



**Fondsmæglerselskabet  
CABA Capital A/S**

Toldbogade 55 B, 3.  
1253 København K  
CVR-nr. 38102575

**Årsrapport 2025**

Godkendt på fondsmæglerselskabets  
generalforsamling den 9. april 2026

---

**Dirigent**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025	12
Balance pr. 31.12.2025	13
Egenkapitalopgørelse for 2025	14
Noteoversigt	15

# Oplysninger om fondsmæglerselskabet

## Fondsmæglerselskab

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

Toldbodgade 55 B, 3

1253 København K

CVR-nr.: 38102575

Hjemsted: København K

Telefon: 24 26 68 78

Internet: [www.cabacapital.dk](http://www.cabacapital.dk)

E-mail: [info@cabacapital.dk](mailto:info@cabacapital.dk)

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten (formand)

Louise Studstrup Muurholm (næstformand)

Bent Riis

Charlotte Esmaralda Kamp

Jan Egeskov Willers

## Direktion

Mette Østerbye Vejen

Carsten Bach

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 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, den 9. april 2026

## Direktion

Mette Østerbye Vejen  
adm. direktør

Carsten Bach  
direktør

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén  
Formand

Louise Studstrup Muurholm  
Næstformand

Bent Riis

Charlotte Esmaralda Kamp

Jan Egeskov Willers

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultat- og 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 - 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 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. 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 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. 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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 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.
- 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 -aktiviteter.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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.

København, den 9. april 2026

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Rasmus Grynderup Kiær Steffensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44143

Michael Riddersholm Høj  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne51504

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet tilbyder investeringsrådgivning og skønsmæssig porteføljepleje til alternative investeringsfonde med godkendt FAIF og tilladelse. Selskabet yder skønsmæssig porteføljepleje til følgende fonde:

- Kapitalforeningen FRAM, afdeling CABA Hedge KL, med FundRock Management Company S.A. som FAIF
- Kapitalforeningen Wealth Invest, afdeling CABA Flex samt afdeling CABA Flex3, med Wealth Fund Partners A/S som FAIF
- iSEC SICAV-RAIF, afdeling CABA Flex2, med iSEC Services AB som FAIF

## Usikkerheder og risici

Selskabets indtjening består af et rådgivningsfee, beregnet som en fast procentdel af AuM, samt et performanceafhængigt fee.

- Det faste rådgivningsfee påvirkes af emissioner og indløsninger i de alternative investeringsfonde, hvilket medfører usikkerhed om størrelsen af det faste fee.
- Det performanceafhængige fee afhænger af udviklingen i indre værdi i de alternative investeringsfonde. Udviklingen på de finansielle markeder – især spændet mellem stats- og realkreditobligationer – har derfor afgørende indflydelse på selskabets performanceafhængige fee.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde DKK 36,6 mio., hvilket er en stigning i forhold til året før og afspejler gunstige markedsvilkår samt øget AuM. Årets resultat efter skat udgør DKK 16,0 mio., hvilket vurderes som særdeles tilfredsstillende. Selskabets kapitalforhold er fortsat meget solide.

## Væsentlige begivenheder i 2025

Selskabet lancerede i samarbejde med Wealth Fund Partners A/S Kapitalforeningen Wealth Invest, afdeling CABA Flex3, med en investeringsstrategi, der er sammenlignelig med Kapitalforeningen Wealth Invest, afdeling CABA Flex, og iSEC SICAV-RAIF, afdeling CABA Flex2.

