



Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2011
1. januar – 31. december

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning.....	3
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	13

Selskabsoplysninger

Selskabet:

Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S
Østergade 27 b, 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
Jens Jørgen Madsen
Per Skjærbæk

Direktion:

Michael Krogh Andersen

Revisor:

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Markedspladsen 2
7400 Herning

Bank:

Nykredit Bank A/S
Dalgasgade 23
7400 Herning

Advokat:

Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8800 Århus

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2011 for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse for finansielle virksomheder.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og efter vores opfattelse, giver årsrapporten et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat.

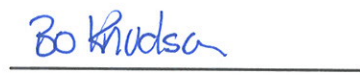
Ledelsesberetningen giver efter vores mening en retvisende gennemgang af udviklingen i virksomheden.

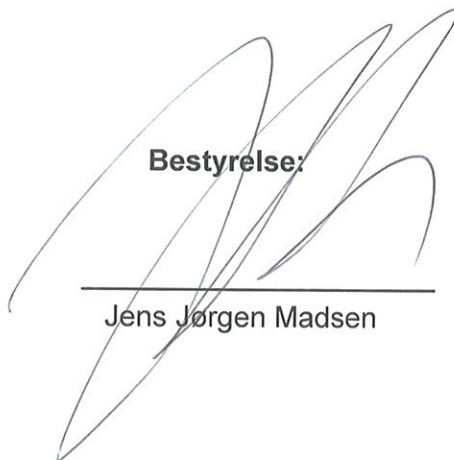
Herning, den 1. marts 2012

Direktion:


Michael Krogh Andersen

Bestyrelse:


Bo Knudsen(formand)


Jens Jørgen Madsen


Pær Skjærbæk

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for *Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S* for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 1. marts 2011

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Karsten Mehlsen
Statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

Hovedtal	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u> (18/5-31/12)
Netto rente- og gebyrindtægter	3.991.715	1.929.058	330.580
Kursreguleringer	45.764	17.968	26.878
Udgifter til personale og administration	2.738.971	1.440.441	337.464
Omkostninger i alt	3.114.617	1.644.206	393.942
Periodens resultat	684.324	225.054	-22.676
Egenkapital	3.667.952	3.183.628	2.958.574
Aktiver i alt	4.222.703	3.368.911	3.006.917
Basiskapital	2.706.805	2.680.794	2.769.496
Minimum kapitalkrav	2.235.000	2.235.000	2.232.450

Nøgletal

Vægtede poster	1.264.556	951.760	1.043.793
Basiskapital i forhold til minimumskrav	121%	120%	124%
Solvensprocent	214%	282%	265%
Kernekapitalprocent	214%	282%	265%
Egenkapitalforrentning før skat	26,94%	9,86%	-1,23%
Egenkapitalforrentning efter skat	19,98%	7,33%	-0,76%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,30	1,18	0,91

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.

Selskabets egenudviklede investeringsstrategier har igen vist sig overlegne i forhold til markedet, og kundernes afkast har derfor været væsentligt bedre end forventet. Selskabet forventer i 2012 at oprette porteføljeaftale med yderligere 1 investerings-selskab, hvor investeringsstrategien styres strengt efter selskabets egenudviklede investeringsmodel.

Årets resultat blev 684.000 kr. efter skat, hvilket er på niveau med selskabets budget. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 680.000 kr. Selskabet drift forventes at udvise stigende resultater igennem 2012 som følge af en øget kundetilgang og en forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer. Porteføljen er igennem 2011 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 allerede efter kort tid i markedet relativt stor. Ledelsen forventer at øge organisationen yderligere i 2012, specielt med henblik på en større salgsaktivitet i hovedstadsområdet.

InvesteringsRådgivning A/S' væsentligste aktiv er selskabets vidensressourcer. Selskabet har en egenudviklet investeringsstrategi, som så vidt vides 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. Selskabet arbejder derfor på hurtigst muligt at opbygge en organisation, således at risikoen spredes på flere kundesegmenter og produktgrupper. Heri indgår pengeinstitutter, offentlige institutioner samt fonde.

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:

Michael Krogh Andersen: Direktør 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
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Gladsaxe Butikscenter A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Aars Storcenter A/S

Bestyrelse:

Bo Knudsen: Direktør for:
KPC Holding A/S
Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S
K/S SH70
Bestyrelsesformand i:
DK Company A/S
Reforma A/S
HBK af 1.6.1992 A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Sigma-Media A/S
Linnet & Jensen ApS
Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 18 associerede-
/datterselskaber til KPC-Holding A/S, Ejendomsdomsselskabet af
29.06.2006 og DK Company.

Jens Jørgen Madsen: Direktør for Hedensted Gruppen A/S
Derudover bestyrelsesmedlem i 1 datterselskab.
Direktør for JJH Mink A/S

Per Skjærbæk: Direktør i Priess Stutteri
Derudover direktør i 2 associerede-/datterselskaber.
Bestyrelsesmedlem i HorseDenmark ApS

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for fondsmæglere m.fl. og er således ikke omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser.

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 tilbageførslers 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

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter periodiseres over den periode, de vedrører.

Renteindtægter og – udgifter

Renteindtægter og – udgifter indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 nominel værdi.

Obligationer

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 (edb-software uden vedligeholdelseslicens)	3 år
Immaterielle anlægsaktiver (edb-software med vedligeholdelseslicens)	5 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavende honorarer og forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris. Der forventes ikke tab på de enkelte engagementer.

