

Erhvervsstyrelsen  
Langelinie Allé 17  
2100 København Ø

København, den 23. april 2026

### Indsendelse af godkendt årsrapport

I henhold til § 156 i bekendtgørelse nr. 1438/2025 af lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter indsendes hermed årsrapport for regnskabsåret 1. januar 2025 til 31. december 2025 for Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S (CVR-nr. 37226939).

Årsrapporten er godkendt d.d. på selskabets ordinære generalforsamling.

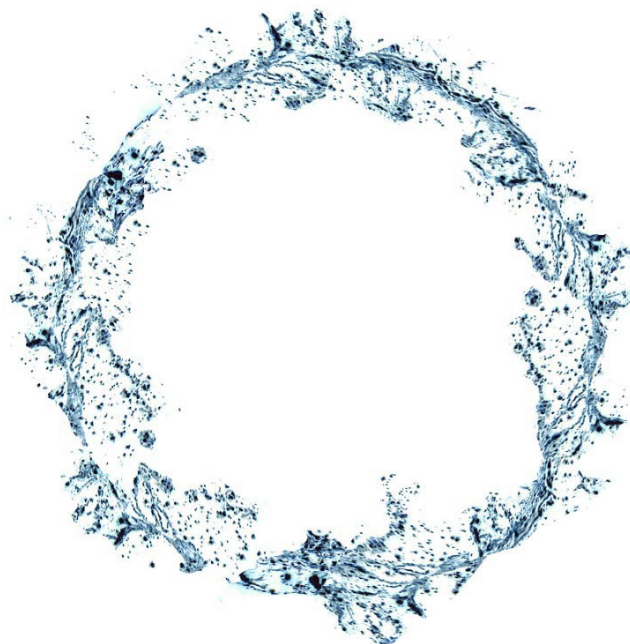
Med venlig hilsen



Mick Sayed Thimm  
Dirigent

# Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S

## Årsrapport 2025



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
fondsmæglerselskabets ordinære generalforsamling  
den 23.04.2026

---

Mick Sayed Thimm

Dirigent

---

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025	10
Balance pr. 31.12.2025	11
Egenkapitalopgørelse for 2025	12
Noter	13

# Oplysninger om fondsmæglerselskabet

## Fondsmæglerselskab

Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Applebys Plads 7  
1411 København K  
CVR-nr.: 37226939  
Hjemstedskommune: København

Telefon: 71 96 96 28  
Internet: [www.norminvest.com](http://www.norminvest.com)  
E-mail: [hello@norminvest.com](mailto:hello@norminvest.com)  
FTID: 8344

## Bestyrelse

Peter Michael Albrechtslund (formand)  
Henrik Richard Hasselbalch Busch  
Allan Søgaard Lambrechtsen Larsen  
Michaela Pauline Sarah Norland Winther  
Christopher Olav Werner Hjelseth

## Direktion

Anders Hartmann

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice 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 og passiver, 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 8. april 2026

## Direktion

Anders Hartmann  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Michael Albrechtslund  
Formand

Henrik Richard Hasselbalch Busch

Allan Søgaard Lambrechtsen Larsen

Michaela Pauline Sarah Norland Winther

Christopher Olav Werner Hjelseth

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Norm Invest Fondsmæglerselskab 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse krav. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til Lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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

