

Erhvervsstyrelsen
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

København, den 24. april 2025

Indsendelse af godkendt årsrapport

I henhold til § 156 i bekendtgørelse nr. 232 af lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter indsendes hermed årsrapport for regnskabsåret 1. januar 2024 til 31. december 2024 for Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S (CVR-nr. 37226939).

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

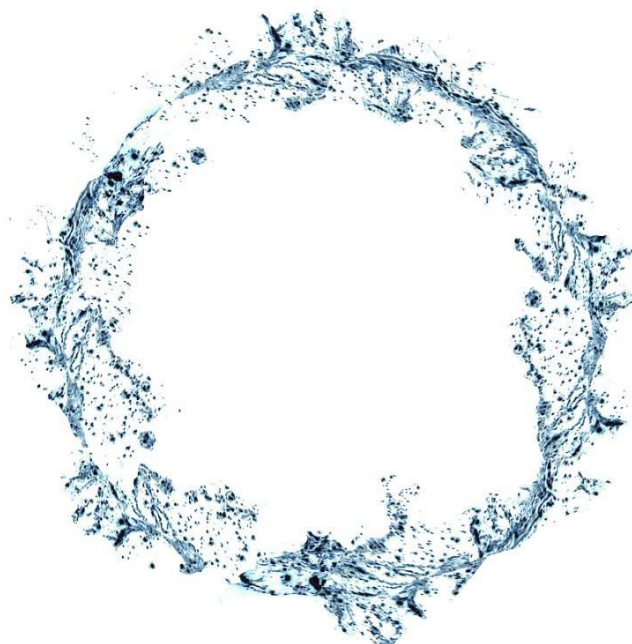
Med venlig hilsen



Mick Sayed Thimm
Dirigent

Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S

Årsrapport 2024



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
fondsmæglerselskabets ordinære generalforsamling
den 24.04.2025

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om fondsmæglerselskabet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2024	9
Balance pr. 31.12.2024	10
Egenkapitalopgørelse for 2024	11
Noter	12

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

E-mail: hello@norminvest.com

Bestyrelse

Peter Michael Albrechtslund (formand)
Henrik Richard Hasselbalch Busch
Tanya Juul Kjær
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 2024 for Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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 3. april 2025

Direktion

Anders Hartmann
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Michael Albrechtslund
formand

Henrik Richard Hasselbalch Busch

Tanya Juul Kjær

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 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 noteplysningerne, 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 3. april 2025

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 andre former for 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 -11.284 t.kr. mod -5.907 t.kr. i 2023. Periodens resultat er på niveau med selskabets forventninger. Resultatet er påvirket af flere forhold, herunder Norm Invests fortsatte investeringer i vækst og platform samt den positive vækst på de finansielle markeder. Norm Invest har i 2024 gennemført flere strategiske initiativer, som har sikret selskabet en stærk position for de kommende år. Initiativerne omfatter blandt andet rebrandingen fra NORD.investments til Norm Invest, hvorved selskabet er blevet tydeligere i kommunikationen og definitionen af sine kernekunder, en pris- og leverandøroptimering, samt selskabets afnotering fra markedspladsen First North Growth Market. Til sammen har initiativerne og udviklingen på de finansielle markeder medført en øget tilgang af kunder og kapital fra nye og eksisterende kunder. Norm Invests månedlige tilbagevendende omsætning er i de sidste måneder af 2024 markant øget og den samlede kapital under forvaltning udgjorde 2.66 mia. DKK ved udgangen af året mod 2.03 mia. DKK ved udgangen af 2023, svarende til en fremgang på 31%.

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 2025. Selskabet forventer en omsætning for året i intervallet fra 13m til 14m DKK og EBITDA i intervallet fra -5.0m til -6.5m DKK. Dog er der usikkerhed knyttet til disse forventninger, herunder den geopolitiske situation, som påvirker de finansielle markeder og kundernes investeringslyst. Norm Invest havde pr. 31. december 2024 en kassebeholdning på 16m DKK og har ingen langsigtet gæld, og er således velkapitaliseret.

Ledelsesberetning (fortsat)

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er 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 deltagelse i selskabets warrantsprogrammer.

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

Ledelseshverv

Administrerende direktør Anders Hartmann

I tillæg til sin rolle som direktør i Norm Invest Fondsmæglerselskab A/S er Anders Hartmann ejer og direktør i sit personlige holdingselskab, No Risc Media ApS.

