



Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Sturlasgade 12B, 2300 København S
CVR-nr. 43 60 54 45

Årsrapport 2025

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 28/4 2026

Dirigent: Casper Sylvest Helledi



Pennco Dokumentbøger - U5PK-XVHM - PENNCO-6WKZY-5BCA5

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultat og totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapital- og totalindkomstopgørelse	16
Noter	17 - 31

Selskabet

Endavu Fondsmæglerselskab A/S
Sturlasgade 12B
2300 København S
Telefon: 41 17 07 57
www.endavu.com
E-mail: hello@endavu.com
hjemsted: København
CVR-nr.: 43 60 54 45

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Høibye (formand)
Birger Henrik Schmidt
Steen Gellert-Kristensen
Jeannette Kiirdal Madsen

Direktion

Martin Roland Knudsen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar 2025 - 31. december 2025 for Endavu Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Finanstilsynets vejledninger.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025.

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.

København S, den 28. april 2026

Direktionen

Martin Roland Knudsen
Direktør

Bestyrelsen

Kim Esben Stenild Høibye
Formand

Birger Henrik Schmidt

Steen Gellert-Kristensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Til kapitalejerne i Endavu Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 –aktiviteter. 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.

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 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 sammensværgelse, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og –aktiviteter.

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

Hobro, den 28. april 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jakob Wraae Kastor
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34512

Hovedaktivitet

Vores hovedaktivitet er udbydelse af en investeringsplatform, hvorigennem vi modtager og formidler kundeordrer til køb og salg af værdipapirer. Vores virksomhed består af finansielle tjenesteydelser i overensstemmelse med vores tilladelse i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter.

Vi har tilladelse fra Finanstilsynet til at udføre fondsmæglervirksomhed og fik i 2024 fået udvidet tilladelsen til også at drive depotvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.

2025 markerede endnu et år med stærk fremgang på tværs af forretningen. I begyndelsen af året blev vores nye tilladelse til at drive depotvirksomhed taget i fuld brug, og vi fortsatte med at investere betydeligt i vores infrastruktur og produkt med henblik på at sikre et højt niveau af sikkerhed, skalerbarhed og effektive processer.

På trods af begrænsede kommercielle indsatser accelererede tilgangen af nye brugere betydeligt i løbet af året. Dette har styrket vores position på markedet for digitale investeringsplatforme. Vi har gennem året i flere perioder været blandt de mest downloadede finansielle platforme på App Store, og med en rating på 4,9/5 er Endavu blandt de højest vurderede apps i kategorien.

Produktudbuddet blev udvidet væsentligt i løbet af året. I tråd med vores omnichannelstrategi lancerede vi platformen til Android samt som webapplikation, hvilket gjorde platformen tilgængelig på tværs af enheder. Med virksomhedskonti har vi udvidet vores tilbud til erhvervssegmentet, mens investeringsforeninger har givet vores brugere adgang til et bredere produktunivers. Senest er vi begyndt at investere betydeligt i ny AI-baseret funktionalitet, både kundeendt og internt.

2025 bød også på to nye strategiske partnerskaber, som vi er meget stolte af. I december lancerede vi sammen med Coop Bank A/S investeringsplatformen Coop Bank Investering, som er bygget på Endavus teknologi. Samarbejdet åbnede dermed platformen mod et nyt og bredt kundesegment.

Derudover indgik vi et strategisk samarbejde med Vækstkapital Group ApS om udviklingen af VækstNet, en dedikeret investeringsplatform målrettet det velhavende kundesegment, som skal danne fundament for ekspansion i nye markeder. Ledelsen ser de strategiske samarbejder som en ekstern bekræftelse af selskabets forretningsmodel og vækstpotentiale.