København, den 8. april 2026

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10777

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S' (i det følgende "Norm Invest") platform gør det nemt og bekymringsfrit at være investeret for den langsigtede investor, der ikke selv ønsker at stå for sine investeringer. Norm Invest foretager digital porteføljepleje samt investeringsrådgivning med ETF'er (Exchange Traded Funds). Selskabets målgruppe er privatpersoner og selskaber. Norm Invest modtager porteføljeforvaltningshonorar eller rådgivningshonorar fra den enkelte kunde. Herudover betaler kunderne et honorar til Norm Invest for videreformidling af ordrer til partnerbanken Saxo Bank. Norm Invest modtager ingen former for provisioner, kick-backs eller øvrige betalinger fra samarbejdspartnere eller andre.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Det vurderes, at der ikke er usikkerhed omkring indregning og måling af de enkelte poster i årsrapporten.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede et resultat for året på -8.030 t.kr. mod -11.284 t.kr. i 2024. Periodens resultat er på niveau med selskabets forventninger. Resultatet er påvirket af flere forhold, herunder Norm Invests fortsatte investeringer i vækst og platform samt udviklingen på de finansielle markeder. Selskabet har investeret i og investerer fortsat i øget branding og kundeakkvisition. Ses der bort fra den fremadrettede investering, som Norm Invest har mulighed for at stoppe med kort varsel, ville det resultere i et markant forbedret resultat, som følge af lavere omkostninger til markedsføring.

I september 2025 overtog et nyt ejerkonsortium ca. 93% af aktierne i Norm Invest, hvormed selskabet står styrket med en ny og langsigtet ejerstruktur. Det nye ejerkonsortium består bl.a. af Liberatio Family Office, som er ny hovedaktionær. Med det nye ejerkonsortium og Liberatio har Norm Invest fået en meget stærk finansiell hovedaktionær med mulighed for at finansiere fremtidige strategiske projekter. Liberatio Family Office har et klart langsigtet investeringsfokus og er drevet af at gøre en forskel i samfundet og for fremtidige generationer. Herudover har Norm Invest i 2025 gennemført flere strategiske initiativer, som har sikret selskabet en stærk position for de kommende år. Initiativerne omfatter blandt andet lanceringen af Norm Invests Aktiesparekonto, hvor alt gøres for kunden. Udviklingen siden lancering har været meget positiv og Norm Invest har store forventninger til den fortsatte udvikling i væksten af Aktiesparekonto-produktet. Selskabet fortsatte ligeledes sit fokus mod mere velhavende kunder, som nu udgør en betydelig andel af selskabets kunder og AUM.

Den samlede kapital under forvaltning udgjorde 3,04 mia. DKK ved udgangen af året mod 2,66 mia. DKK ved udgangen af 2024, svarende til en fremgang på 14,3%.

### Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

Norm Invests langsigtede ambition er at indtage positionen for bekymringsfri investering – en position som i dag er ledig på det danske marked. Selskabet vil fortsat investere i sin digitale platform, produktudvikling samt vækst og markedsføring.

Det forventes, at den positive udvikling i Norm Invests kundetilgang og kapital under forvaltning fortsætter i 2026. Dog er der usikkerhed knyttet til disse forventninger, herunder den geopolitiske situation, som påvirker de finansielle markeder og kundernes investeringslyst.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Norm Invest fik i marts 2026 tilført 10 mio. DKK i ny egenkapital fra ejerkonsortiet. Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Vidensressourcer

Norm Invests kerneforretning består af formueforvaltning og softwareudvikling, som er underlagt den finansielle lovgivning og regler udstedt af Finanstilsynet. Det medfører et stærkt behov for viden og kompetencer blandt medarbejderne. Norm Invests medarbejdere er højt kvalificerede og -uddannede inden for finans og tech. Engagerede og motiverede medarbejdere er essentielle for driften og udviklingen af Norm Invest, og derfor er det vigtigt for Norm Invest fortsat at kunne tiltrække og holde på talentfulde, kompetente medarbejdere. Derfor tilbyder Norm Invest bl.a. sine medarbejdere konkurrencedygtig kompensation i form af en fast løn samt mulighed for at investere i selskabet via warrants.

### Særlige risici

I noterne til regnskabet beskrives de væsentligste risici knyttet til Norm Invests forretningsmodel.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører løbende udviklingsaktiviteter, som understøtter udviklingen af selskabets digitale selvbetjeningsplatform for investeringsrådgivning og formuepleje. Det forventes, at udviklingsprojekter inden for produktudvikling og finansiell infrastruktur vil være i fokus fremadrettet.