Ledelseshverv – Bestyrelse

Bestyrelsesformand Peter Michael Albrechtslund

Bestyrelsesposter:

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

Øvrige hverv:

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

Ledelsesberetning (fortsat)

Bestyrelsesmedlem Henrik Richard Hasselbalch Busch

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem, Copyright Agent A/S
- Bestyrelsesmedlem, Nørgård Mikkelsen A/S

Øvrige hverv:

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

Bestyrelsesmedlem Tanya Juul Kjær

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem, Yabie AB

Øvrige hverv:

- Venture Partner, node.vc
- Vice President, Worldline S.A.

Bestyrelsesmedlem Christopher Olav Werner Hjelseth

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand, Pivot Capital AS
- Bestyrelsesmedlem, Aritma AS
- Bestyrelsesmedlem, Jacana Holding AS
- Bestyrelsesmedlem, VONC AS
- Bestyrelsesmedlem, Lucidtech AS
- Bestyrelsesmedlem, Apex IT AS
- Bestyrelsesmedlem, Just Technologies AS
- Bestyrelsesmedlem, Adminkit AS
- Bestyrelsesmedlem, MyRent AS

Øvrige hverv:

- Director, Finstart Nordic AS

Bestyrelsens forslag til udbytte

Fondsmæglerselskabet udbetaler ikke udbytte for regnskabsåret 2024.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2024

Resultatopgørelse	Note	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Renteindtægter	7	473	726
Netto renteindtægter		473	726
Gebyrer og provisionsindtægter		7.999	5.563
Netto rente- og gebyrindtægter	6	8.472	6.290
Udgifter til personale og administration	8	-18.361	-11.876
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		-1.414	-741
Resultat før skat		-11.302	-6.328
Skat	9	18	421
Årets resultat		-11.284	-5.907

Totalindkomstopgørelse	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Anden totalindkomst	-11.284	-5.907
Skat af anden totalindkomst	0	0
Effekt af ændring i skatteprocent	0	0
Anden totalindkomst efter skat	-11.284	-5.907
Årets totalindkomst	-11.284	-5.907

Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-11.284	-5.907

Balance pr. 31.12.2024

Aktiver	Note	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	16.039	28.415
Immaterielle aktiver	11	8.764	7.501
Øvrige materielle aktiver	12	30	66
Aktuelle skatteaktiver	9	439	421
Andre aktiver		60	64
Periodeafgrænsningsposter		1.140	722
Aktiver i alt		26.471	37.189

Passiver	Note	2024 t. kr.	2023 t. kr.
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13	8	0
Andre passiver		1.745	1.515
Periodeafgænsningsposter		159	220
Gæld i alt		1.913	1.735
Aktiekapital	14	2.126	2.114
Reserve for udviklingsomkostninger		8.764	7.501
Overført overskud eller underskud		13.668	25.838
Egenkapital		24.559	35.454
Passiver i alt		26.471	37.189

Egenkapitalopgørelse for 2024

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 01.01.2024	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	-
Udstedelse af warrants	-	-	379	379
Egenkapital 31.12.2024	2.126	8.764	13.668	24.559

1.000 kr.	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 01.01.2023	2.094	4.051	34.768	40.913
Årets resultat	-	-	-5.907	-5.907
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	20	-	-	20
Omkostninger forbundet med kapitalforhøjelse	-	-	-14	-14
Reserve for udviklingsomkostninger, i året	-	3.450	-3.450	-
Udstedelse af warrants	-	-	441	441
Egenkapital 31.12.2023	2.114	7.501	25.838	35.454

Noter

Noteoversigt

Væsentlige noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Kapitalkrav og solvens
4. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici
5. Femårsoversigt
6. Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på aktiviteter og geografiske markeder

Resultat- og totalindkomstindkomstopgørelse

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

Balance

10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
11. Immaterielle aktiver
12. Øvrige materielle aktiver
13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
14. Aktiekapital

Øvrige noter

15. Eventualforpligtelser
16. Nærtstående parter
17. Aktionærforhold
18. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis

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

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsaflæggelsen for Norm Invest Fondsmæglerselskab i note 1. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 17.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Ændring i den effektive selskabsskatteprocent

Skattesatsen for 2024 er forhøjet som følge af den politiske aftale om arneskat for finansielle virksomheder. Det betyder, at skatteprocenten for 2024 forhøjes via en faktormodel til 26%.

Ud over ovenstående ændringer, er årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Balancen

Fastlæggelse af dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Der er ikke væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder ved indregning og måling af regnskabsposterne.