Som forventet for en vækstvirksomhed i vores fase afspejler de finansielle resultater vores fortsatte strategiske investeringer. Årets resultat viser et underskud på t.DKK -997 mod et underskud på t.DKK -2.366 i 2024. Sammenlignet med et budgetteret

underskud for 2025 på mellem t.DKK 0 og -2.000 er resultatet på niveau med forventningerne til året og anses som tilfredsstillende, henset til ovennævnte forudsætninger.

De væsentligste regnskabsmæssige udviklinger fremgår af resultatopgørelsen, balancen samt hoved- og nøgletaloversigten. Vi vurderer, at udviklingen er i overensstemmelse med selskabets fase som reguleret investeringsplatform under fortsat udvikling og kommercialisering.

Endavu er pr. 31. december 2025 tilstrækkeligt konsolideret. Solvensgraden er 93%. Vores likvide beredskab ved regnskabsårets udgang består primært af likvide midler. Vi har derudover immaterielle anlægsaktiver, som væsentligt vedrører udvikling af selskabets investeringsplatform.

Forventninger til 2026

Vi forventer, at 2026 ligeledes bliver et stærkt år med fortsat betydelig kundetilvækst, produktudvikling og videreudvikling af organisationen. De strategiske samarbejder med Coop Bank og Vækstkapital forventes at bidrage væsentligt til denne udvikling, ligesom selskabets planer om udenlandsk ekspansion forventes at tage yderligere form i det kommende år.

Markedet for digital investering i Europa er i stærk vækst, og vi går ind i 2026 med det stærkeste udgangspunkt i selskabets historie.

På baggrund heraf forventer vi et samlet resultat for 2026 i niveauet mellem DKK -5 og -10 mio.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Vores udviklingsaktiviteter har i 2025 primært vedrørt videreudvikling af vores investeringsplatform. Udviklingsarbejdet har omfattet funktionalitet relateret til kundeoplevelse, ordreafgivelse, depotfunktionalitet, sikkerhed, kontroller og regulatoriske krav.

Vi har i 2025 aktiveret en del af udviklingsomkostningerne som immaterielle aktiver, i det omfang betingelserne herfor er vurderet opfyldt. De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af platformen og afskrives over den forventede brugstid.

Ledelsen vurderer løbende, om de aktiverede udviklingsomkostninger fortsat understøttes af selskabets forventninger til platformens fremtidige anvendelse og indtjeningspotentiale.

Videnressourcer

Vores fremtidige udvikling og indtjening afhænger i væsentligt omfang af vores teknologiske platform, regulatoriske kompetencer, produktudviklingskapacitet samt evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere med specialiseret viden inden for investering, compliance, IT-sikkerhed, softwareudvikling og finansiell regulering.

Vi vurderer løbende, om vi har de nødvendige kompetencer og ressourcer til at understøtte den fortsatte udvikling og drift af platformen. Vi har i 2025 fortsat investeret i organisationens kompetencer og i udviklingen af de systemer, processer og kontroller, som er nødvendige for at kunne drive en reguleret investeringsplatform.

Aktiviteter og filialer i udlandet

Vi har ikke haft filialer eller aktiviteter i udlandet i regnskabsåret.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at knytte sig væsentlig usikkerhed til indregning og måling i den aflagte årsrapport for 2025.

Vi har ved aflæggelsen af årsrapporten foretaget de vurderinger og skøn, som er nødvendige for udarbejdelsen af årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at der ikke foreligger forhold, som medfører væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold og særlige risici

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen eller målingen i årsrapporten for 2025.

Begivenheder efter periodens afslutning

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

Ledeshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledeshverv, som anført i note 14, hvortil der henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 6, hvortil der henvises.

RISIKOOPLYSNINGER

Finansielle risici og politikker

Endavu er eksponeret for forskellige typer af risici. Formålet med vores politik og forretningsgang for risikostyring er at have et ajourført overblik over de risici, vi som selskab er eksponeret mod, herunder væsentligheden af de enkelte risici samt relevante mitigerende handlinger.