### Ledelsen

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af selskabets hjemmeside

[www.norminvest.com/dokumenter](http://www.norminvest.com/dokumenter)

### Ledelseshverv

#### Administrerende direktør Anders Hartmann

Øvrige hverv:

- CEO, NO RISC MEDIA ApS
- CEO, Norm Invest Holding ApS
- CEO, Norm Investor ApS
- CEO, Norm Invest ManCo ApS

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Ledelseshverv – Bestyrelse

#### Bestyrelsesformand Peter Michael Albrechtslund

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem, Norm Invest Holding ApS
- Bestyrelsesformand, Viabill A/S
- Bestyrelsesmedlem, Air-Invest Holding A/S
- Bestyrelsesformand, Airpay Denmark A/S
- Bestyrelsesformand, The Holding Co. A/S
- Bestyrelsesformand, Viabill Tech A/S

Øvrige hverv:

- CEO, Finansforeningen – CFA Society Denmark
- CEO, Air-Invest Holding A/S

#### Bestyrelsesmedlem Henrik Richard Hasselbalch Busch

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem, Norm Invest Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem, Copyright Agent A/S
- Bestyrelsesmedlem, Nørgård Mikkelsen A/S

Øvrige hverv:

- CEO, Blackwood Seven A/S
- CEO, Zephyr Invest A/S

#### Bestyrelsesmedlem Christopher Olav Werner Hjelseth

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem, Norm Invest Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem, Lucidtech AS
- Bestyrelsesmedlem, Apex IT AS
- Bestyrelsesmedlem, Adminkit AS
- Bestyrelsesmedlem, Just Technologies AS
- Bestyrelsesmedlem, Jacana Holding AS

#### Bestyrelsesmedlem Michaela Pauline Sarah Norland Winther

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand, Norm Invest Holding ApS
- Bestyrelsesformand, Nordflint Capital Partners Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem, MichelleKristensen ApS
- Bestyrelsesmedlem, Duckling Capital Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesmedlem, InvestIn SICAV RAIF
- Bestyrelsesmedlem, Nykredit Alpha SICAV RAIF
- Bestyrelsesmedlem, Sparinvest S.A.
- Bestyrelsesmedlem, Mi x Mi Sarl

## Ledelsesberetning (fortsat)

Øvrige hverv:

- CEO, Norland Holding ApS
- CEO, D8W Advisory Sàrl
- CEO, Norland Sàrl

### Bestyrelsesmedlem Allan Søgaard Lambrechtsen Larsen

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem, Norm Invest Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem, TOFT-LARSEN HOLDING A/S
- Bestyrelsesformand, LIBERATIO A/S
- Bestyrelsesformand, ORGANIC FUEL TECHNOLOGY A/S
- Bestyrelsesmedlem, STAGSDAL ApS
- Bestyrelsesformand, Liberatio Investments ApS
- Bestyrelsesformand, Altan Investor A/S
- Bestyrelsesformand, DUOS Gruppen A/S
- Bestyrelsesformand, Libangut A/S
- Bestyrelsesformand, CALME Investments II ApS
- Bestyrelsesformand, OFT Investor A/S
- Bestyrelsesmedlem, Abcedo Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem, Liberatio Investments V ApS
- Bestyrelsesformand, Angutlib ApS
- Bestyrelsesmedlem, LFO Capital A/S
- Bestyrelsesformand, CALME Investments A/S
- Bestyrelsesformand, CALME Investments I ApS
- Bestyrelsesformand, Organic Fuel Technology Holding ApS

Øvrige hverv:

- CEO, TOFT-LARSEN HOLDING A/S
- CEO, STAGSDAL ApS
- CEO, Selskabet af 24. maj 2017 ApS
- CEO, Selskabet af 29. august 2020 ApS
- CEO, Selskabet af 12. februar 2021 ApS
- CEO, Selskabet af 8. november 2022 ApS
- CEO, Neppurg Soud ApS
- CEO, Selskabet af 6. november 2023 ApS
- CEO, CALME Investments III ApS
- CEO, LFO Capital PE ApS
- CEO, Liberatio Investments N ApS

