

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S

Fredericiagade 23, 1., 8000 Aarhus

CVR-nr. 35 80 75 94

Årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2024

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 20.03.25

Dirigent:

Pernille Vestergaard

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

Selskabet

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

Bestyrelse

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

Direktion

Palle Broman (adm.)

Revision

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar 2024 til 31. december 2024 for Fondsmæglerselskabet Marselis A/S.

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

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 20. marts 2025

Direktionen

Palle Broman
Adm. Direktør

Bestyrelsen

Søren Astrup
Formand

Lars Boné

Christian Sand Kirk

Anders Meinert Jørgensen

Lasse Hjortsballe

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

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet Marselis A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 20. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsaut. revisor
mne28632

Anders Hoberg Hedegaard
Statsaut. revisor
mne45895

Hovedaktivitet

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S (herefter Marselis) er et uafhængigt fondsmæglerselskab, som blev stiftet i 2014 med det formål at tilbyde rådgivning og samarbejde indenfor virksomhedsobligationer samt stats- og realkreditobligationer. Vores erfaring og innovative tilgang til obligationsmarkedet har ledt os til også at tilbyde forvaltning inden for ovennævnte aktivklasser. Inden for kreditmarkedet forvalter Marselis to fonde, Marselis Credit Fund og Marselis Corporate Bonds. Den overordnede investeringsstrategi er ens i de to fonde, men Marselis Credit Fund gør brug af dynamisk gearing. I 2024 blev fonden Marselis Systematisk Allokering lanceret, som er en fond med fokus på asset allocation. Investeringsuniverset i dette produkt udgøres af passivt forvaltede fonde. Det at kunne yde en professionel rådgivning til selskabets kunder, såvel de institutionelle som professionelle, er vigtigt for selskabet. Det betyder også, at det er et vigtigt aktiv for Marselis at have de rette medarbejdere, som har kompetencer og erfaring til at kunne være konkurrencedygtige i forhold til andre aktører. Selskabet er derfor sårbart i tilfælde af medarbejderafgang. Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange for alle forretningsområder for at sikre selskabet bedst muligt. Ligeledes er der fokus på, at der for alle forretningsområder er flere medarbejdere, som kan varetage arbejdsgangene.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed omkring indregning og måling af de enkelte poster i årsregnskabet. Selskabet har en handelsbeholdning af virksomhedsobligationer som følge af dets tilfaldelse til at foretage handel for egen regning. Værdiansættelsen af virksomhedsobligationerne er forbundet med en vis usikkerhed, som følge af at der handles på et mindre likvidt marked. Virksomhedsobligationerne indregnes til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ud fra et vægtet gennemsnit af bud- og udbudspriser i markedet.

Usædvanlige forhold og særlige risici

Fondsmæglerselskabets væsentligste risici ligger i kursrisikoen på handelsbeholdningen, den strategiske- og omdømmerisiko samt risikoen for operationelle fejl. For handelsbeholdningen er der risici i forhold til markedsrisici i form af en renterisiko, udviklingen i kreditspændene samt en kreditrisiko mod den enkelte udsteder. Til styring af risikoen på handelsbeholdningen har bestyrelsen fastsat rammer over for direktionen. Disse rammer kontrolleres løbende af selskabets risikostyringsfunktion.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.

Første halvår var præget af lav aktivitet på markederne, hvilket resulterede i lavere omsætning og indtjening i rådgivningsforretningen. Lanceringen af den nye fond Marselis Systematisk Allokering blev ikke den store salgsmæssige succes fra start til trods for, at vi mener, at produktet bør udgøre fundamentet i alle porteføljer. Første halvår bragte også gode afkast i vores kredit fonde, og da denne performance fortsatte og faktisk tog yderligere fart endte det med exceptionelle afkast i fondene, både i absolutte termer, men også i forhold til alle andre tilsvarende fonde. Dette var til gavn for vores investorer og for selskabet, da det betød, at vi krydsede high water mark for første gang i tre år, og begyndte at optjene performance fee.

Andet halvår bød på en højere aktivitet på de finansielle markeder, og alt i alt betød det, at 2024 slog forventningerne både med hensyn til Marselis' økonomiske resultater, samt afkast i fondene. Når vi så oveni også formåede at øge formuen vi har under forvaltning, kan man kun betegne 2024 som et rigtig godt år.

Resultatet på DKK 1,3 mio. efter skat endte således med at være bedre end forventet for året. Dette skyldtes primært, at selskabet igen begyndte at optjene performance fee.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Vi forventer at vi kan fortsætte den positive trend ind i 2025, og forventer således et resultat på mellem DKK 3 og 4 mio. efter skat.

Vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

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

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

Bestyrelsens forslag til udbytte

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

Oplysninger om det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen og består af i alt 5 medlemmer, hvoraf alle er mænd. Selskabets øvrige ledelsesniveau er direktionen, der består af 1 medlem.