Vi udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som påvirker os. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

Den valgte risikoprofil indebærer, at risici identificeres på forskellige niveauer med henblik på at sikre, at risici løbende overvåges, og at kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningen og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Vi vurderer, at nedenstående beskrivelse af risici sammen med selskabets forretningsmodel, politikker og retningslinjer giver et retvisende, relevant og tilstrækkeligt billede af vores risikoprofil.

Likviditetsrisiko

Vores likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider.

Vi er fortsat i en investeringsfase, hvor udgifter overstiger indtægter. Vi er derfor afhængigt af den eksisterende kapitalisering og, efter behov, adgang til ekstern finansiering. Med den nuværende kapitalisering vurderes selskabet at være robust, og med vores eksisterende indtjeningsbase vurderer vi, at det er muligt at opnå et positivt resultat for året, såfremt vi skulle ønske det.

Likviditetsrisikoen overvåges løbende af direktionen og rapporteres til bestyrelsen som led i selskabets kapital- og risikostyring.

Kreditrisiko

Som fondsmæglerselskab må vi ikke yde udlån. Kreditrisikoen knytter sig derfor hovedsageligt til kundernes betaling af kommission m.v. Da gebyrer opkræves i forbindelse med afgivelse af en ordre, vurderes denne risiko at være minimal.

Vores kreditrisiko vurderes på den baggrund at være begrænset.

Markedsrisiko

Vi er, grundet forretningsmodellen, ikke eksponeret over for nogen nævneværdig markedsrisiko.

Vi driver ikke egenhandel og har ikke væsentlige positioner, der medfører markedsrisiko.

Operationel risiko

Den operationelle risiko imødegås ved at have effektive procedurer og interne kontroller samt udførlige forretningsgange. Vi har stabile og sikre IT-systemer, som medvirker til at minimere den operationelle risiko. Der gennemføres, under hensyn til vores størrelse og aktivitetsniveau, både automatiske og manuelle kontroller.

Der er implementeret omfattende kontrolprocedurer med henblik på test af ny kernefunktionalitet i systemerne. Systemerne er bygget på baggrund af moderne sikkerhedsstandarder.

Vores operationelle risici knytter sig navnlig til drift af platformen, IT-sikkerhed, systemtilgængelighed, outsourcing, fejl i processer og kontroller samt håndtering af regulatoriske krav. Disse risici søges begrænset gennem forretningsgange, funktionsadskillelse, interne kontroller, testprocedurer og løbende ledelsesrapportering.

Regulatorisk risiko og compliance-risiko

Som fondsmæglerselskab er vi underlagt omfattende regulering, herunder krav til investorbeskyttelse, ordreformidling, beskyttelse af kundermidler, governance, kapitalforhold, IT-sikkerhed, outsourcing, hvidvaskforebyggelse og indberetninger til myndigheder.

Vi søger at begrænse regulatoriske risici gennem politikker, forretningsgange, interne kontroller, complianceovervågning og løbende rapportering til direktion og bestyrelse.

Kapitalforhold

Vores kapitalforhold overvåges løbende med henblik på at sikre, at selskabet til enhver tid opfylder gældende kapitalkrav.

Vores kapitalgrundlag udgjorde pr. 31. december 2025 t.DKK 12.539 mod t.DKK 6.945 pr. 31. december 2024. Kapitalprocenten udgjorde 1.119,2% pr. 31. december 2025 mod 620,7% pr. 31. december 2024.

Vi vurderer på den baggrund, at vi pr. 31. december 2025 er tilstrækkeligt kapitaliseret.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte i indeværende regnskabsår.