### Bestyrelsens forslag til udbytte

Fondsmæglerselskabet udbetaler ikke udbytte for regnskabsåret 2025.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025

Resultatopgørelse for 2025		2025	2024
	Noter	DKK'000	DKK'000
Renteindtægter	6	108	473
Renteudgifter	7	-72	0
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>36</b>	<b>473</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		12.114	7.999
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	5	<b>12.150</b>	<b>8.472</b>
Udgifter til personale og administration	8	-17.159	-18.361
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-3.022	-1.414
<b>Resultat før skat</b>		<b>-8.030</b>	<b>-11.302</b>
Skat	9	0	18
<b>Årets resultat</b>		<b>-8.030</b>	<b>-11.284</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
		<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Overført resultat		-8.030	-11.284
Foreslået udbytte		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-8.030</b>	<b>-11.284</b>

## Balance pr. 31.12.2025

Aktiver		2025	2024
	Noter	DKK'000	DKK'000
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	6.875	16.039
Immaterielle aktiver		8.184	8.764
Grunde og bygninger	11	2.241	2.562
Øvrige materielle aktiver	12	13	30
Aktuelle skatteaktiver	9	439	439
Andre aktiver	13	123	60
Periodeafgrænsningsposter		1.265	1.140
<b>Aktiver I alt</b>		<b>19.140</b>	<b>29.033</b>
Passiver		2025	2024
	Noter	DKK'000	DKK'000
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14	0	8
Andre passiver	15	5.021	4.307
Periodeafgrænsningsposter		0	159
<b>Gæld I alt</b>		<b>5.021</b>	<b>4.474</b>
Aktiekapital	16	2.390	2.126
Overkurs ved emission		1.396	0
Andre reserver		8.184	8.764
Overført overskud eller underskud		2.150	13.668
Foreslået udbytte		0	0
<b>Egenkapital I alt</b>		<b>14.120</b>	<b>24.559</b>
<b>Passiver I alt</b>		<b>19.140</b>	<b>29.033</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2025

### 2025

DKK'000	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital primo	2.126	-	8.764	13.668	24.559
Årets resultat	-	-	-	-8.030	-8.030
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	264	-	-	-	264
Overkurs ved emission	-	1.396	-	-	1.396
Reserve for udviklingsomkostninger, i året	-	-	-580	580	0
Udstedelse af warrants	-	-	-	2.533	2.533
Udloddet udbytte	-	-	-	-6.601	-6.601
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.390</b>	<b>1.396</b>	<b>8.184</b>	<b>2.150</b>	<b>14.120</b>

### 2024

DKK'000	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Andre reserver	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital primo	2.114	-	7.501	25.838	35.454
Årets resultat	-	-	-	-11.284	-11.284
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	12	-	-	-	12
Omkostninger forbundet med kapitalforhøjelse	-	-	-	-2	-2
Reserve for udviklingsomkostninger, i året	-	-	1.263	-1.263	0
Udstedelse af warrants	-	-	-	379	379
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.126</b>	<b>-</b>	<b>8.764</b>	<b>13.668</b>	<b>24.559</b>

## Noter

### Noteoversigt

#### Væsentlige noter

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

#### Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

#### Balance

10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
11. Grunde og bygninger
12. Øvrige materielle aktiver
13. Andre aktiver
14. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
15. Andre passiver
16. Aktiekapital

#### Øvrige noter

17. Eventualforpligtelser
18. Nærtstående parter
19. Aktionærforhold

## Noter

### 1. Væsentlig 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., medmindre andet er angivet.

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 immaterielle og 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.

## 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.

### 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.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til. Aktiebaseret vederlæggelse udgiftsføres med dagsværdien opgjort på tildelelingstidspunktet og modposteres på egenkapitalen.

