

**Aaen & Co.**  
STATSAUTORISERED E REVISORER

## **Draupnir Investment Advisors A/S**

Hjemstedsadresse: Jernbanegade 23B, 4000 Roskilde

**CVR-nummer 35 05 00 27**

### **Årsrapport 2025**

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

This document has esignatur Agreement-ID: d44d07P662600458697984

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. februar 2026**

---

Ulrik Regaard Larsen  
dirigent

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s - CVR nummer 33 24 17 63  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - Mileparken 22B, 3. sal, 2740 Skovlunde  
Telefon 49 21 06 07 - www.aaenco.dk

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	4
Regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Draupnir Investment Advisors A/S Jernbanegade 23B 4000 Roskilde  Hjemstedskommune: Roskilde
<b>Binavn</b>	Draupnir Asset Management A/S
<b>Bestyrelsen</b>	Jens Jørgen Hagelskjær Lennart Pagels Ulrik Regaard Larsen
<b>Direktion</b>	Ulrik Regaard Larsen
<b>Stiftelsesdato</b>	1. marts 2013
<b>Regnskabsår</b>	1. januar - 31. december

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har været at drive virksomhed med investeringsrådgivning og hermed forbundet virksomhed samt at forvalte alternative investeringsfonde som registret forvalter i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 9, stk. 1.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2025 for Draupnir Investment Advisors A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor 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.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 13. februar 2026

### Direktion

Ulrik Regaard Larsen

### Bestyrelsen

Jens Jørgen Hagelskjær

Lennart Pagels

Ulrik Regaard Larsen

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejerne i Draupnir Investment Advisors A/S:

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Draupnir Investment Advisors A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det 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 årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet 'Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis 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 årsregnskabsloven. 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Helsingør, den 13. februar 2026  
**Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s**  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt  
statsautoriseret revisor  
mne31476

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Draupnir Investment Advisors A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjenesten

Bruttofortjenesten indeholder årets nettoomsætning samt fradrag af direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger vedrørende handelsejendomme indeholder primært årets driftsomkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, mv..

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre driftsindtægter præsenteres som en del af bruttofortjenesten og andre driftsomkostninger præsenteres som en særskilt linje i resultatopgørelsen.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, transaktioner i fremmed valuta og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. URL Holding ApS fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med moderselskabet fordeles på såvel overskud- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Regnskabspraksis

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes udbytter fra de enkelte tilknyttede virksomheder. Udbytte fra tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til kostpris. I tilfælde, hvor genindvindingsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede værdipapirer og kapitalandele indregnes til kostpris. I tilfælde af en lavere genindvindingsværdi nedskrives disse til denne lavere værdi.

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til amortiseret kostpris

#### Handelsejendomme

Handelsejendomme omfatter ejendomme, der er opført eller anskaffet med videresalg for øje indenfor en kortere årrække.

Handelsejendomme værdiansættes til kostpris. Kostprisen omfatter kostprisen for grund og bygninger, omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt andre omkostninger, der kan henføres til erhvervelsen. Omkostninger tilknyttet erhvervelsen omfatter blandt andet honorar til valuar, advokat samt honorarer til tekniske vurderinger af ejendomme udført af ingeniører m.fl. Endvidere indgår tinglysningsomkostninger i forbindelse med købet. Efterfølgende forøges kostprisen med omkostninger, som relateres til ejendommens opførelse, ombygning og/eller renovering.

Handelsejendomme behandles regnskabsmæssigt som varebeholdninger. Handelsejendomme nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end kostprisen. Nedskrivning af handelsejendomme til genindvindingsværdi føres over resultatopgørelsen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

## Regnskabspraksis

### Udbytte

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

### Skyldig skat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med sit moderselskab URL Holding ApS. Selskabsskat indregnes i balancen under 'Skyldig selskabsskat' eller 'Tilgodehavende selskabsskat'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025	2024
Bruttofortjeneste	12.725.188	8.041.792
1 Personaleomkostninger	3.488.803	2.613.846
Afskrivninger	0	32.142
Resultat af primær drift	9.236.385	5.395.804
Resultat af andre kapitalandele	268.353	131.490
2 Finansielle indtægter	962.288	971.080
Finansielle omkostninger	6	165.264
Resultat før skat	10.467.020	6.333.110
3 Skat af årets resultat	2.283.446	1.477.476
Årets resultat	8.183.574	4.855.634
Resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	5.000.000	2.000.000
Overført til overført resultat	3.183.574	2.855.634
Disponeret	8.183.574	4.855.634

