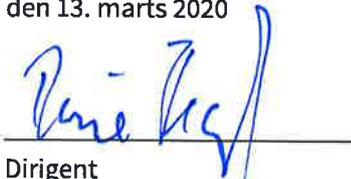


Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2019
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. marts 2020


Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse.....	14
Balance.....	15
Egenkapitalopgørelse.....	16
Noter.....	17

Selskabsoplysninger

Selskabet:

Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S
Østergade 25, 1. tv.
7400 Herning

Telefon: 96263000
Telefax: 96263001
Web: www.irg.dk
Cvr. nr.: 32152295

Stiftet: 18. maj 2009

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse:

Bo Knudsen, formand
Per Hillebrandt Jensen
Per Skjærbæk

Direktion:

Peter Kubicki
Michael Krogh Andersen
René Krogh Andersen

Revisor:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C.

Bank:

Nykredit Bank A/S
Dalgasgade 23
7400 Herning

Advokat:

Gorrison Federspiel
Silkeborgvej 2
8800 Århus

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondsmæglerselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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.

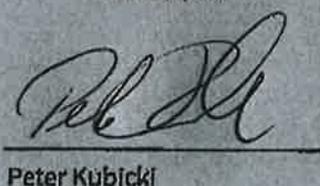
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 13. marts 2020

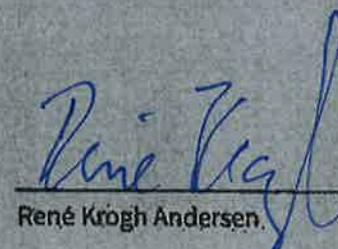
Direktion:



Michael Krogh Andersen

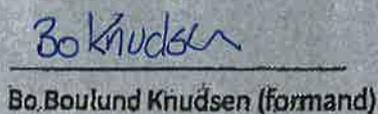


Peter Kubicki

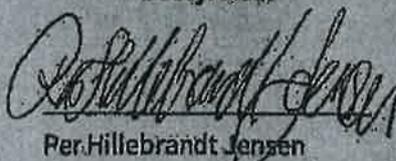


René Krogh Andersen

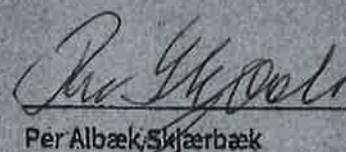
Bestyrelse:



Bo Boulund Knudsen (formand)



Per Hillebrandt Jensen



Per Albæk Skjærbæk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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 regler og 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 finansiel virksomhed. 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. 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 regnskabsbrugere 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 13/03/2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Thomas Rosquist Andersen

MNE: 31482

statsautoriseret revisor



Jørgen Gjørup Larsen

MNE: 44144

statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

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

Hovedtal	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	16.148.849	27.791.463	34.568.219	22.547.581	32.575.834
Kursreguleringer	-3.054	-996	897	-2.523	-10.949
Udgifter til personale og administration	15.236.239	19.069.302	15.724.962	12.054.236	9.522.276
Omkostninger i alt	16.572.774	21.035.965	17.769.716	13.875.073	11.513.398
Årets resultat	-336.965	5.258.069	13.084.704	6.752.426	16.089.563
Egenkapital	6.008.192	10.345.157	17.587.088	11.252.384	19.499.958
Aktiver i alt	7.243.509	12.557.248	19.388.197	12.695.181	21.542.098
Kapitalgrundlag	5.561.052	5.823.520	4.949.390	4.411.850	4.284.642
Minimum kapitalkrav	5.258.991	4.442.429	3.468.768	2.878.350	2.878.350

Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	105,74%	131,09%	142,68%	153,28%	191,71%
Kapitalprocent*	8,46%	10,49%	11,41%	12,26%	19,44%
Kernekapitalprocent*	8,46%	10,49%	11,41%	12,26%	19,44%
Egenkapitalforrentning før skat	-5,22%	48,36%	116,50%	56,39%	163,12%
Egenkapitalforrentning efter skat	-4,12%	37,65%	90,74%	43,91%	124,68%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,97	1,32	1,95	1,62	2,83

*Kapital- og kernekapitalprocenten opgøres efter CRR (EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter m.fl.), hvor den samlede risikoeksponering er opgjort som den største værdi af 12,5 multipliceret med minimumskapitalkravet (25% af foregående års faste omkostninger) og de risikovægtede poster.

Ledelsesberetning

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S er underlagt Finanstilsynets kontrol og tilsyn.