Udgifter til administration omfatter udgifter til marketing, software, forsikringer, konsulenter mv.

## Noter

### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Af- og nedskrivninger fortages som beskrevet under de respektive regnskabsposter der afskrives.

### Skat

Årets skat består af årets aktuelle skat og eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år, og 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

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

## Balancen

### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter alene bankindestående i kreditinstitut. Der er ingen gæld til kreditinstitutter eller centralbanker.

Tilgodehavende måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

### Immaterielle aktiver

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for udviklingsomkostninger er den forventede brugstid, som er 5 år.

### 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: 8 år.

## Noter

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

### Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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 aktivers forventede brugstider:

It-udstyr og maskiner: 3-5 år

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

### Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver omfatter tilgodehavende skat i henhold til skattekreditordningen.

### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter tilgodehavende deposita og andre tilgodehavender. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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

### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter periodiseret omsætning og øvrige tilgodehavender.

### Andre passiver

Andre passiver omfatter passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter leverandørgæld, omkostninger til social sikring, moms mv. Derudover omfatter posten leasingforpligtelser. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og herefter til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodiseret leverandørgæld.

## Noter

### Egenkapital

#### Overkurs ved emission

Overkurs ved emission indregnes direkte på egenkapitalen som en fri reserve.

#### Andre reserver

Reserve for udviklingsomkostninger indregnes direkte på egenkapitalen, med de omkostninger der vedrører regnskabsåret.

#### Udstedelse af warrants

Warrants indregnes direkte på egenkapitalen, med værdien af warrants på tildelingstidspunktet.

#### Egne aktier

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

#### 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.

## Noter

### 2. Kapitalforhold og solvens

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	14.120	24.559
- Immaterielle aktiver	-8.184	-8.764
<b>Egentlig kernekapital og kapitalgrundlag</b>	<b>5.936</b>	<b>15.795</b>

### Nøgletal

Egentlig kapitalprocent	120,1	523,7
Kernekapitalprocent	120,1	523,7
Kapitalprocent	120,1	523,7

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

Bestyrelsen vurderer løbende om Norm Invest udsættes for nye eller øgede risici og fastsætter grænserne for, hvad der i henhold til forretningsmodellen anses som et acceptabelt risikoniveau.

Selskabet er i større eller mindre grad eksponeret over for følgende typer risici:

#### Indtjenings- og likviditetsrisici

Selskabet har siden etableringen genereret underskud. Underskud har hvert år været budgetteret og været muliggjort af, at selskabet ad flere omgange har rejst ny kapital hos sine eksisterende ejere og nye investorer. I september 2025 overtog et nyt ejerkonsortium aktiemajoriteten i Norm Invest, og tilførte i marts 2026 10 mio. kr. i ny egenkapital.

Selskabet forventer de kommende år fortsat at køre med underskud, og er derfor afhængig af, at have et kapitalgrundlag, der kan absorbere disse. Størrelsen på de årlige underskud påvirkes af selskabets investering i vækst, der hovedsageligt består af udgifter til markedsføring, og som kan justeres med meget kort varsel. Selskabet er desuden afhængig af den løbende indtjening på kunder, som reducerer det tab, der skal absorberes af kapitalgrundlaget. Indtjeningen på kunder påvirkes af makroøkonomiske forhold som renteniveauet og inflation og som påvirker på både værdien af kundernes investeringer hos selskabet og investeringslysten hos detailinvestorer generelt. Selskabet er på kort sigt mindre følsomt over for et eventuelt fald i indtjeningen fra kunder som for størstedelens vedkommende består af tilbagevendende omsætning (recurring revenue).

#### IT-risici

Med en forretningsmodel der bygger på forvaltning af investeringer for kunder, og hvor serviceringen foregår digitalt, er IT et væsentligt risikoområde for selskabet. Inden for IT er selskabet eksponeret over for risici relateret til driftsstabilitet, vedligeholdelse, systemintegritet og -sikkerhed samt udvikling.

