

Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2017
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. februar 2018


Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning.....	7
Anvendt regnskabspraksis.....	10
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

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 2017 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 2017 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 27. februar 2018

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 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 finansiell 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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.

Silkeborg, den 27/02/2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Thomas Rosquist Andersen

MNE: 31482

statsautoriseret revisor



Martin Jon Albæk Pedersen

MNE: 34149

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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	34.568.219	22.547.581	32.575.834	11.111.259	8.362.323
Kursreguleringer	897	-2.523	-10.949	-21.521	-48.877
Udgifter til personale og administration	15.724.962	12.054.236	9.522.276	5.736.521	4.580.330
Omkostninger i alt	17.769.716	13.875.073	11.513.398	7.054.187	5.401.396
Periodens resultat	13.084.704	6.752.426	16.089.563	3.053.802	2.173.440
Egenkapital	17.587.088	11.252.384	19.499.958	6.310.395	5.256.593
Aktiver i alt	19.388.197	12.695.181	21.542.098	7.875.860	6.591.858
Kapitalgrundlag	4.949.390	4.411.850	4.284.642	3.001.114	2.972.645
Minimum kapitalkrav	3.468.768	2.878.350	2.878.350	2.235.000	2.235.000

Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	142,68%	153,28%	191,71%	134,28%	133%
Kapitalprocent*	11,41%	12,26%	19,44%	17,78%	146%
Kernekapitalprocent*	11,41%	12,26%	19,44%	17,78%	146%
Egenkapitalforrentning før skat	116,50%	56,39%	163,12%	69,78%	55,27%
Egenkapitalforrentning efter skat	90,74%	43,91%	124,68%	52,80%	41,20%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,95	1,62	2,83	1,57	1,54

*Kapital- og kernekapitalprocenten falder fra og med 2014 som følge af overgang til 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.

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 2016 et stort strategiarbejde hvor både bestyrelse, ledelse og medarbejdere var involveret. På baggrund af dette blev selskabets strategi frem imod 2020 fastlagt.

Selskabet har i 2017 investeret kraftigt i Compliance og administrative systemer der skal understøtte den forventede fremtidige vækst.

Selskabet forventer i 2018 en fortsat kraftig kundetilvækst båret af en klar kommunikation, en troværdig investeringsstrategi samt de i årene opnåede gode resultater. I løbet af 2017 har selskabet igen investeret kraftigt i salgsrelaterede aktiviteter og salgsunderstøttende værktøjer. Investeringen er primært sket på Sjælland, hvor selskabet forventer, at en stor del af den fremtidige indtjening vil stamme fra. Vi forventer en kraftig effekt af disse tiltag i 2018.

Årets resultat blev 13.084.704 kr. efter skat, hvilket er på niveau med selskabets budget. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 12.500.000 kr. Selskabet drift forventes at udvise stigende resultater igennem 2018 som følge af en øget kundetilgang og en forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer. Porteføljen er igennem 2017 vokset betragteligt, og spredningen på kunder er blevet så stor, at selskabets koncentrationsrisiko igen er formindsket væsentligt.

Selskabets netværk er støt stigende, og kendskabsgraden er relativt stor. I 2017 blev de 5 IR-selskaber noteret på Nasdaq Copenhagen.

InvesteringsRådgivning A/S' væsentligste aktiv er selskabets vidensressourcer. Selskabet har en egenudviklet investeringsstrategi, som så vidt vides fortsat er unik. 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. 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. Vi vurderer dog, at spredningen på forskellige kundesegmenter efterhånden har reduceret denne risiko.