Selskabet udfører skønsmæssig porteføljepleje for et bredt udvalg af kunder. Selskabets eneste driftsmæssige indkomst er honorarer fra kunderne, såvel faste som performanceorienterede honorarer.

For at forhindre eventuelle interessekonflikter udbetales der udelukkende fast løn, hvilket vil sige, at der ikke udbetales variabel løn af nogen art til hverken bestyrelsen, direktionen eller andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Selskabets risikoprofil.

Selskabets indkomster er let målbare. Selskabet honoreres af sine kunder på baggrund af skriftlige aftaler, hvor selskabets indtjening er let gennemskuelig for kunden. Kunderne faktureres på måneds- og kvartalsbasis.

Selskabet gennemførte i foråret 2019 et strategiarbejde, hvor bestyrelse og ledelse var involveret. Arbejdet havde til formål at justere på de strategiske udfordringer, som vores investeringsstrategi / model havde fået primært som følge af negative renter og deraf kundeafgang.

Vi besluttede derfor pr. 1 april at skifte investeringsdirektør. Ny direktør for området blev selskabets grundlægger Michael Krogh Andersen. Samtidig blev der indført ny risikostyringsmodel, og der blev foretaget justeringer i vores grundlæggende investeringsmodel, så den tager højde for de nye renteniveauer.

Derudover har selskabet også i løbet af 2019 tilpasset organisationen samt omkostningsniveauet.

Disse ændringer har medført en række ekstraordinære omkostninger i 2019.

Selskabets investeringer i nye administrative systemer samt compliance har reduceret den operationelle risiko, omkostningsniveau og giver samtidig et skalerbart administrations- og kunde setup.

Den ændrede investeringsstrategi forventes først at slå fuld igennem i løbet af 2020, men vi så de første effekter i andet halvår 2019, hvor vi generelt har øget vores investeringsafkast. Specielt at fremhæve er det lykkedes at slutte året som Danmark 3. bedste investeringsforening på danske aktier (afkast 31,55%) kun 0,1% fra nr. 1.

Selskabet forventer i 2020 ny kundetilvækst båret af de gode investeringsresultater i de sidste 3 kvartaler i 2019, gode langsigtede afkast, en klar kommunikation, en troværdig investeringsstrategi, samt de i årene opnåede gode resultater. Selskabet forventer, at den fremtidige vækst vil komme fra eksisterende kunder og netværk. Derudover vil vi i 2020 forsøge at øge kendskabsgraden til selskabet via en skarpere profil i mediebilledet.

Årets resultat blev -337 t.kr kr. efter skat, hvilket er under selskabets budget. Resultatet er som følge af ændringer i organisation, lavere kunde aktivitet og manglede performance fee.

Bestyrelsen foreslår på baggrund heraf, at der ikke betales udbytte.

Selskabets drift forventes igen at vise positivt resultat i 2020 på baggrund af lavere faste omkostninger, øget kundetilgang, samt forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer.

Porteføljen er igennem 2019 faldet som følge af kundeafgang. Selskabet spredningen på kunder er i dag så stor, at koncentrationsrisiko må anses for lille.

Selskabets netværk og kendskabsgrad er stigende, dog er kendskabsgraden stadig lav.

Selskabets væsentligste aktiv er videns ressourcer. Selskabet har en egenudviklet investeringsstrategi/ model med historisk gode langsigtede afkast. Selskabet beskytter denne viden, så vidt det er muligt, men skønner i øvrigt ikke, at det vil være problematisk såfremt denne viden kommer i konkurrenternes hænder, idet strategien er under stadig udvikling. Specielt i 2019 er der fortaget væsentlige justeringer samt videreudvikling.

Selskabets medarbejdere udbygger løbende deres viden og kompetencer bl.a. ved deltagelse i forskellige kursusforløb.

Selskabets største risici i de kommende år er manglende investeringslyst hos selskabets kunder og alt for store afvigelse i afkast profilen. Dette er blevet justeret med den nye risikomodel. Vi vurderer dog, at spredningen på forskellige kundesegmenter efterhånden har reduceret denne risiko.

Selskabets vækstmuligheder i de kommende år er gode. Investorerne søger uvildig og kompetent investeringsrådgivning, og det er ledelsens forventning, at selskabets simple og seriøse profil, kombineret med investeringsstrategiernes nye risikostyring og historiske gode afkast, vil tiltrække kunder fremover.