## Noter

### Operationelle risici

Som operationelle risici anses risikoen for ansvarspådragende fejl i selskabets investeringsløsning, risikoen for fejl i forbindelse med manuelle processer, medarbejdervig, fejl som følge af manglende medarbejderressourcer og/eller-kompetencer samt risikoen for manglende efterlevelse af lovgivning eller en utilstrækkelig governancestruktur.

### Kreditrisiko

Selskabets egne midler er ikke investeret, men er udelukkende placeret som indlån (enten anfordrings- eller aftaleindskud) i et pengeinstitut. Den primære kreditrisiko er således knyttet til det/de pengeinstitutter, som selskabets likvide midler er placeret hos.

Selskabet er kun i begrænset omfang eksponeret over for yderligere kreditrisici, idet forretningsmodellen ikke indeholder mulighed for at tilbyde lån eller på anden vis finansiering af kunders investeringer og der optjenes desuden ikke provision eller modtages andre betalinger fra samarbejdspartnere. Kreditrisikoen, bortset fra risikoen relateret til placering af selskabets egne likvide midler, er derfor alene knyttet til den enkelte kunde og kan maksimalt udgøre kundens skyldige honorar til selskabet.

Selskabets store kundebase på over 8.000 kunder, månedlig fakturering og automatisk opkrævning af honorar samt den begrænsede størrelse af det gennemsnitlige opkrævede honorar hos kunderne er medvirkende til, at selskabets kreditrisiko på kunder er begrænset.

### Markedsrisiko

Som beskrevet ovenfor er selskabets egne midler ikke investeret og er derfor ikke udsat for markedsrisiko i denne sammenhæng.

Vedrørende forvaltning af investeringer for kunder formidler selskabet alle ordrer – både ordrer, der udspringer af porteføljepleje, og ordrer modtaget efter instruks fra kunder som led i investeringsrådgivning – videre til udførelse hos en værdipapirhandler uden at optræde som mellemmand. Selskabet er således udelukkende eksponeret for markedsrisiko i det omfang, selskabet begår ansvarspådragende fejl, og de berørte kunder er berettiget til kompensation.

I sådanne tilfælde vil selskabet være udsat for markedsrisiko i forhold til den kompensation, det skal betale. Denne kompensation vil som udgangspunkt være knyttet til kursudviklingen af de ETF'er, som selskabet rådgiver om. Da alle ETF'erne i selskabets porteføljer har lav volatilitet – idet de er indeksfonde denomineret i EUR – bidrager dette til at reducere risikoen.

### Omdømmerisiko

Kundernes tillid til selskabet er en vigtig parameter i forhold til fastholdelsen af eksisterende kunder og akquisition af nye kunder. Omdømmerisiko er derfor en væsentlig risiko, som Norm Invest kontinuerligt forholder sig til.

## Noter

### 4. Femårsoversigt

Hoved- og nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	12.114	7.999	6.290	5.587	4.394
Udgifter til personale og administration	17.159	18.361	11.876	18.692	32.603
Årets resultat	-8.030	-11.284	-5.907	-13.122	-27.919
<b>Balance</b>					
Egenkapital	14.120	24.559	35.454	40.913	49.246
Aktiver i alt	19.140	29.033	37.189	42.697	51.445
<b>Nøgletal*</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapital	120,1	523,7	788,1	919,5	2.235,6
Kapitalprocent	120,1	523,7	788,1	919,5	2.235,6
Kernekapitalprocent	120,1	523,7	788,1	919,5	2.235,6
Egenkapitalforrentning, før skat	-56,9	-38,0	-16,6	-29,9	-95,3
Egenkapitalforrentning, efter skat	-56,9	-38,0	-15,5	-29,1	-94,2
Indtjening pr. omkostningskrone	0,7	0,4	0,5	0,3	0,1
Afkastningsgrad	-42,0	-43,0	-15,9	-30,7	-54,3

\*Som følge af implementering af Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019", er nøgletallene kapitalprocent og kernekapitalprocent opgjort efter de nye regler fra 2021 og frem. De nye regler har medført en anden beregningsmetode, hvorfor dette har medført en forventet stigning i værdierne. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignelige med perioden før 2021.