Noter

3. Kapitalforhold og solvens

	2024	2023
	t. kr.	t. kr.
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	24.559	35.453
Fradrag for immaterielle aktiver	-8.764	-7.501
Egentlig kernekapital	15.795	27.952
Kernekapital	15.795	27.952
Kapitalgrundlag	15.795	27.952
Kapitalkrav		
25% af sidste års faste omkostninger	3.016	3.546
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	524%	788%
Kernekapitalprocent	524%	788%
Kapitalprocent	524%	788%

Noter

4. Finansielle risici og politikker og mål for styringen 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.

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

Indtjenings- og likviditetsrisici

Norm Invest har siden etableringen genereret underskud. Underskud har hvert år været budgetteret og været muliggjort af, at Norm Invest ad flere omgange har rejst ny kapital hos sine eksisterende ejere og nye eksterne investorer. Norm Invest 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 Norm Invests investering i vækst, der hovedsageligt består af udgifter til markedsføring, og som Norm Invest har fuld kontrol over og kan justere med meget kort varsel. Norm Invest 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 influerer på både værdien af kundernes investeringer hos Norm Invest og investeringslysten hos detailinvestorer generelt. Det bestående kapitalgrundlag medfører dog, at Norm Invest på kort sigt er mindre følsom 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 Norm Invest. Inden for IT er Norm Invest eksponeret over for risici relateret til driftsstabilitet, vedligeholdelse, systemintegritet og -sikkerhed samt udvikling.

Operationelle risici

Som operationelle risici anses risikoen for ansvarspådragende fejl i Norm Invests 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

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

Norm Invest 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. Norm Invest optjener desuden ikke provision eller modtager andre betalinger fra samarbejdspartnere. Norm Invests kreditrisiko, bortset fra risikoen relateret til placering af Norm Invests egne likvide midler, er derfor alene knyttet til den enkelte kunde og kan maksimalt udgøre kundens skyldige honorar til Norm Invest.

Norm Invests store kundebase på over 7.500 kunder, månedlig fakturering og automatisk opkrævning af honorar samt den begrænsede størrelse af det gennemsnitlige opkrævede honorar hos kunderne er medvirkende til, at Norm Invests kreditrisiko på kunder er begrænset.

Noter

Markedsrisiko

Som beskrevet ovenfor er Norm Invests egne midler ikke investeret, og Norm Invest er derfor ikke udsat for markedsrisiko i den henseende. I forhold til forvaltning af investeringer for kunder, så formidler Norm Invest altid 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 indtræde som mellemmand. Norm Invest er således udelukkende eksponeret for markedsrisiko i det omfang, Norm Invest begår ansvars- pådragende fejl, og de af fejlen berørte kunder er berettiget til kompensation. Her vil Norm Invest være udsat for en markedsrisiko i forhold til den kompensation Norm Invest skal betale, der som udgangspunkt vil være knyttet op på kursudviklingen af de ETF'er, Norm Invest rådgiver om. Alle ETF'erne, der indgår i Norm Invests porteføljer, har en lav volatilitet som følge af, at ETF'erne er indeksfonde denomineret i EUR, hvilket er med- virkende til at sænke risikoen.

Omdømmerisiko

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

5. Femårsoversigt

	2024	2023	2022	2021	2020
Hoved- og nøgletal	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	8.472	6.290	5.587	4.394	1.699
Udgifter til personale og administration	18.361	11.876	18.692	32.603	8.553
Årets resultat	-11.284	-5.907	-13.122	-27.919	-6.299
Balance					
Egenkapital	24.559	35.454	40.913	49.246	10.002
Aktiver i alt	26.463	37.189	42.697	51.445	11.620
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	28	50	66	86	18
Kapitalprocent *)	524%	788%	919%	2236%	713%
Kernekapitalprocent *)	524%	788%	919%	2236%	713%
Egenkapitalforrentning før skat	-38%	-17%	-30%	-95%	-75%
Egenkapitalforrentning efter skat	-38%	-15%	-29%	-94%	-71%
Indtjening pr. omkostningskrone [dkk]	0,43	0,50	0,29	0,13	0,20
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	-43%	-16%	-31%	-54%	-54%

*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.

Noter

6. 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.