Konsekvenserne af Covid-19 har på nuværende tidspunkt haft væsentlig indflydelse på udviklingen i de finansielle markeder. De langsigtede konsekvenser vides endnu ikke, men konsekvenserne kan være betydelige i forhold til selskabets performance-afhængige indtægter.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser, som vurderes til at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Ledelsen i selskabet har følgende ledelsesposter:

Direktion:

Følgende ledelseshverv for direktionen er godkendt af selskabets bestyrelse i henhold til § 80 stk. 1 og stk. 4 i lov om finansiel virksomhed.

Peter Kubicki: Bestyrelsesmedlem for Lendomatic Holding ApS
Direktør for Kubes ApS
Direktør for Kubicki Holding ApS
Direktør for PK63 Holding ApS

Michael Krogh Andersen: Bestyrelsesformand for Krogh ApS
Bestyrelsesformand for Nordstrøm Invest A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Basis A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Vækstlande A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Højrente A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Erhverv A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Favoritter A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Administration ApS

René Krogh Andersen: Direktør for Danshirt Holding ApS
Direktør for IR Basis A/S
Direktør for IR Vækstlande A/S
Direktør for IR Højrente A/S
Direktør for IR Erhverv A/S
Direktør for IR Favoritter A/S
Direktør for IR Administration ApS

Bestyrelse:

Bo Knudsen:

Direktør for:

KPC Holding 2019 A/S

Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S

SH70 ApS

Bestyrelsesformand for:

DK Company A/S

HBK af 1.6.1992 A/S

Raundahl & Moesby A/S

Holdingselskabet af 01.01.2013 A/S

Bestyrelsesmedlem for:

DGI Huset Herning A/S

IR Erhverv A/S

IR Højrente A/S

IR Vækstlande A/S

IR Basis A/S

IR Favoritter A/S

IR Administration ApS

Mobil House Holding Holding A/S/ Mobil House A/S

Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 43 associerede-/datterselskaber til KPC-Holding A/S, Ejendomsselskabet af 29.06.2006 og DK Company.

Per Hillebrandt Jensen:

Direktør for:

Friheden Invest A/S, samt 7 associerede-/datterselskaber

Bestyrelse:

Bestyrelsesmedlem for Alm. Brand Invest

Per Skjærbæk:

Direktør for Priess Horses A/S

Derudover direktør for 1 associeret-/datterselskab.

Bestyrelsesmedlem for Priess Horses A/S

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for fondsmæglere m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, bortset fra immaterielle og materielle aktiver, der måles til kostpris.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterer på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter

Renteindtægter indeholder renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter, samt renter af obligationsbeholdninger og indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder og periodiseres over den periode, de vedrører.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter omkostninger til salg og øvrig administration.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominal værdi.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer indregnes på handelsdagen til dagsværdi. I årsrapporten måles obligationerne til lukkekursen på balancedagen, dog måles udtrukne obligationer til kurs 100. Eventuelle kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Immaterielle anlægsaktiver	3 år
Materielle anlægsaktiver (edb-hardware)	3 år
Materielle anlægsaktiver (Lokaleindretning)	5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag for afhændelsesomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på afhændelsestidspunktet.

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer for værdiforringelse, ud over det der udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Andre aktiver

Tilgodehavende honorarer og renter samt deposita måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital og udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster, samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre passiver

Andre passiver måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

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

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	$\frac{\text{Kapitalkrav} \times 100\%}{\text{Minimumskapitalkrav}}$
Kapitalprocent	$\frac{\text{Kapitalgrundlag} \times 100\%}{\text{Samlet risikoeksponering}}$
Kernekapitalprocent	$\frac{\text{Kernekapital efter fradrag} \times 100\%}{\text{Minimumskapitalkrav}}$
Egenkapitalforrentning før skat	$\frac{\text{Årets resultat før skat} \times 100\%}{\text{Gennemsnitlig Egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100\%}{\text{Gennemsnitlig Egenkapital}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

Resultatopgørelse

<u>note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1		
Renteindtægter	2.291	3.236
Renteudgifter	-36.866	-68.450
Netto renteindtægter	-34.575	-65.213
2		
Gebyr- og provisionsindtægter	16.183.424	27.856.677
Netto rente- og gebyrindtægter	16.148.849	27.791.463
3		
Kursreguleringer	-3.054	-996
4		
Udgifter til personale og administration	-15.236.239	-19.069.302
5		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-444.906	-391.656
6		
Andre driftsudgifter	-891.628	-1.575.008
Resultat før skat	-426.979	6.754.501
7		
Skat	90.015	-1.496.432
Årets Resultat	-336.965	5.258.069
 Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	0	4.000.000
Overført til næste år	-336.965	1.258.069
	-336.965	5.258.069
 Total Indkomstopgørelse		
Årets resultat	-336.965	5.258.069
Anden totalindkomstopgørelse	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Årets Totalindkomst	-336.965	5.258.069