### 5. Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på aktiviteter og geografiske markeder

Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

### 6. Renteindtægter

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
Kreditinstitutter og centralbanker	108	473
<b>Renteindtægter I alt</b>	<b>108</b>	<b>473</b>

## Noter

<b>7. Renteudgifter</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Rente på leasingforpligtelse	-72	0
<b>Renteudgifter I alt</b>	<b>-72</b>	<b>0</b>

<b>8. Udgifter til personale og administration</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Personaleudgifter	9.057	7.269
Øvrige administrationsudgifter	8.102	11.091
<b>Udgifter til personale og administration I alt</b>	<b>17.159</b>	<b>18.361</b>

<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	7.573	5.994
Pension	927	756
Udgifter til social sikring	93	63
Andre personaleomkostninger	464	456
<b>Personaleudgifter I alt</b>	<b>9.057</b>	<b>7.269</b>

<b>Gennemsnitlig antal beskæftigede I året</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Gennemsnitlig antal beskæftigede	14	13

<b>Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Kontraktligt vederlag	4.464	2.981
Pension	207	114
<b>Fast vederlag I alt</b>	<b>4.671</b>	<b>3.096</b>

Variabelt kontant vederlag	0	0
Variabelt aktiebaseret vederlag	707	261
<b>Variabelt vederlag I alt</b>	<b>707</b>	<b>261</b>

<b>Vederlag I alt</b>	<b>5.377</b>	<b>3.356</b>
-----------------------	--------------	--------------

Antal medlemmer/ansatte	9	9
-------------------------	---	---

Vederlaget for bestyrelsen og direktionen specificeres på Norm Invests hjemmeside:

<https://www.norminvest.com/dokumenter/vederlagsrapport-2025>

## Noter

### Revisionsnote

Lovpligtig revision	102	102
Erklæringsydelser	13	13
Skatterådgivning	13	16
Andre ydelser	127	34
<b>Honorar I alt</b>	<b>254</b>	<b>163</b>

### 9. Skat

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
Regulering vedrørende tidligere år	0	-53
Skattecredit	0	72
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>18</b>

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
<b>Aktuelle skatteaktiver</b>		
Tilgodehavende skatteaktiver primo	439	421
Årets regulering	0	18
<b>Aktuelle skatteaktiver ultimo</b>	<b>439</b>	<b>439</b>

Selskabet har indregnet aktuelle skatteaktiver vedrørende en skattekreditordning, som afventer skattemyndighedernes afgørelse. Der er således væsentlig usikkerhed forbundet med både indregning og måling af disse aktiver, idet den endelige godkendelse og størrelse afhænger af myndighedernes stillingtagen.

### Effektiv skattesats

Selskabsskattesats	26,0%	25,2%
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	0,0%	0,0%
Regulering af udskudt skat	0,0%	0,0%
Fordeling af underskud I sambeskatningskredsen	0,0%	0,0%
Faktorforhøjelse	0,0%	0,8%
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>26,0%</b>	<b>26,0%</b>

## Noter

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

	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	6.875	16.039
<b>Tilgodehavender I alt</b>	<b>6.875</b>	<b>16.039</b>

### 11. Grunde og bygninger

	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Anskaffelsessum, primo	2.562	0
Tilgang	0	2.562
Afgang	0	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>2.562</b>	<b>2.562</b>
Afskrivninger, primo	0	0
Årets afskrivninger	-320	0
Afgang	0	0
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>-320</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>2.241</b>	<b>2.562</b>

Fondsmæglerselskabet har i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsen (som følger IFRS 16) indregnet brugsværdien af lejemålet på balancen. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for yderligere herom.