Resultat og totalindkomstopgørelse

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
3 Renteindtægter	26	249
4 Renteudgifter	-21	-10
Netto renteindtægter	5	239
Gebyrer og provisionsindtægter	9.491	178
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-961	-251
5 Netto rente- og gebyrindtægter	8.535	166
Kursreguleringer	4	-1
6 Udgifter til personale og administration	-9.047	-3.321
Af- og nedskrivninger på immaterielle - og materielle aktiver	-834	0
Resultat før skat	-1.342	-3.156
7 Skat	345	790
Årets resultat	-997	-2.366
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	-997	-2.366
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført overskud	-997	-2.366
I alt	-997	-2.366

AKTIVER		31.12.25	31.12.24
Note		t.DKK	t.DKK
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.379	6.317
9	Immaterielle aktiver	12.241	7.360
	Udskudte skatteaktiver	1.402	1.057
	Andre aktiver	5.844	1.387
	Periodeafgrænsningsposter	245	8
	Aktiver i alt	28.111	16.129
PASSIVER			
	Andre passiver	1.929	767
	Gæld i alt	1.929	767
10	Aktiekapital	3.392	2.210
	Overkurs ved emission	26.925	16.290
	Overført overskud eller underskud	-4.135	-3.138
	Egenkapital i alt	26.182	15.362
	Passiver i alt	28.111	16.129

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal
- 11 Eventualforpligtelser
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici
- 14 Nærtstående parter samt ledelses - og tillidshverv
- 15 Aktionærforhold
- 16 Kapitalkrav og opgørelse af kapitalgrundlag

Egenkapital- og totalindkomstopgørelse

Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31.12.2023	1.400	9.000	-772	9.628
Kapitalforhøjelse	810	7.290	0	8.100
Årets resultat	0	0	-2.366	-2.366
Egenkapital pr. 31.12.24	2.210	16.290	-3.138	15.362
Egenkapital pr. 31.12.24	2.210	16.290	-3.138	15.362
Kapitalforhøjelse	1.182	10.635	0	11.817
Årets resultat	0	0	-997	-997
Egenkapital pr. 31.12.25	3.392	26.925	-4.135	26.182

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

MODREGNING

Selskabet modregner tilgodehavender og forpligtelser, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Transaktioner mellem koncernens virksomheder sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i den periode de vedrører.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

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. Posten indeholder desuden øvrige administrationsomkostninger.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematiske afskrivninger over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi, procent
Udviklingsprojekter	5 – 10 år	0

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.

BALANCEN**Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Selskabet har alene indeståender i pengeinstitutter.

Immaterielle aktiver

Immaterielle 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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter 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 (aktiv)

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede 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.

Den udskudte skat er i indeværende årsrapport afsat med 26% som følge af lov om særskat for den finansielle sektor.

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

Beløb i t.DKK	2025	2024	28.10.22 -31.12.23
---------------	------	------	-----------------------

Hovedtal

Resultat

Nettorente og gebyrindtægter	8.535	166	103
Kursreguleringer	5	-1	0
Udgifter til personale og administration	9.047	3.321	1.142
Årets resultat	-997	-2.366	-772

Beløb i t.DKK	31.12.25	31.12.24	31.12.23
---------------	----------	----------	----------

Balance

Egenkapital	26.182	15.362	9.628
Aktiver i alt	28.111	16.129	10.452

Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimums kapitalkrav	11,2	6,2	4,3
Kapitalprocent	1.119,2%	620,7%	428,0%
Kernekapitalprocent	1.119,2%	620,7%	428,0%
Egenkapitalens forrentning før skat	-6,5%	-25,3%	-10,4%
Egenkapitalens forrentning efter skat	-4,8%	-18,9%	-7,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,9	0,1	0,1
Afkastningsgrad	-3,6%	-14,7%	-7,4%

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
3. Renteindtægter		
Kreditinstitutter	20	245
Øvrige renteindtægter	6	4
I alt	26	249