Balance 31. december

Aktiver

Note	2025	2024
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	84.400	60.400
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.850.000	2.824.012
Deposita	43.500	25.200
Finansielle anlægsaktiver	2.977.900	2.909.612
Anlægsaktiver	2.977.900	2.909.612
Handelsejendomme	3.699.524	1.710.000
Varebeholdninger	3.699.524	1.710.000
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	251.909	291.404
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.422.749	8.157.602
5 Andre tilgodehavender	6.650.040	6.101.796
Tilgodehavender	17.324.698	14.550.802
Likvide beholdninger	4.664.486	2.511.880
Omsætningsaktiver	25.688.708	18.772.682
Aktiver i alt	28.666.608	21.682.294

Balance 31. december

Passiver

Note	2025	2024
Selskabskapital	459.678	459.678
Overført resultat	20.616.754	17.433.180
Foreslået udbytte	5.000.000	2.000.000
Egenkapital	26.076.432	19.892.858
Skyldig selskabsskat	2.283.446	1.477.476
Anden gæld	306.730	311.960
Kortfristet gæld	2.590.176	1.789.436
Gæld i alt	2.590.176	1.789.436
Passiver i alt	28.666.608	21.682.294
6 Andre forpligtelser		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8 Eventualforpligtelser		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2024	459.678	14.577.546	0	15.037.224
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	0	2.855.634	2.000.000	4.855.634
Egenkapital 31. december 2024	459.678	17.433.180	2.000.000	19.892.858
Egenkapital 1. januar 2025	459.678	17.433.180	2.000.000	19.892.858
Udbetalt udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	3.183.574	5.000.000	8.183.574
Egenkapital 31. december 2025	459.678	20.616.754	5.000.000	26.076.432

Noter til årsregnskabet

	2025	2024
1	Personaleomkostninger	
	Lønninger og gager	2.290.950
	Pensioner	1.175.470
	Andre omkostninger til social sikring	22.383
	<u>Personaleomkostninger i alt</u>	<u>3.488.803</u>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	4
2	Finansielle indtægter	
	Finansielle indtægter i tilknyttede virksomheder	323.009
	Renteindtægter i øvrigt	639.279
	<u>962.288</u>	<u>148.092</u>
	<u>971.080</u>	<u>822.988</u>
3	Skat af årets resultat	
	Aktuel skat af årets resultat	2.283.446
	<u>2.283.446</u>	<u>1.477.476</u>
	<u>2.283.446</u>	<u>1.477.476</u>
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	Anskaffelsessum 1. januar	60.400
	Årets tilgang	24.000
	Årets afgang	0
	<u>Anskaffelsessum 31. december</u>	<u>84.400</u>
	<u>84.400</u>	<u>60.400</u>
	Værdireguleringer pr. 1. januar	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
	Værdireguleringer pr. 31. december	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>Regnskabsmæssig værdi 31. december</u>	<u>84.400</u>
	<u>84.400</u>	<u>60.400</u>

## Noter til årsregnskabet

5 Tilgodehavender

Af selskabets andre tilgodehavender, forfalder kr. 3.450.000 til betaling efter 1 år.

6 Andre forpligtelser

Summen af selskabets andre forpligtelser udgør t.kr. 37.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

8 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet URL Holding ApS som administrationselskab samt med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter, med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter. Hæftelsen er subsidiært og begrænset til moderselskabets forholdsvise ejerandel i selskabet.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

#### Ulrik Regaard Larsen

Navn returneret af MitId: Ulrik Regaard Larsen  
Dirigent, Direktør og Bestyrelsesmedlem  
ID: 3d7c85af-42df-4e3a-8780-d9e95b8115db  
IP-adresse: 5.195.117.147:33802:33802  
Dato for underskrift: 16-02-2026 08:33:51 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitID



#### Lennart Pagels

Navn returneret af MitId: Lennart Pagels  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 222a2ca7-20db-41b3-8319-44e0027f9af4  
IP-adresse: 77.233.228.164:55088:55088  
Dato for underskrift: 16-02-2026 10:25:01 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitID



#### Jens Jørgen Hagelskjær

Navn returneret af MitId: Jens Jørgen Hagelskjær  
Bestyrelsesmedlem  
ID: 325e1906-ad64-44a3-88c8-dfff31fd5c2  
IP-adresse: 85.129.119.26:56080:56080  
Dato for underskrift: 16-02-2026 08:42:50 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitID



#### Jesper Fenger Smidt

Navn returneret af MitId: Jesper Fenger Smidt  
Revisor  
ID: e2dd55d9-a066-44a0-9b09-f40741e6d754  
IP-adresse: 195.41.180.18:54490:54490  
Dato for underskrift: 16-02-2026 10:50:07 CET (+01:00)  
Underskrevet med MitID



This document has esignatur Agreement-ID: d444d07P662600458697984

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).