	2024	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen):		
Samlet antal medlemmer	5	5
Andel af underrepræsenteret køn i %	0	0
Øverste ledelsesniveau (direktion):		
Samlet antal medlemmer	1	1
Andel af underrepræsenteret køn i %	0	0

Selskabet er undtaget fra bestemmelserne vedrørende måltal og redegørelse om selskabets politik på området, som følge af Lov om fondsmæglere og investeringsservice og -aktiviteter.

RISIKOOPLYSNINGER

Målsætninger og risikopolitikker

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

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

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

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at markedsværdien af selskabets aktiver og passiver ændrer sig som følge af ændringer i markedspriser. Selskabet har mulighed for at påtage sig markedsrisiko som følge af sin handelsbeholdning af henholdsvis virksomhedsobligationer, hvor der endvidere er mulighed for gearing. Da selskabet har mulighed for at geare sin basiskapital, anses markedsrisikoen for medium til høj. Bestyrelsen har fastsat rammer for placeringen af egne midler i handelsbeholdningen. I forhold til porteføljen af virksomhedsobligationer skal denne holde sig inden for et af bestyrelsen fastsat risikomål ud fra varighed og rating. Selskabets markedsrisiko omfatter herudover valutarisiko, som relaterer sig til selskabets handelsbeholdning og løbende indtjening fra værdipapirhandel i fremmed valuta. Valutarisikoen vurderes lav, som følge af lave fastsatte rammer på alle valutaer på nær euro. Grundet Danmarks fastkurspolitik over for euro er der ikke fastsat rammer herfor.

Likviditetsrisiko

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

Operationel risiko

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en eller flere modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser, eller at de banker, Fondsmæglerselskabet Marselis A/S har indeståender i, går konkurs. Kreditrisikopolitikken angiver rammer for afviklingsrisikoen på enkeltkunder og mod samtlige kunder samt placeringsregler for likvide midler uden for handelsbeholdningen. Kreditrisikoen vurderes som værende lav, da kreditrisikoen alene vurderes at være modpartsrisikoen i forbindelse med værdipapirhandel. Ved værdipapirhandel handles der med kundens depotbank og vil altid være penge mod papir.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		2024 t.DKK	2023 t.DKK
3	Renteindtægter	20.407	15.015
4	Renteudgifter	-32.341	-22.955
	Netto renteindtægter	-11.934	-7.940
	Gebyrer og provisionsindtægter	22.874	11.667
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.898	-1.269
5	Netto rente- og gebyrindtægter	9.042	2.458
6	Kursreguleringer	25.290	27.578
	Andre driftsindtægter	5	0
7	Udgifter til personale og administration	-31.803	-30.204
10-11	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-690	-651
	Resultat før skat	1.844	-819
8	Skat	-537	124
	Årets resultat	1.307	-695
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	1.307	-695
Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte for regnskabsåret	0	0
	Overført overskud	1.307	-695
	I alt	1.307	-695

AKTIVER		31.12.24	31.12.23
Note		t.DKK	t.DKK
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.339	8.303
	Obligationer til dagsværdi	309.780	280.901
10	Immaterielle aktiver	381	304
11	Domicilejendomme	1.023	1.493
	Aktuelle skatteaktiver	68	414
12	Udskudte skatteaktiver	41	275
	Andre aktiver	8.713	5.310
	Periodeafgrænsningsposter	671	494
Aktiver i alt		325.016	297.494
PASSIVER			
13	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	248.634	225.518
	Andre passiver	51.569	48.470
Gæld i alt		300.203	273.988
14	Aktiekapital	10.000	10.000
	Overført overskud eller underskud	14.813	13.506
	Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital i alt		24.813	23.506
Passiver i alt		325.016	297.494

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

Egenkapital- og totalindkomstopgørelse

Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Forslag til udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 31.12.23	10.000	0	13.506	0	23.506
Årets totalindkomst	0	0	1.307	0	1.307
Køb og salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.24	10.000	0	14.813	0	24.813
Egenkapital pr. 31.12.22	10.000	0	14.201	0	24.201
Årets totalindkomst	0	0	-695	0	-695
Egenkapital pr. 31.12.23	10.000	0	13.506	0	23.506

Egne aktier

Egne aktier består af:

	Købs- /salgspris	Antal	Pålydende værdi i alt	Procent af kapital
Beholdning af egne aktier pr. 01.01.24		0	0	0
Årets tilgang	375.000	150.000	150.000	1,50
Årets afgang	-375.000	150.000	150.000	1,50
Beholdning af egne aktier pr. 31.12.24		0	0	0

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

1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

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

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

Fondsmæglerselskabet afgiver samme sted oplysninger om ledelsens individuelle vederlag.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