4. Renteudgifter		
Kreditinstitutter	0	1
Øvrige renteudgifter	21	9
I alt	21	10

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. Udgifter til personale og administration		
Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Fast løn	2.257	2.078
Variabel løn	60	0
Pension	11	11
Personaleudgift:		
Lønninger	3.661	1.986
Pension	22	13
Social sikring	46	32
Lønrefusioner	-19	0
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	862	633
- heraf aktiveret som udviklingsomkostninger	-4.673	-3.807
Personaleomkostninger i alt	2.227	946
Øvrige administrationsomkostninger	7.862	3.600
- heraf aktiveret som udviklingsomkostninger	-1.042	-1.225
Øvrige administrationsomkostninger i alt	6.820	2.375
Udgifter til personale og administration i alt	9.047	3.321
<p>Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for bestyrelse, direktion og særlige risikotagere. Undtagelsesbestemmelsen i bekendtgørelse nr. 658 af 23. maj 2025, § 136, stk. 3, om offentliggørelse af direktionens vederlag finder anvendelse, idet direktionen kun har ét medlem, og vederlaget til direktionen derfor ikke oplyses.</p> <p>Bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.endavu.dk</p>		
Det gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigelse	9	7

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

6. Udgifter til personale og administration - fortsat

Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelsen	4	4
Direktion	1	1
Ansatte med indflydelse på risikoprofilen	2	2
I alt	7	7

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen eller bestyrelsen. Direktionen og bestyrelsen har modtaget hele lønnen som fast vederlag, og således ikke været omfattet af incitamentsprogrammer eller andre variabler.

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	69	55
Andre ydelser	151	141
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	220	196

7. Skat

Årets skat	0	0
Ændring af udskudt skat	-345	-790
Skat af årets resultat	-345	-790
Selskabsskattesats i Danmark	26,0%	26,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	-0,3%	-1,0%
Effektiv skatteprocent	25,7%	25,0%

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
--	-------------------	-------------------

8. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavender	8.379	6.317
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.379	6.317

9. Immaterielle aktiver

Kostpris, primo	7.360	2.328
Tilgang	5.715	5.032
Kostpris, ultimo	13.075	7.360
Af- og nedskrivninger, primo	0	0
Årets af- og nedskrivninger	834	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	834	0
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	12.241	7.360

10. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 3.392.000 aktier med en pålydende værdi af DKK 1 eller i alt DKK 3.392.000. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	31.12.25 t.DKK	31.12.24 t.DKK
11 Eventualforpligtelser		
Indeståelse overfor Garantiformuen	85	81
I alt	85	81

Selskabet har i øvrigt ikke stillet garantier eller har andre eventualforpligtelser

12. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet sikkerhed i selskabets aktiver.

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

Endavu Fondsmæglerselskab 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 ordreforvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "Risikoplysninger" i ledelsesberetningen.

14. 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.
Bestyrelse	Ledelse	Honorar
Endavu Holding ApS	Direkte ejer	Faste omkostninger
Endavu Group ApS	Indirekte ejer	Faste omkostninger

Ledelses- og tillidshverv

Direktionens ledelseshverv:

Martin Roland Knudsen:

Marting Roland Knudsen er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

MRK ApS	Adm. direktør
AbxVentures ApS	Direktør
Endavu Group ApS	Direktør, bestyrelsesmedlem
Endavu Holding ApS	Direktør

14. Nærtstående parter -fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv:****Kim Esben Stenild Høibye:**

Kim Esben Stenild Høibye er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Hochbyes Talentschule ApS	Direktør
Endavu Group ApS	Bestyrelsesformand
Endavu Holding ApS	Bestyrelsesformand
INVESTERINGSFORENINGEN INVESTIN	Bestyrelsesformand
SCHMIEGELOW FONDSMÆGLERSELSKAB A/S	Bestyrelsesformand
Kapitalforeningen StockRate	Bestyrelsesformand
Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesformand
Tryg Invest AIF-SIKAV	Bestyrelsesformand
EMF Capital A/S	Bestyrelsesformand
KAPITALFORENINGEN FRAM	Bestyrelsesformand
Methodica FX A/S	Bestyrelsesformand
KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO	Bestyrelsesmedlem
INVESTERINGSFORENINGEN MULTI MANAGER INVEST	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN NYKREDIT ALPHA	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN NYKREDIT MIRA III	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN NYKREDIT KOBRA III	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN NYKREDIT KOBRA	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN INSTITUTIONEL INVESTOR	Bestyrelsesmedlem
Asgard Asset Management A/S	Bestyrelsesmedlem
Methodica Ventures ApS	Bestyrelsesmedlem
Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV	Bestyrelsesmedlem
Investeringsforeningen SR Invest	Bestyrelsesmedlem
EMF Group A/S	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN EMD INVEST	Bestyrelsesmedlem
Nykredit Alpha SICAV-RAIF(Luxembourg)	Bestyrelsesmedlem
Investin AIF-SIKAV(Luxembourg)	Bestyrelsesmedlem