Selskabets muligheder i de kommende år er størst såfremt den nuværende uro på markederne fortsætter. Investorerne søger uvildig og kompetent investeringsrådgivning, og det er ledelsens forventning, at selskabets simple og seriøse profil, kombineret med investeringsstrategiernes duelighed og stabile afkast, vil tiltrække kunder fremover.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

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 i ND Detail ApS Bestyrelsesmedlem i Finans 247 Holding ApS Direktør i Kubes ApS Direktør i Kubicki Holding ApS Direktør i PK63 Holding ApS
Michael Krogh Andersen:	Bestyrelsesformand for Krogh ApS Bestyrelsesformand for IR Basis A/S Bestyrelsesformand for IR Vækstlande A/S Bestyrelsesformand for IR Højrente A/S Bestyrelsesformand for IR Erhverv A/S Bestyrelsesformand for IR Favoritter A/S Bestyrelsesformand for IR Administration ApS Bestyrelsesformand for Herning Capital A/S Bestyrelsesmedlem i Nordstrøm Invest A/S
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 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

Bestyrelse:

Bo Boulund Knudsen: Direktør for:
KPC Holding A/S
Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S
SH70 ApS
Bestyrelsesformand i:
DK Company A/S
HBK af 1.6.1992 A/S
Bestyrelsesmedlem i:
DGI Huset Herning A/S
IT Relation Holding A/S
P/S Nordbassinet
KP Automation A/S
IR Erhverv A/S
IR Højrente A/S
IR Vækstlande A/S
Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 41 associerede-/datterselskaber til
KPC-Holding A/S, Ejendomsdomsselskabet af 29.06.2006 og DK Company.

Per Hillebrandt Jensen: Direktør for:
Friheden Invest A/S, samt 6 associerede-/datterselskaber
Bestyrelses:
Næstformand i Alm. Brand Invest

Per Albæk Skjærbæk: Direktør i Priess Horses A/S
Derudover direktør i 1 associeret-/datterselskab.
Bestyrelsesmedlem i HorseDenmark ApS
Bestyrelsesmedlem i Priess Horses A/S

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for 2017 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 nominel 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>2017</u>	<u>2016</u>
1 Renteindtægter	-50.695	3.010
2 Renteudgifter	0	-22.472
Netto renteindtægter	-50.695	-19.462
2 Gebyr- og provisionsindtægter	<u>34.618.914</u>	<u>22.567.043</u>
Netto renter og gebyrindtægter	34.568.219	22.547.581
3 Kursreguleringer	897	-2.523
4 Udgifter til personale og administration	-15.724.962	-12.054.236
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-366.724	-332.764
6 Andre driftsudgifter	<u>-1.678.030</u>	<u>-1.488.074</u>
Resultat før skat	16.799.400	8.669.984
7 Skat	<u>-3.714.696</u>	<u>-1.917.558</u>
Årets Resultat	<u>13.084.704</u>	<u>6.752.426</u>
 Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	12.500.000	6.750.000
Overført til næste år	<u>584.704</u>	<u>2.426</u>
	<u>13.084.704</u>	<u>6.752.426</u>
 Total Indkomstopgørelse		
Årets resultat	13.084.704	6.752.426
Anden totalindkomstopgørelse	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Årets Totalindkomst	<u>13.084.704</u>	<u>6.752.426</u>

Balance

<u>note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	16.979.977	9.918.616
9	Obligationer til dagsværdi	108.432	171.535
10	Immaterielle aktiver	137.697	90.534
11	Øvrige materielle aktiver	576.543	588.379
	Aktuelle skatteaktiver	0	63.472
12	Andre aktiver	1.057.656	1.243.875
13	Periodeafgrænsningsposter	<u>527.892</u>	<u>618.769</u>
	Aktiver i alt	<u><u>19.388.197</u></u>	<u><u>12.695.181</u></u>
	 Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	<u>1.653.519</u>	<u>1.278.614</u>
	Gæld i alt	<u><u>1.653.519</u></u>	<u><u>1.278.614</u></u>
15	Hensættelser til udskudt skat	<u>147.591</u>	<u>164.183</u>
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u><u>147.591</u></u>	<u><u>164.183</u></u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	2.105.838	1.521.134
	Andre reserver	0	0
	Foreslået udbytte	<u>12.500.000</u>	<u>6.750.000</u>
	Egenkapital i alt	<u><u>17.587.088</u></u>	<u><u>11.252.384</u></u>
	 Passiver i alt	<u><u>19.388.197</u></u>	<u><u>12.695.181</u></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 01.01.2017	2.500.000	481.250	1.521.134	6.750.000	11.252.384
Årets resultat			584.704	12.500.000	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			584.704	12.500.000	13.084.704
Udlodning til ejere				-6.750.000	-6.750.000
Egenkapital 31.12.2017	2.500.000	481.250	2.105.838	12.500.000	17.587.088
Egenkapital 01.01.2016	2.500.000	481.250	1.518.708	15.000.000	19.499.958
Årets resultat			2.426	6.750.000	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			2.426	6.750.000	6.752.426
Udlodning til ejere				-15.000.000	-15.000.000
Egenkapital 31.12.2016	2.500.000	481.250	1.521.134	15.000.000	11.252.384