Skat

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

BALANCEN

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Obligationer til dagsværdi

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

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

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

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

Domicilejendomme

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

Leasede domicilejendomme 5 år

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

Øvrige materielle aktiver

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

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

It-udstyr 5 år

Leasing

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

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

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

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

Nedskrivning af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Egenkapital

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

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

Andre passiver

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

Nøgletal

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

2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat					
Nettorente og gebyrindtægter	9.042	2.458	2.301	8.380	9.255
Kursreguleringer	25.290	27.578	27.034	19.192	26.918
Udgifter til personale og administration	31.803	30.204	29.811	25.298	28.032
Årets resultat	1.307	-695	-799	1.465	5.809

Beløb i t.DKK	31.12.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21	31.12.20
Balance					
Egenkapital	24.813	23.506	24.201	27.180	35.715
Aktiver i alt	325.016	297.494	206.485	262.894	191.989

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

Beløb i t.DKK	2024	2023	2022	2021	2020
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	2,05	2,19	2,40	2,52	1,24
Kapitalprocent ¹⁾	343,55%	366,07%	415,60%	421,94%	32,77%
Kernekapitalprocent ¹⁾	343,55%	366,07%	415,60%	421,94%	32,77%
Egenkapitalens forrentning før skat	7,63%	-3,43%	-3,70%	6,27%	22,96%
Egenkapitalens forrentning efter skat	5,41%	-2,91%	-3,11%	4,66%	17,70%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,06	0,97	0,97	1,08	1,26
Afkastningsgrad	0,40%	-0,23%	-0,39%	0,56%	3,03%

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

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	6
Obligationer	20.381	15.007
Øvrige renteindtægter	15	2
I alt	20.407	15.015

4. Renteudgifter

Kreditinstitutter	11.190	7.952
Øvrige renteudgifter	21.151	15.003
I alt	32.341	22.955

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

5. Nettorente- og gebyrindtægter

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

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

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
--	---------------	---------------

6. Kursreguleringer

Obligationer	25.279	41.670
Afledte finansielle instrumenter	0	-14.132
Valuta	11	40
I alt	25.290	27.578

7. Udgifter til personale og administration

Personaleudgift:		
Lønninger	18.861	18.141
Pension	1.523	1.394
Andre udgifter til social sikring	83	113
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	2.729	2.720
Personaleomkostninger i alt	23.196	22.368
Øvrige administrationsomkostninger i alt	8.607	7.836
Udgifter til personale og administration i alt	31.803	30.204
Det gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigelse	17	17

7. Udgifter til personale og administration - fortsat -

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

	t.DKK Direktion	t.DKK Bestyrelse	t.DKK Risikotagere
2024:			
Fast vederlag	4.098	585	3.201
Variabelt vederlag	14	0	0
I alt	4.112	585	3.201
Antal medlemmer/ansatte	3	5	4
2023:			
Fast vederlag	5.481	400	3.160
Variabelt vederlag	20	0	0
I alt	5.501	400	3.160
Antal medlemmer/ansatte	3	4	4
		2024 t.DKK	2023 t.DKK

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	159	159
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	18
Andre ydelser	0	0
Skatterådgivning	0	0
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	178	177

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
--	---------------	---------------

8. Skat

Årets skat	302	0
Ændring af udskudt skat	235	-124
Skat af årets resultat	537	-124

Effektiv skatteprocent:

Selskabsskattesats i Danmark	26,0%	25,2%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	3,6%	-10,1%
Effektiv skatteprocent	29,6%	15,1%

	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
--	-------------------	-------------------

9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Anfordringstilgodehavender	4.339	19.629
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4.339	19.629

	31.12.24 t.DKK	31.12.23 t.DKK
--	-------------------	-------------------

10. Immaterielle aktiver

Kostpris, primo	586	537
Tilgang	297	49
Afgang	0	0
Kostpris, ultimo	883	586
Af- og nedskrivninger, primo	282	100
Årets af- og nedskrivninger	220	182
Afskrevet på årets afgang	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	502	282
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	381	304

11. Domicilejendomme

Kostpris, primo	2.347	2.347
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris, ultimo	2.347	2.347
Af- og nedskrivninger, primo	854	385
Årets af- og nedskrivninger	470	469
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger, ultimo	1.324	854
Bogført beholdning ultimo	1.023	1.493

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
--	---------------	---------------

12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Immaterielle aktiver	25	9
Gældsforpligtelser	16	14
Skattemæssige underskud	0	252
I alt	41	275

13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

På anfordring	248.634	236.844
I alt	248.634	236.844

14. Aktiekapital

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

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

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
--	---------------	---------------

15. Eventualforpligtelser

Indeståelse overfor Garantiformuen	332	279
I alt	332	279

15. Eventualforpligtelser - forstat -

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

Sikkerhedsstillelse:

Selskabet har indgået CFD-aftaler, hvor de underliggende aktiver har en dagsværdi på DKK 307,4 mio. De underliggende aktiver er obligationer. Værdien af CFD-instrumenter afregnes på daglig basis og dagsværdien af CFD-instrumenter på balancedagen er derfor DKK 0. De indgåede CFD-aftaler modsvares af positioner i obligationsbeholdningen, der er stillet til sikkerhed for gæld og kreditinstitutter.