Birger Henrik Schmidt:

Birger Henrik Schmidt er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Endavu Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Nasdaq Copenhagen A/S	Bestyrelsesmedlem
Elm Investments ApS	Direktør

14. Nærtstående parter -fortsat -**Steen Gellert-Kristensen:**

Steen Gellert-Kristensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Endavu Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Clear-Water ApS	Bestyrelsesformand
4682 SGK ApS	Direktør
SGK 1560 ApS	Direktør

Jeannette Kiirdal Madsen:

Jeannette Kiirdal Madsen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder hun følgende ledelseshverv:

Endavu Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
INVESTERINGSFORENINGEN SEBINVEST	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN KAB/LEJERBO INVEST	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN WEALTH INVEST	Bestyrelsesmedlem
KAPITALFORENINGEN WEALTH INVEST II	Bestyrelsesmedlem
Kapitalforeningen Wealth Invest kontoførende	Bestyrelsesmedlem
INVESTERINGSFORENINGEN WEALTH INVEST	Bestyrelsesmedlem
POPERMO Forsikring G/S	Bestyrelsesmedlem

15. Aktionærforhold

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

- Endavu Holding ApS

	2025 t.DKK	2024 t.DKK
16. Kapitalkrav og opgørelse af kapitalgrundlag		
Kapitalkrav i henhold til EU 2019/33, artikel 14, stk. 1:		
Minimumskapitalkrav, 150 t.EUR	1.120	1.119
Kapitalkrav i henhold til EU 2019/33, artikel 13, stk. 1:		
Forudgående års faste omkostninger	3.321	1.142
Kapitalkrav, 25% heraf	830	285
K-faktor krav	52	0
Kapitalsammensætning:		
Egenkapital	26.182	15.362
Immaterielle anlægsaktiver	-12.241	-7.360
-udskudt skatteforpligtelse heraf	2.068	1.915
Udskudte skatteaktiver	-3.470	-2.972
Kapitalgrundlag	12.539	6.945

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.”

Birger Henrik Schmidt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 45133be9-2b99-4c90-a132-06fc976976df

IP: 80.160.xxx.xxx

2026-04-30 08:49:38 UTC



Kim Esben Stenild Høiby

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 3b4bd11b-3b39-4281-9710-b5d772f55494

IP: 80.209.xxx.xxx

2026-04-30 09:20:45 UTC



Martin Roland Knudsen

Direktør

Serienummer: 82c01a18-6894-488b-8a69-4912eb34a733

IP: 146.70.xxx.xxx

2026-04-30 11:29:40 UTC



Jeannette Kiirdal Madsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: ff523c01-c862-4f0e-9916-576905ee9169

IP: 152.115.xxx.xxx

2026-04-30 11:33:22 UTC



Steen Gellert-Kristensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 585110aa-eb47-4a00-bfe5-d010e9affbed

IP: 45.10.xxx.xxx

2026-04-30 11:45:38 UTC



Jakob Wraae Kastor

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: 27ef8321-6b12-478b-9f4b-511105eaa0a

IP: 212.98.xxx.xxx

2026-04-30 11:48:27 UTC



Penneo dokumentnøgle: LU5PK-XVHJW-EWS11-NVNOO-6WKZV-5BCA5

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.