Balance

<u>note</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4.983.903	10.324.582
9	Obligationer til dagsværdi	46.274	79.521
10	Immaterielle aktiver	447.140	521.637
11	Øvrige materielle aktiver	219.928	389.984
	Aktuelle Skatteaktiver	888.398	277.440
12	Andre aktiver	446.400	498.925
13	Periodeafgrænsningsposter	211.466	465.159
	Aktiver i alt	<u>7.243.509</u>	<u>12.557.248</u>
	 Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	1.114.894	2.006.338
	Gæld i alt	<u>1.114.894</u>	<u>2.006.338</u>
15	Hensættelser til udskudt skat	120.423	205.751
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u>120.423</u>	<u>205.751</u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	3.026.942	3.363.907
	Andre reserver	0	0
	Foreslået udbytte	0	4.000.000
	Egenkapital i alt	<u>6.008.192</u>	<u>10.345.157</u>
	 Passiver i alt	<u>7.243.509</u>	<u>12.557.246</u>
17	Eventualposter		
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
19	Nærtstående parter		
20	Ejerforhold		
21	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
22	Revisorhonorar		
23	Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici.		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført regn- skabsåret kr.	Udbytte for regnskabs- året i alt kr.	I alt kr.
Egenkapital 01.01.2019	2.500.000	481.250	3.363.907	4.000.000	10.345.157
Årets resultat			-336.965	0	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			-336.965	0	-336.965
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				4.000.000	4.000.000
Egenkapital 31.12.2019	2.500.000	481.250	3.026.942	0	6.008.192
Egenkapital 01.01.2018	2.500.000	481.250	2.105.838	12.500.000	17.587.088
Årets resultat			1.258.069	4.000.000	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			1.258.069	4.000.000	5.258.069
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-12.500.000	-12.500.000
Egenkapital 31.12.2018	2.500.000	481.250	3.363.907	12.500.000	10.345.157

Noter

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1 Renter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-37.111	-60.958
Obligationer	2.291	3.236
Øvrige renter	245	-7.491
I alt renteudgifter	-34.575	-65.213
2 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	8.091.711	13.928.338
Gebyr fra aktier	8.091.712	13.928.338
I alt gebyr- og provisionsindtægter	16.183.424	27.856.677
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
3 Kursreguleringer		
Obligationer	-3.054	-996
I alt kursreguleringer	-3.054	-996
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion:		
Fast løn:		
- Michael Krogh Andersen	1.131.883	1.717.132
- Peter Kubicki	2.251.396	2.414.998
- René Krogh Andersen	733.251	789.932
Direktion i alt	4.116.530	4.922.062
Bestyrelse (Udelukkende fast)		
- Bo knudsen	100.000	100.000
- Per Hillebrandt Jensen	50.000	50.000
- Per Skjærbæk	50.000	50.000
Bestyrelse i alt	200.000	200.000
I alt	4.316.530	5.122.062

Ingen i selskabets ledelse eller væsentlige risikotagere er variabelt aflønnet af nogen art

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Personaleudgifter		
Lønninger	5.775.719	7.378.702
Pensioner	132.996	148.196
Udgift til social sikring	105.027	76.994
Lønsumsafgift	1.474.553	1.721.071
I alt	7.488.296	9.324.963
Personaleudgifter i alt	11.804.826	14.447.025
Øvrige administrationsudgifter	3.431.414	4.622.277
I alt udgifter til personale og administration	15.236.239	19.069.302
Antal gennemsnitlige heltidsbeskæftigede medarbejdere	10	13
Væsentlige risikotagere		
Væsentlige risikotagere for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S udgøres af selskabets direktion.		
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Edb	322.541	204.998
Andre driftsmidler	105.047	111.772
Mindre nyanskaffelser under 13.500 kr.	17.318	74.886
Afskrivninger i alt	444.906	391.656
6 Andre driftsudgifter		
Øvrige driftsudgifter	891.628	1.575.008
Andre driftsudgifter i alt	891.628	1.575.008
7 Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-4.686	1.438.272
Regulering af udskudt skat	-85.329	58.160
Skat i alt	-90.015	1.496.432
Den effektive skatteprocent beregnes således		
Årets skat i alt, jf. ovenfor	-90.015	1.496.432
Årets skat i % af resultat før skat	21,08%	22,15%
Skat af årets resultat forklares således		
Aktuel skatteprocent	22,00%	22,00%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,92%	0,15%
Årets skat i % af resultat før skat	21,08%	22,15%