Kapitalforeningen Wealth Invest, afdeling CABA Flex, blev lanceret i december 2022 og blev planmæssigt afsluttet og afviklet i december 2025. Fonden opnåede et afkast på 43 % efter alle omkostninger over fondens treårige levetid, hvilket var bedre end forventet ved lanceringen.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til dags dato ikke indtrådt forhold, der ændrer vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2026

Selskabet forventer fortsat gunstige markedsvilkår for de tilbageværende alternative investeringsfonde. Der forventes desuden lancering af en ny alternativ investeringsfond i løbet af 2026. Resultatet efter skat forventes at blive positivt, om end på et lavere niveau end det foregående år. Der forventes et positivt resultat efter skat i 2026 i niveauet 3-8 mio.kr. med netto rente- og gebyrindtægter i niveauet 20-25 mio.kr.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Videnressourcer

Selskabet beskæftiger få ansatte, som alle har væsentlige funktioner i den daglige drift. Særligt selskabets CEO og CIO besidder videnressourcer, der er afgørende for den fremtidige drift og indtjening. Nøglemedarbejderrisiko håndteres primært via opdaterede procedurer, forretningsgange og arbejdsbeskrivelser. Der er desuden udpeget en primær og sekundær ansvarlig for alle kritiske opgaver og funktioner.

### Særlige risici

Selskabet er følsomt over for ændringer i AuM i de alternative investeringsfonde. For at reducere denne følsomhed arbejder selskabet kontinuerligt på at diversificere og udbygge investorbasen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet arbejder løbende med at identificere og eventuelt udvikle nye investeringsstrategier og produkter med attraktive forhold mellem afkast og risiko, som komplementerer eksisterende investeringer og strategier.

### Ledelseserhverv

#### Mette Østerbye Vejen

Mette Østerbye Vejen er godkendt af selskabets bestyrelse i henhold til § 89, stk. 1 i lov om fondsmæglersekskaber og investeringsservice og -aktiviteter for administrerende direktør Mette Østerbye Vejen:

Østerbye Vejen Holding ApS

Direktør

#### Carsten Bach

Følgende ledelseshverv er godkendt af selskabets bestyrelse i henhold til § 89, stk. 1 i lov om fondsmæglersekskaber og investeringsservice og -aktiviteter for direktør Carsten Bach:

CABA Holding ApS

Direktør

#### Niels-Ulrik Mousten

Niels-Ulrik Mousten er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Netsuom ApS

Direktør

PFA Pension A/S

Bestyrelsesmedlem

PFA Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Formand for bestyrelsen

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Formand for bestyrelsen

Placeringsforeningen Nykredit Invest

Formand for bestyrelsen

LegalDesk.dk ApS

Bestyrelsesmedlem

Wide Invest ApS

Bestyrelsesmedlem

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros ApS

Formand for bestyrelsen

Nissen Family Group A/S

Formand for bestyrelsen

## Ledelsesberetning (fortsat)

Nissen Family Group Investment A/S	Formand for bestyrelsen
Nissen Family Group Investment 2 A/S	Formand for bestyrelsen
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance	Formand for bestyrelsen
Northern Horizon Capital A/S	Bestyrelsesmedlem
Realdania	Bestyrelsesmedlem
Global Health Invest ApS	Bestyrelsesmedlem
HL Management A/S	Formand for bestyrelsen
Nordic Bloom P/S	Bestyrelsesmedlem
DANCASA ApS	Næstformand for bestyrelsen

### Louise Studstrup Muurholm

Louise Studstrup Muurholm er næstformand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder hun følgende ledelseserhverv:

Asset Law Advokatpartnerselskab,	Direktør
----------------------------------	----------

### Bent Riis

Bent Riis er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Ejendomsanpartsselskabet Bent Riis ApS	Direktør
Advokatfirmaet Bent Riis ApS	Direktør
Ejendomsaktieselskabet Buddingevej 289 ApS	Bestyrelsesmedlem
Therkildsen Advokater A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
NORD Ejendomsadministration ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem
Carmelita Elisabeth de Ridders Fond	Bestyrelsesmedlem
Petersen & Olsen Invest A/S	Direktør
A/S Sinus Codanus	Direktør og bestyrelsesmedlem
VTG Ejendomme ApS	Formand for bestyrelsen
Landsretssagfører Eduard Troelstrup og hustru Else Troelstrup's fond	Direktør og bestyrelsesmedlem
ApS Matr. Nr 1 af Bagsværd m.fl.	Direktør og bestyrelsesmedlem
Boligselskabet Hareleddet 46-68 ApS	Formand for bestyrelsen
JJ Byg A/S	Formand for bestyrelsen
JJ Holding af 15. September 2000 A/S	Formand for bestyrelsen