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

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

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

Der henvises til afsnittet "Risikoplysninger" i ledelsesberetningen.

17. Nærtstående parter

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

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Direktion	Ledelse	Løn mv. - se note 7.
Direktion	Ledelse	Forvaltningsmandat Peter Mikkelsen, indtægt tDKK 0.
Bestyrelse	Ledelse	Bestyrelseshonorar - se note 7.
Bestyrelse	Ledelse	Forvaltningsmandat Astrup Asset Management ApS, indtægt tDKK 5.

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

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

Kasema Holding ApS	Direktør
Allerup Invest ApS	Direktør

Bestyrelsens ledelseshverv:**Søren Astrup**

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

Astrup Asset Management ApS	Direktør
Horsensgade 5, Aarhus ApS	Direktør
Asgard Asset Management A/S	Bestyrelsesmedlem
Astrup Unity ApS	Bestyrelsesmedlem
K/S Horsens, Vejlevej-Erhvervsbyvej	Bestyrelsesmedlem

Lars Boné

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

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

Christian Sand Kirk

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

C.S. Kirk ApS	Direktør
SUBD ApS	Bestyrelsesmedlem (formand)

17. Nærtstående parter - fortsat -**Ledelses- og tillidshverv:****Bestyrelsens ledelseshverv:****Anders Meinert Jørgensen**

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

Artanis Holding ApS	Direktør
Avallone ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem
Meinert Advisory ApS	Direktør

Lasse Hjortsballe

Lasse Hjortsballe er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han ingen ledelseshverv.

18. Aktionærforhold

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

ALL HAM Holding ApS, Sankelmarksvej 23e, 8600 Silkeborg
Astrup Asset Management ApS, Hellerupvej 12, 8000 Aarhus C
Claycroft Holding ApS, Lindevej 7, 1877 Frederiksberg C
Fremat Holding ApS, Gl Strandvej 89, 3050 Humlebæk
Hjalmar Holding ApS, Niels Frederiksensvej 7, 4000 Roskilde
Kasema Holding ApS, Sagasvej 19, 8600 Silkeborg
Peter Mikkelsen, Lindevej 7, 1877 Frederiksberg C

	2024 t.DKK	2023 t.DKK
--	---------------	---------------

19. Kapitalkrav og opgørelse af kapitalgrundlag

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

Minimumskapitalkrav, 750 t.EUR	5.595	5.590
--------------------------------	-------	-------

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

Udgifter til personale og administration	27.748	24.569
Afskrivninger	651	485

Forudgående års faste omkostninger i alt	28.399	25.054
--	--------	--------

Kapitalkrav, 25% heraf	7.099	6.263
------------------------	-------	-------

Kapitalsammensætning:

Aktiekapital	10.000	10.000
Overført overskud eller underskud	14.813	13.506
Immaterielle anlægsaktiver	-381	-304
Udskudte skatteaktiver	-41	-275
Foreslået udbytte	0	0

Egentlig kernekapital	24.391	22.927
-----------------------	--------	--------

Kapitalgrundlag	24.391	22.927
-----------------	--------	--------

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.”

Palle Broman

Direktør

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

IP: 212.27.xxx.xxx

2025-03-20 15:04:08 UTC



Christian Sand Kirk

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: cecca60f-e66b-4b83-83c6-987bf6ae48b

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-03-20 19:17:07 UTC



Anders Meinert Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: anders@avallone.io

IP: 62.242.xxx.xxx

2025-03-21 09:40:12 UTC

Lasse Hjortsballe

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: f4a4eb5e-7e37-4aa1-a300-b7495c4fe02b

IP: 212.112.xxx.xxx

2025-03-21 12:19:00 UTC



Søren Astrup

Bestyrelsesformand

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

IP: 80.208.xxx.xxx

2025-03-22 15:21:38 UTC



Lars Boné

Bestyrelsesmedlem

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

IP: 176.23.xxx.xxx

2025-03-22 15:42:22 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 med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

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

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebd6e490

IP: 37.96.xxx.xxx

2025-03-22 16:24:12 UTC



Anders Hoberg Hedegaard

Statsautoriseret revisor

Serienummer: a9a8bcd-1c2d-4d73-9c83-0d283f621cc8

IP: 165.225.xxx.xxx

2025-03-23 22:18:01 UTC



Pernille Zabajewska Vestergaard

Dirigent

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

IP: 212.112.xxx.xxx

2025-03-24 07:23:09 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 med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

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