlemmer/ansatte	1	4	4
2024:			
Fast vederlag	4.098	585	3.201
Variabelt vederlag	14	0	0
I alt	4.112	585	3.201
Antal medlemmer/ansatte	3	5	4
		2025 t.DKK	2024 t.DKK

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	182	159
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	18
Andre ydelser	0	0
Skatterådgivning	0	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	201	178

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
<b>8. Skat</b>		
Årets skat	2.195	302
Ændring af udskud skat	-29	235
Regulering tidligere år	27	0
Skat af årets resultat	2.193	537
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	26,0%	26,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	0,9%	3,6%
Regulering tidligere år	0,3%	0,0%
Effektiv skatteprocent	27,2%	29,6%
	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK

### 9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavender	730	4.339
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	730	4.339

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
<b>10. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris, primo	883	586
Tilgang	0	297
Afgang	0	0
Kostpris, ultimo	883	883
Af- og nedskrivninger, primo	502	282
Årets af- og nedskrivninger	194	220
Afskrevet på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	696	502
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	187	381

**11. Domicilejendomme**

Kostpris, primo	2.347	2.347
Tilgang i årets løb	3.780	0
Afgang i årets løb	-2.347	0
Kostpris, ultimo	3.780	2.347
Af- og nedskrivninger, primo	1.324	854
Årets af- og nedskrivninger	658	470
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	-1.357	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	625	1.324
Bogført beholdning ultimo	3.155	1.023

	2025	2024
	t.DKK	t.DKK

## 12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Immaterielle aktiver	44	25
Gældsforpligtelser	25	16
Skattemæssige underskud	0	0
I alt	69	41

## 13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

På anfordring	253.716	248.634
I alt	253.716	248.634

## 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.

	2025	2024
	t.DKK	t.DKK

## 15. Eventualforpligtelser

Indeståelse overfor Garantiformuen	327	332
I alt	327	332

**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 304,7 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
Direktion	Ledelse	Løn mv. - se note 7.
Bestyrelse	Ledelse	Bestyrelseshonorar - 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
Great Dane Fund Advisors A/S	Bestyrelsesmedlem

**Bestyrelsens ledelseshverv:****Søren Astrup**

Søren Astrup er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Astrup Asset Management ApS	Direktør
Astrup Unity ApS	Direktør
Bybo Aarhus ApS	Direktør
Horsens, Stensballe Komplementar ApS	Direktør
Horsensgade 5, Aarhus ApS	Direktør
Stenvej ApS	Direktør
K/S Horsens, Stensballe	Formand
Asgard Asset Management A/S	Bestyrelsesmedlem
Astrup Unity ApS	Bestyrelsesmedlem
Formuepleje Ejendomme Select A/S	Bestyrelsesmedlem
Formuepleje Nicolinehus Nord A/S	Bestyrelsesmedlem
Formuepleje Trøjborg A/S	Bestyrelsesmedlem
K/S Horsens, Vejlevej-Erhvervsbyvej	Bestyrelsesmedlem

**Lars Boné**

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

Abler Nordic GP IV AS	Bestyrelsesmedlem
Nordvej Vest 2018 ApS	Bestyrelsesmedlem
Nordvej Vest 2018 P/S	Bestyrelsesmedlem

**17. Nærtstående parter** - fortsat -**Ledelses- og tillidshverv:****Bestyrelsens ledelseshverv:****Christian Sand Kirk**

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

C.S. Kirk ApS	Direktør
SUBD ApS	Formand

**Anders Meinert Jørgensen**

Anders Meinert Jørgensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Avallone ApS	Direktør
Avallone ApS	Bestyrelsesmedlem

**18. Aktionærforhold**

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

ALL HAM Holding ApS, Sankelmarksvej 23e, 8600 Silkeborg  
Astrup Unity ApS, Hellerupvej 12, 8000 Aarhus C  
Fremat Holding ApS, Gl Strandvej 89, 3050 Humlebæk  
Fondsmæglerselskabet Marselis A/S, Fredericiagade 23, 1., 8000 Aarhus C  
Hjalmar Holding ApS, Niels Frederiksensvej 7, 4000 Roskilde  
Kasema Holding ApS, Sagasvej 19, 8600 Silkeborg  
Knudtzen Holding ApS, Sødalen 6, 6040 Egtved

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
--	---------------	---------------

### 19. Kapitalkrav og opgørelse af kapitalgrundlag

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

Minimumskapitalkrav, 750 t.EUR	5.601	5.595
--------------------------------	-------	-------

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

Udgifter til personale og administration	28.981	27.748
Afskrivninger	690	651

Forudgående års faste omkostninger i alt	29.671	28.399
--	--------	--------

Kapitalkrav, 25% heraf	7.418	7.099
------------------------	-------	-------

Kapitalsammensætning:

Egenkapital	26.884	24.813
Immaterielle anlægsaktiver	-187	-381
Udskudte skatteaktiver	-69	-41
Foreslået udbytte	-2.000	0

Egentlig kernekapital	24.628	24.391
-----------------------	--------	--------

Kapitalgrundlag	24.628	24.391
-----------------	--------	--------

# 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.”

## Christian Sand Kirk (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cecca60f-e66b-4b83-83c6-987bf6eae48b

IP: 37.96.xxx.xxx

2026-03-12 17:32:23 UTC



## Anders Meinert Jørgensen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: anders@avallone.io

IP: 77.66.xxx.xxx

2026-03-12 19:46:41 UTC

## Lars Boné (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 2861f7e7-2643-4570-a817-d40aec8e6d9e

IP: 80.160.xxx.xxx

2026-03-13 06:27:28 UTC



## Søren Astrup (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

Serienummer: c96964aa-5acb-4e4a-8be1-77154c796853

IP: 80.208.xxx.xxx

2026-03-14 15:04:55 UTC



## Palle Broman

Adm. direktør

Serienummer: f8a55dc1-71e5-4c03-aa0f-840155cd649a

IP: 212.112.xxx.xxx

2026-03-16 07:32:09 UTC



## Anders Hoberg Hedegaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: a9a8bced-1c2d-4d73-9c83-0d283f621cc8

IP: 165.225.xxx.xxx

2026-03-16 07:47:46 UTC



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

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. 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.

# 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.”

## Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebed6e490

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-16 08:42:11 UTC



## Pernille Zabajewska Vestergaard

(CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: 282c4173-4c64-4556-84b8-ae01e7bbd6e0

IP: 212.112.xxx.xxx

2026-03-16 09:17:16 UTC



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

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

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

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

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