<u>Note</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter Anfordringstilgodehavender	4.983.903	10.324.582
9	Obligationer til dagsværdi Varighed / beholdning Obligationerne er noteret på fondsbørsen	<u>0,8</u> 46.274	<u>0,8</u> 79.521
10	Immaterielle aktiver Kostpris primo Tilgang i årets løb Afgang i årets løb Kostpris ultimo Afskrivninger primo Årets afskrivninger Afskrivninger ultimo Bogført værdi ultimo	 1.163.232 183.035 <u>0</u> 1.346.267 641.595 <u>257.532</u> 899.127 447.140	 666.546 496.685 <u>0</u> 1.163.232 528.849 <u>112.746</u> 641.595 521.637
11	Øvrige materielle aktiver Kostpris primo Tilgang i årets løb Afgang i årets løb Kostpris ultimo Afskrivninger primo Årets afskrivninger Afskrivninger ultimo Bogført værdi ultimo	 1.014.022 0 <u>0</u> 1.014.022 624.038 <u>170.056</u> 794.094 219.928	 996.557 17.465 <u>0</u> 1.014.022 420.014 <u>204.024</u> 624.038 389.984
12	Andre aktiver Deposita Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.) Tilgodehavende renter I alt andre aktiver	 200.360 246.040 <u>0</u> 446.400	 256.562 241.649 <u>714</u> 498.925
13	Periodeafgrænsningsposter Periodisering I alt Periodeafgrænsningsposter	 211.466 211.466	 465.159 465.159

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
17 Eventualposter		
Husleje	354.191	354.191
Leasing	119.160	166.824
Garantifonden for indskydere og investorer	116.191	106.492
Ikke balanceførte poster i alt	589.542	627.507
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		
19 Nærtstående parter		
Der er ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet		
Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med		
IR Basis A/S		
IR Højrente A/S		
IR Vækstlande A/S		
IR Erhverv A/S		
IR Favoritter A/S		
Bo Knudsen, Bestyrelsesformand (HBK af 1/6 1992 A/S)		
Krogh ApS		
Transaktioner med nærtstående parter		
Selskabet har udført porteføljepleje for ovenstående.		
Ydelserne er sket på markedsmæssige vilkår.		
20 Ejerforhold	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Krogh ApS	Andel	Andel
Østre Kirkevej 24	40%	40%
7400Herning		
Danshirt Holding ApS	15%	15%
Nonbo Dal 15		
8800 Viborg		
KHKB Holding ApS	15%	15%
Rønslundevej 15, Hedegård		
7361 Ejstrupholm		
Bellis Belladonna Holding ApS	15%	15%
Hegelsvej 5		
2920 Charlottenlund		

Peter Kubicki	15%	15%
Hellerupvej 43, 2. tv.		
2900 Hellerup		

21 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav

Kapitalprocent

Kapitalgrundlag	5.561.053	5.823.520
Samlet risikoeksponering	65.737.392	55.530.361
Kapitalprocent	8,46%	10,49%

Faste omkostninger

Udgifter til personale og administration	15.236.239	19.069.302
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	444.906	391.656
Andre driftsudgifter	891.628	1.575.008
	16.572.774	21.035.965

25% af foregående års faste omkostninger	5.258.991	4.442.429
Dog minimum 50.000 EUR	372.500	372.500

Til opfyldelse heraf haves basiskapital	5.561.053	5.823.520
---	------------------	------------------

22 Revisorhonorar

Revisorhonorar i 2019 udgør

- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	61.500	61.500
- Honorar for andre ydelser	2.460	25.215
I alt	63.960	86.715

23 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici.

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

Kreditrisiko

Risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Dette overvåges af direktionen og rapporteres til bestyrelsen.

Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabets markedsrisiko styres via fastsatte limits for en lang række af risikomål. Opgørelse og overvågning af markedsrisici sker på daglig basis af direktionen. Og der sker rapportering til bestyrelsen.

Likviditetsrisiko

Fondsmæglerselskabets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelig likvider. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Operationel risiko

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet flere politikker. Dette overvåges løbende af direktionen og der sker rapportering til bestyrelsen.