### Charlotte Esmaralda Kamp

Charlotte Esmaralda Kamp er medlem af bestyrelsen i Selskabet. Herudover besidder hun følgende ledelseserhverv:

Søgårdsskolen	Formand for bestyrelsen
Wealth Fund Partners A/S	Bestyrelsesmedlem
Maj Invest	Bestyrelsesmedlem
HeyBOOB ApS	Direktør

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Jan Willers

Jan Willers er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledeshverv:

M.E.W. ApS

Direktør

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter		112	171
Renteudgifter	6	(15)	(15)
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>97</b>	<b>156</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		36.695	25.622
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	5	<b>36.792</b>	<b>25.778</b>
Kursreguleringer	7	1.598	124
Udgifter til personale og administration	8	(16.452)	(12.938)
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	11	(148)	(148)
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.790</b>	<b>12.816</b>
<b>Skat</b>	9	<b>(5.789)</b>	<b>(3.427)</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>16.001</b>	<b>9.389</b>
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>16.001</b>	<b>9.389</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret		0	0
Foreslået udbytte		24.000	0
Overført resultat		(7.999)	9.389

## Balance pr. 31.12.2025

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>2025 t.kr.</b>	<b>2024 t.kr.</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	7.286	9.821
Aktier mv.		21.686	5.984
Grunde og bygninger	11	0	148
Andre aktiver		18.399	7.244
Periodeafgrænsningsposter		257	149
<b>Aktiver i alt</b>		<b>47.628</b>	<b>23.346</b>

<b>Passiver</b>	<b>Note</b>	<b>2025 t.kr.</b>	<b>2024 t.kr.</b>
Aktuelle skatteforpligtelser		5.790	3.427
Andre passiver		12.699	6.781
<b>Gæld i alt</b>		<b>18.489</b>	<b>10.208</b>
Aktiekapital	12	500	500
Overført overskud eller underskud		4.639	12.638
Foreslået udbytte		24.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>29.139</b>	<b>13.138</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>47.628</b>	<b>23.346</b>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser 13-15

## Egenkapitalopgørelse for 2025

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte t.kr.	I alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.01.2025</b>	<b>500</b>	<b>12.638</b>	<b>0</b>	<b>13.138</b>
Årets resultat	0	(7.999)	24.000	16.001
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>4.639</b>	<b>24.000</b>	<b>16.001</b>
<b>Egenkapital 31.12.2025</b>	<b>500</b>	<b>4.639</b>	<b>24.000</b>	<b>29.139</b>
<b>Egenkapital 01.01.2024</b>	<b>500</b>	<b>3.249</b>	<b>1.000</b>	<b>4.749</b>
Årets resultat	0	9.389	0	9.389
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>9.389</b>	<b>1.000</b>	<b>9.389</b>
Udbetalt udbytte	0	0	(1.000)	(1.000)
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>500</b>	<b>12.638</b>	<b>0</b>	<b>13.138</b>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser

# Noteoversigt

## Væsentlige noter

1. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Kapitalforhold og solvens
3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
4. Femårsoversigt
5. Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på aktiviteter og geografiske markeder

## Resultat- og totalindkomstindkomstopgørelse

6. Renteudgifter
7. Kursreguleringer
8. Udgifter til personale og administration
9. Skat

## Balance

10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
11. Grunde og bygninger
12. Aktiekapital

## Øvrige noter

13. Eventualforpligtelser
14. Nærtstående parter
15. Aktionærforhold

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet, 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 måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt 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. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme direkte i totalindkomstopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og fondsmæglerselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Fondsmæglerselskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i 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 lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

### Resultatopgørelsen

#### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

#### Kursregulering

Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Kursreguleringer vedrører dagsværdireguleringen af værdipapirer.

#### Udgifter til personale og administration

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

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring 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 til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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 skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker.

Tilgodehavende måles til dagsværdi.

##### Grunde og bygninger

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	3 år
--------------------------	------

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

##### Aktier mv.

Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på aktive markeder, opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

##### 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.

Andre aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

##### Andre passiver

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

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Egenkapital

##### Foreslået udbytte

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

##### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.