7. Renteindtægter

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kreditinstitutter og centralbanker	473	726
Renteindtægter i alt	473	726

8. Udgifter til personale og administration

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Personaleudgifter	7.269	5.892
Øvrige administrationsudgifter	11.091	5.983
Udgifter til personale og administration i alt	18.361	11.875

Personale udgifter

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Løn	5.994	5.006
Pension	756	503
Andre udgifter til social sikring	63	64
Andre personaleomkostninger	456	319
Personaleudgifter i alt	7.269	5.892

Gennemsnitlig antal beskæftigede i året

	2024	2023
Gennemsnitlig antal beskæftigede	13	12

Vederlaget for bestyrelsen og direktionen specificeres på fondsmæglerselskabets hjemmeside:
<https://www.norminvest.com/dokumenter/vederlagsrapport-2024>.

Noter

Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil	Ansatte med indflydelse på risikoprofil t.kr. 2024	Ansatte med indflydelse på risikoprofil t.kr. 2023
Kontraktilt vederlag	2.981	3.239
Pension	114	101
Fast vederlag i alt	3.096	3.340
Variabelt kontant vederlag	0	20
Variabelt aktiebaseret vederlag	261	291
Variabelt vederlag i alt	261	311
Vederlag i alt	3.356	3.651
Antal medlemmer/ansatte	9	7

Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen

Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Revisionshonorar (inkl. moms)		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	102	90
Andre erklæringer med sikkerhed	13	0
Skatterådgivning	15	0
Andre ydelser	34	0
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	163	90

9. Skat

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Regulering vedrørende tidligere år	-53	0
Skatte kredit	72	421
Skat af årets resultat	18	421
Aktuelle skatteaktiver	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende skatteaktiver primo	421	0
Årets regulering	18	421
Aktuelle skatteaktiver ultimo	439	421
Effektiv skatteprocent	2024	2023
Selskabsskattesats	25,2%	22,0%
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke-skattepligtige indtægter	0,0%	0,0%
Skattemæssige værdi af ikke-skattepligtige gevinster	0,0%	0,0%
Regulering vedrørende tidligere år	0,0%	0,0%
Faktorforhøjelse	0,8%	3,2%
Skat af årets resultat	26,0%	25,2%
Effektiv skatteprocent*	26,0%	25,2%

*Effektiv skatteprocent

Skattesatsen for 2024 er forhøjet som følge af den politiske aftale om arneskat for finansielle virksomheder. Det betyder, at skatteprocenten for 2024 forhøjes via en faktormodel til 26%.

Eventualaktiv

Selskabet har et fremført underskud med en skatteværdi på 11.899 t.kr. Ledelsen har besluttet at klassificere det som et eventualaktiv, grundet usikkerheden om Selskabets evne til at udnytte dette inden for en kort tids-horisont.

Noter

10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Anfordring		
Til og med 3 måneder	16.039	28.415
I alt	16.039	28.415

11. Immaterielle aktiver

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	8.540	4.382
Afgange i årets løb	0	0
Tilgange i årets løb	2.640	4.157
Kostpris ultimo	11.180	8.540
Af- og nedskrivninger primo	-1.039	-331
Årets afskrivninger	-1.378	-708
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-2.416	-1.039
Bogført beholdning ultimo	8.764	7.501

12. Øvrige materielle aktiver

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Kostpris primo	226	189
Afgange i årets løb	0	0
Tilgange i årets løb	0	37
Kostpris ultimo	226	226
Af- og nedskrivninger primo	-160	-126
Årets afskrivninger	-36	-34
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-196	-160
Bogført beholdning ultimo	30	66

13. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Anfordring		
Over 5 år	8	0
I alt	8	0

14. Aktiekapital

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

15. Eventualforpligtelser

	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
Garantier mv.		
Indeståelse over for Garantifonden for indskydere og investorer	98	110
Øvrige garantier	30	30
I alt	128	140

16. Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet:

Navn	Hjemsted	Grundlag for indflydelse
No Risc Media ApS	Frederiksberg	10-14,99% ejerandel og stemmerettigheder

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-2024. Der har ikke været transaktioner med virksomheder, der anses for at være en nærtstående part.

17. Aktionærforhold

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

- No Risc Media ApS
- AB Venture Capital, L.P
- Pow Invest ApS
- North-East Venture ApS
- Finstart Nordic A/S

18. Øvrig anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i note 1 beskrevne, beskrevet nedenfor.

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

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 tildelingstidspunktet og modposteres på egenkapitalen.

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

Skat

Årets skat, som 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.

Noter

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.

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.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter andre aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter tilgodehavende deposita.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter periodiseret omsætning og øvrige tilgodehavender.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter leverandørgæld, omkostninger til social sikring, moms mv.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodiseret leverandørgæld.

Noter

Egenkapital

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.