Noter

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-53.963	984
Obligationer	3.268	2.026
Øvrige renter	0	-22.472
I alt renteindtægter	<u>-50.695</u>	<u>-19.462</u>
2 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	17.309.457	11.283.522
Gebyr fra aktier	17.309.456	11.283.521
I alt gebyr- og provisionsindtægter	<u>34.618.914</u>	<u>22.567.043</u>
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
3 Kursreguleringer		
Obligationer	897	-2.523
I alt kursreguleringer	<u>897</u>	<u>-2.523</u>
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion:		
Fast løn:		
- Michael Krogh Andersen	1.517.057	1.514.588
- Peter Kubicki	1.499.715	0
- René Krogh Andersen	789.857	789.675
Variabel løn	0	0
Direktion i alt	3.806.629	2.304.263
Bestyrelse (Udelukkende fast)		
- Bo knudsen	80.000	80.000
- Jens Jørgen Madsen	40.000	40.000
- Per Hillebrandt Jensen	40.000	0
- Per Skjærbæk	40.000	40.000
Bestyrelse i alt	200.000	160.000
I alt	<u>4.006.629</u>	<u>2.464.263</u>

Ingen i firmaets ledelse er præstationsaflønnnet eller oppebærer pension.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Personaleudgifter		
Lønninger	6.877.572	5.617.982
Pensioner	220.196	980.096
Udgift til social sikring	69.813	67.291
Lønsumsafgift	1.395.059	1.050.996
I alt	8.562.641	7.716.365
Personaleudgifter i alt	12.569.270	10.180.627
Øvrige administrationsudgifter	3.155.691	1.873.608
I alt udgifter til personale og administration	15.724.962	12.054.236
Antal gennemsnitlige heltidsbeskæftigede medarbejdere	10	9
Væsentlige risikotagere		
Væsentlige risikotagere for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S udgøres af selskabets direktion.		
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Edb	168.801	274.512
Andre driftsmidler	113.282	26.803
Mindre nyanskaffelser	84.641	31.449
Afskrivninger i alt	366.724	332.764
6 Andre driftsudgifter		
Øvrige driftsudgifter	1.678.030	1.488.074
Andre driftsudgifter i alt	1.678.030	1.488.074
7 Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.731.288	1.936.528
Regulering af udskudt skat	-16.592	-18.970
Skat i alt	3.714.696	1.917.558
Den effektive skatteprocent beregnes således		
Årets skat i alt, jf. ovenfor	3.714.696	1.917.558
Skat af årets resultat forklares således		
Aktuel skatteprocent	22,00%	22,00%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,11%	0,12%
Årets skat i % af resultat før skat	22,11%	22,12%

<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
	Anfordringstilgodehavender	<u>16.979.977</u>	<u>9.918.616</u>
9	Obligationer til dagsværdi		
	Varighed / beholdning	<u>0,55 108.432</u>	<u>1 171.535</u>
	Obligationerne er noteret på fondsbørsen		
10	Immaterielle aktiver		
	Kostpris primo	559.426	1.060.124
	Tilgang i årets løb	107.121	62.184
	Afgang i årets løb	0	-562.883
	Kostpris ultimo	<u>666.546</u>	<u>559.426</u>
	Afskrivninger primo	468.892	844.808
	Årets afskrivninger	59.957	186.967
	Afskrivninger på solgte aktiver	0	-562.883
	Afskrivninger ultimo	<u>528.849</u>	<u>468.892</u>
	Bogført værdi ultimo	<u>137.697</u>	<u>90.534</u>
11	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris primo	786.267	559.628
	Tilgang i årets løb	210.290	458.622
	Afgang i årets løb	0	-231.983
	Kostpris ultimo	<u>996.557</u>	<u>786.267</u>
	Afskrivninger primo	197.888	315.523
	Årets afskrivninger	222.126	114.348
	Afskrivninger på solgte aktiver	0	-231.983
	Afskrivninger ultimo	<u>420.014</u>	<u>197.888</u>
	Bogført værdi ultimo	<u>576.543</u>	<u>588.379</u>
12	Andre aktiver		
	Deposita	255.200	308.552
	Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	801.464	933.691
	Tilgodehavende renter	993	1.633
	I alt andre aktiver	<u>1.057.656</u>	<u>1.243.875</u>
13	Periodeafgrænsningsposter		
	Periodisering	<u>527.892</u>	<u>618.769</u>
	I alt Periodeafgrænsningsposter	<u>527.892</u>	<u>618.769</u>