### 2. Kapitalforhold og solvens

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	29.139	13.138
Fradrag:		
Foreslået udbytte	24.000	
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>5.139</b>	<b>13.138</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>5.139</b>	<b>13.138</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>5.139</b>	<b>13.138</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
25% af sidste års faste omkostninger	2.747	1.682

## Noter

### 3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af menneskelige og maskinelle fejl.

Fondsmæglerselskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

#### **Kreditrisiko**

Risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Bestyrelsen modtager hvert kvartal en rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af kreditpolitikken, herunder størrelsen af tilgodehavende hos kreditinstitutter samt foretagne investeringer.

#### **Markedsrisiko**

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Bestyrelsen modtager hvert kvartal en rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af markedsrisikopolitikken, herunder de fastlagte risikomål.

#### **Likviditetsrisiko**

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Bestyrelsen modtager hvert kvartal en rapport vedrørende fondsmæglerselskabets overholdelse af likviditetsberedskabet.

#### **Operationel risiko**

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet flere politikker, herunder politikker vedrørende it, forsikringsmæssig afdækning af risici, samt it-beredskabsplan til håndtering af større driftsforstyrrelser.

## Noter

### 4. Femårsoversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	36.792	25.778	8.091	5.247	6.034
Udgifter til personale og administration	16.452	12.938	6.578	5.652	5.824
Årets resultat	16.001	9.389	1.188	(456)	20
<b>Balance</b>					
Egenkapital	29.139	13.138	3.749	3.561	4.017
Aktiver i alt	47.628	23.346	8.856	5.190	6.106
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	187%	781%	258%	238%	235%
Kapitalprocent	187%	781%	258%	238%	235%
Kernekapitalprocent	187%	781%	258%	238%	235%
Egenkapitalforrentning før skat	103,1%	151,8%	44,4%	(15,2)%	0,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	75,7%	111,2%	32,5%	(12,0)%	0,4%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,22	1,97	1,20	0,92	1,00
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	33,6%	40,2%	13,4%	(5,1)%	0,3%

### 5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder eller geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelse mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>6. Renteindtægter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	112	171
Øvrige renteindtægter	0	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>112</b>	<b>171</b>
<b>7. Kursreguleringer</b>		
Aktier mv.	1.598	124
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>1.598</b>	<b>124</b>

## Noter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>8. Udgifter til Personale og administration</b>		
Personaleudgifter	12.555	10.496
Øvrige administrationsudgifter	3.897	2.442
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>16.452</b>	<b>12.938</b>

### Personaleudgifter

Løn	10.595	9.065
Pension	339	78
Andre udgifter til social sikring	44	31
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet efter lønsummen	1.577	1.322
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>12.555</b>	<b>10.496</b>

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede 9 7

Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:

<b>Vederlag til direktionen og bestyrelse</b>	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Direktion	3.620	1.800
Bestyrelse	553	533
<b>Samlet vederlag til direktionen og bestyrelse</b>	<b>4.172</b>	<b>2.333</b>

Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for bestyrelsen og direktionen, som der som led i dette hver har optjent fra fondsmæglerselskabet i det pågældende regnskabsår, og som i samme regnskabsår har optjent som bestyrelse eller direktion i et selskab inden for samme koncern.

Vederlaget for bestyrelsen og direktionen specificeres på fondsmæglerselskabets hjemmeside:

<https://www.cabacapital.dk/remuneration/>

### Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i fondsmæglerselskabet	1	1
--	---	---

Selskabet har anvendt undtagelsesbestemmelsen jf. § 136, stk. 3 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskab m.fl., hvorfor løn og vederlag for øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen er undladt oplyst i årsrapporten.

Hverken direktion, bestyrelse eller ansatte med indflydelse på risikoprofilen modtager pensionsbidrag.