### 12. Øvrige materielle aktiver

	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Anskaffelsessum, primo	226	226
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>226</b>	<b>226</b>
Afskrivninger, primo	-196	-160
Årets afskrivninger	-17	-36
Afgang	0	0
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>-213</b>	<b>-196</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>13</b>	<b>30</b>

### 13. Andre aktiver

	2025 DKK'000	2024 DKK'000
Deposita	60	60
Andre tilgodehavender	63	0
<b>Andre aktiver I alt</b>	<b>123</b>	<b>60</b>

## Noter

### 14. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
Anfordringsgæld hos kreditinstitutter	0	8
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

### 15. Andre passiver

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
Lønrelaterede omkostninger	569	507
Leasingforpligtelse (kort)	297	0
Leasingforpligtelse (lang)	1.977	2.562
Leverandører af varer og tjenesteydelser	495	783
Øvrige passiver	1.683	455
<b>Andre passiver I alt</b>	<b>5.021</b>	<b>4.307</b>

### 16. Aktiekapital

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

### 17. Eventualforpligtelser

	2025	2024
	DKK'000	DKK'000
Indeståelse over for Garantifonden for indskydere og investorer	95	98
<b>Eventualforpligtelser I alt</b>	<b>95</b>	<b>98</b>

## Noter

### 18. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Navn	Hjemsted	Grundlag for indflydelse
Norm Invest Holding ApS	København	85% ejerandele og stemmerettigheder
Norm Investor ApS*	København	7,11% ejerandele og stemmerettigheder

\*Norm Investor ApS er et søsterselskab til Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S og er ejet 100% af Norm Invest Holding ApS.

### Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Oplysninger om enkeltpersoner, der anses som nærtstående parter, og hvor der i perioden har været transaktioner, er tilgængelige på [www.norminvest.com/dokumenter/relatedparties-fy-2025](http://www.norminvest.com/dokumenter/relatedparties-fy-2025).

Der har været transaktioner med Norm Invest Holding ApS i form af en ekstraordinær udbyttebetaling. Alle transaktioner med nærtstående parter har været på markedsmæssige vilkår.

### 19. Aktionærforhold

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

- Norm Invest Holding ApS
- Norm Investor ApS

# 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.”

## Michaela Pauline Sarah Norland Winther

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Serienummer: 12055139-4c57-4e20-baa6-97e210164b6a  
IP: 87.49.xxx.xxx  
2026-04-08 10:32:16 UTC



## Henrik Richard Hasselbalch Busch

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Serienummer: 1889d9fa-198b-48ba-8b10-d8d3330c98ba  
IP: 77.241.xxx.xxx  
2026-04-08 13:19:58 UTC



## Christopher Olav Werner Hjelseth

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5994-4-462804  
IP: 193.69.xxx.xxx  
2026-04-08 13:29:54 UTC



QES



## Allan Søgaard Lambrechtsen Larsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Serienummer: 92dd8ae7-70d5-4690-a5b6-a72ed6c87411  
IP: 87.49.xxx.xxx  
2026-04-08 13:33:55 UTC



## Peter Michael Albrechtslund

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S  
Serienummer: 08666edb-f346-44dc-bc48-26584c1070ec  
IP: 62.243.xxx.xxx  
2026-04-08 13:51:10 UTC



## Anders Oldau Gjelstrup

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte Statsautoriseret Revisionspart...  
Serienummer: f63e8b66-d1ab-4dcd-b55e-dfa1599bb712  
IP: 83.91.xxx.xxx  
2026-04-08 13:57:17 UTC



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

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

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

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

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

# PENNEO

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

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

## Anders Hartmann

CEO

På vegne af: Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S

Serienummer: 51f6cf29-3e37-45d2-8921-d25bd389a746

IP: 80.196.xxx.xxx

2026-04-08 14:04:52 UTC



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

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

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

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

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