<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	1.443.942	1.278.614
	Selskabsskat	209.576	0
	Gæld i alt	1.653.519	1.278.614
15	Hensættelser til udskudt skat		
	Beregningsgrundlag		
	Immaterielle anlægsaktiver	137.697	90.534
	Materielle anlægsaktiver	5.279	36.983
	Periodeafgrænsningsposter	527.892	618.769
	I alt	670.868	746.286
	Udskudt skat 22%	147.591	164.183
16	Egenkapital		
	Aktiekapital primo	2.500.000	2.500.000
	Aktiekapital ultimo	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission primo	481.250	481.250
	Overkurs ved emission ultimo	481.250	481.250
	Overført overskud fra tidligere år	1.521.134	1.518.707
	Overført af periodens resultat	584.704	2.426
	Overført overskud ultimo	2.105.838	1.521.134
	Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	6.750.000	15.000.000
	Udbetalt udbytte	-6.750.000	-15.000.000
	Foreslået udbytte	12.500.000	6.750.000
	Foreslået udbytte for perioden	12.500.000	6.750.000
	Egenkapital i alt	17.587.088	11.252.384

Aktiekapitalen er fordelt i aktier á kr. 1 og multipla heraf.

Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Egenkapital, jf. ovenfor	17.587.088	11.252.384
Immaterielle aktiver	-137.697	-90.534
Foreslået udbytte	<u>-12.500.000</u>	<u>-6.750.000</u>
Kapitalgrundlag og kernekapital	4.949.390	4.411.850

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
17 Eventualposter		
Husleje	354.191	354.191
Leasing	230.060	435.340
Garantifonden for indskydere og investorer	195.102	182.442
Ikke balanceførte poster i alt	779.353	971.973

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.

<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
20	Ejerforhold	Andel	Andel
	Krogh ApS	40%	45%
	Østre Kirkevej 24 7400Herning		
	Danshirt Holding ApS	15%	20%
	Nonbo Dal 15 8800 Viborg		
	KHKB Holding ApS	15%	20%
	Gilmosevænget 11, Tjørring 7400 Herning		
	Bellis Belladonna Holding ApS	15%	15%
	Hegelsvej 5 2920 Charlottenlund		
	PK 63 Holding ApS & Peter Kubicki v/pensionsdepot Hellerupvej 43, 2. tv. 2900 Hellerup	15%	0%
21	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
	Kapitalprocent		
	Kapitalgrundlag	4.949.390	4.411.850
	Samlet risikoeksponering	43.359.604	35.979.369
	Kapitalprocent	11,41%	12,26%
	Faste omkostninger		
	Udgifter til personale og administration	15.724.962	12.054.236
	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	366.724	332.764
	Andre driftsudgifter	1.678.030	1.488.074
		17.769.716	13.875.073
	25% af foregående års faste omkostninger	3.468.768	2.878.350
	Dog minimum 300.000 EUR	2.235.000	2.235.000
	Til opfyldelse heraf haves basiskapital	4.949.390	4.411.850

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
22	Revisorhonorar	
	Revisorhonorar i 2017 udgør	
	62.115	60.885
	- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	
	165.433	15.469
	- Honorar for andre ydelser	
	<u>227.548</u>	<u>76.354</u>
	I alt	

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.