## Noter

### 8. Udgifter til personale og administration (fortsat)

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Revisionshonorar (ekskl. moms)</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	90	82
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	14
Andre ydelser	84	50
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>189</b>	<b>146</b>

### 9. Skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	5.789	3.427
Ændring i udskudt skat	0	0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>5.789</b>	<b>3.427</b>
Skatteafstemning:		
Gældende skattesats	26%	26%
Regulering tidligere år:		
Ikke fradragsberettigede poster	0,6%	0,7%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>26,6%</b>	<b>26,7%</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske finansielle virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 26%.

### 10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Anfordring</b>		
Til og med 3 måneder	7.286	9.821
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.286	9.821
<b>I alt</b>	<b>7.286</b>	<b>9.821</b>

## Noter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>11. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	148	296
Afgang i årets løb	0	0
Tilgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>148</b>	<b>296</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	(148)	(148)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(148)</b>	<b>(148)</b>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>0</b>	<b>148</b>

Grunde og bygninger er pr. 31.12.2025 0 kr., da lejemålet har en løbetid på under 12 måneder, som følge af fraflytning i maj 2026.

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>12. Aktiekapital</b>		
<b>Aktiernes antal i 500.000 stk. a 1 kr.</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
<b>13. Eventualforpligtelser</b>		
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer	91	88

## 14. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet.

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem fondsmægleselskabet og nærtstående parter:

## Noter

### 14. Nærtstående parter (fortsat)

---

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Niels-Ulrik Mousten	Bestyrelsesformand	Konsulenthonorar, Refusionsaftale
Bent Riis	Bestyrelsesmedlem	Refusionsaftale
Charlotte Esmaralda Kamp	Bestyrelsesmedlem	Refusionsaftale
Mette Østerbye	Administrerende direktør	Refusionsaftale
Carsten Bach	Direktør	Refusionsaftale

### 15. Aktionærforhold

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

- CABA Holding ApS
- Østerbye Vejen Holding ApS
- Netsuom ApS
- Bent Riis Ejendom & Invest ApS
- JOJO ApS
- Kristian Myrup Pedersen

# 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.”

## Bent Riis

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f29f736a-6aab-494f-9f3f-96bb369c10ad

IP: 185.141.xxx.xxx

2026-04-10 08:59:10 UTC



## Mette Østerbye Vejen

FONDSMÆGLERSELSKABET CABA Capital A/S CVR: 38102575

### Adm. direktør

Serienummer: d7191cae-0b21-4bdd-9a45-41e121c35c3b

IP: 77.221.xxx.xxx

2026-04-10 09:18:29 UTC



## Carsten Bach

### Direktør

Serienummer: d923b882-0fc9-4722-ba35-16237ef8dd88

IP: 77.221.xxx.xxx

2026-04-10 09:30:57 UTC



## Louise Studstrup Muurholm

### Næstformand

Serienummer: 8f2e3184-a4bb-4386-8737-10ddb201bf2d

IP: 87.49.xxx.xxx

2026-04-10 10:07:23 UTC



## Charlotte Esmaralda Kamp

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 6b82f115-2db9-4ccb-86a7-a0c3ecc91938

IP: 185.15.xxx.xxx

2026-04-10 11:56:29 UTC



## Niels-Ulrik Mousten

### Bestyrelsesformand

Serienummer: c8cdf1a6-0118-4b83-ad10-66603a4676c2

IP: 80.165.xxx.xxx

2026-04-10 14:05:28 UTC



Penneo dokumentnøgle: KK86T-YBN38-QFQQ7-D0B0J-XXMWA-1P5Y2

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.”

## Jan Egeskov Willers

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: fe38c798-2434-42f7-8101-709a49a3a98b

IP: 93.163.xxx.xxx

2026-04-15 11:40:05 UTC



## Michael Riddersholm Høj

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Statsautoriseret revisor

Serienummer: b6fdbab8-efd3-48f2-b786-b45dc0beacbb

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-15 11:43:53 UTC



## Rasmus Grynderup Kiær Steffensen

DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR: 33963556

Statsautoriseret revisor

Serienummer: ee6ee8ca-7886-4013-bf28-38bd5a5f1292

IP: 163.116.xxx.xxx

2026-04-16 13:48:08 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.