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.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med finanstilsynets vejledninger.

Resultatopgørelse

<u>note</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
1	Renteindtægter	113.512	94.341
	Netto renteindtægter	113.512	94.341
2	Gebyr- og provisionsindtægter	<u>3.878.204</u>	<u>1.834.717</u>
	Netto renter og gebyrindtægter	3.991.716	1.929.058
3	Kursreguleringer	45.764	17.968
4	Udgifter til personale og administration	-2.738.971	-1.440.441
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-162.189	-105.990
6	Andre driftsudgifter	<u>-213.457</u>	<u>-97.775</u>
	Resultat før skat	922.863	302.820
7	Skat	<u>-238.539</u>	<u>-77.766</u>
	Årets Resultat	<u><u>684.324</u></u>	<u><u>225.054</u></u>

Balance

<u>note</u>		<u>31-12-2011</u>	<u>2010</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	679.223	490.002
9	Obligationer til dagsværdi	2.561.253	2.082.453
10	Immaterielle aktiver	281.147	302.835
11	Øvrige materielle aktiver	120.567	157.550
12	Andre aktiver	430.590	265.029
13	Periodeafgrænsningsposter	149.923	71.042
	Aktiver i alt	<u>4.222.703</u>	<u>3.368.911</u>
	 Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	443.354	121.324
	Gæld i alt	<u>443.354</u>	<u>121.324</u>
15	Hensættelser til udskudt skat	111.397	63.959
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u>111.397</u>	<u>63.959</u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	6.702	2.378
	Foreslået udbytte	680.000	200.000
	Egenkapital i alt	<u>3.667.952</u>	<u>3.183.628</u>
	Passiver i alt	<u>4.222.703</u>	<u>3.368.911</u>
17	Eventualposter	362.042	442.057
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
19	Nærtstående parter		
20	Ejerforhold		
21	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
22	Revisorhonorar		

Noter

<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.074	3.469
Obligationer	<u>108.438</u>	<u>90.872</u>
I alt renteindtægter	<u>113.512</u>	<u>94.341</u>
2 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	1.939.102	917.358
Gebyr fra aktier	<u>1.939.102</u>	<u>917.359</u>
I alt Gebyr- og provisionsindtægter	<u>3.878.204</u>	<u>1.834.717</u>
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
3 Kursreguleringer		
Obligationer	<u>45.764</u>	<u>17.968</u>
I alt kursreguleringer	<u>45.764</u>	<u>17.968</u>
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	541.520	259.790
Bestyrelse	<u>85.000</u>	<u>75.000</u>
I alt	<u>626.520</u>	<u>334.790</u>
 Ingen i firmaets ledelse er præstationsaflønnet.		
Personaleudgifter		
Lønninger	1.296.465	553.761
Pensioner	0	0
Udgift til social sikring	24.787	11.467
Lønsumsafgift	<u>169.997</u>	<u>80.093</u>
I alt	<u>1.491.249</u>	<u>645.322</u>
Personaleudgifter i alt	2.117.769	980.112
Øvrige administrationsudgifter	<u>621.202</u>	<u>460.330</u>
I alt udgifter til personale og administration	<u>2.738.971</u>	<u>1.440.441</u>
 Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	 4	 3

<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Edb	112.549	81.059
Andre driftsmidler	24.840	16.895
Mindre nyanskaffelser under 12.300 kr.	24.800	8.036
Afskrivninger i alt	<u>162.189</u>	<u>105.990</u>
6 Andre driftsudgifter		
Øvrige driftsudgifter	213.457	97.775
Andre driftsudgifter i alt	<u>213.457</u>	<u>97.775</u>
7 Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	191.100	0
Regulering af udskudt skat	47.439	77.766
Skat i alt	<u>238.539</u>	<u>77.766</u>
Den effektive skatteprocent beregnes således		
Årets skat i alt, jf. ovenfor	238.539	77.766
Årets skat i % af resultat før skat	25,85%	25,68%
Skat af årets resultat forklares således		
Aktuel skatteprocent	25,00%	25,00%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,85%	0,68%
<i>Balance</i>	25,85%	25,68%
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	<u>679.223</u>	<u>490.002</u>
9 Obligationer til dagsværdi		
Varighed / beholdning	<u>4,25</u>	<u>3,69</u>
Obligationerne er noteret på fondsbørsen	<u>2.561.253</u>	<u>2.082.453</u>
10 Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	374.603	187.789
Tilgang i årets løb	63.348	186.815
Kostpris ultimo	<u>437.951</u>	<u>374.604</u>
Afskrivninger primo	71.769	12.519
Årets afskrivninger	85.035	59.250
Afskrivninger ultimo	<u>156.804</u>	<u>71.769</u>
Bogført værdi ultimo	<u>281.147</u>	<u>302.835</u>

<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
11 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	200.930	131.577
Tilgang i årets løb	15.371	69.353
Kostpris ultimo	<u>216.301</u>	<u>200.930</u>
Afskrivninger primo	43.380	4.676
Årets afskrivninger	52.354	38.704
Afskrivninger ultimo	<u>95.734</u>	<u>43.380</u>
Bogført værdi ultimo	<u>120.567</u>	<u>157.550</u>
12 Andre aktiver		
Deposita	50.401	49.394
Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	352.217	189.950
Tilgodehavende renter	27.972	25.685
I alt andre aktiver	<u>430.590</u>	<u>265.029</u>
13 Periodeafgrænsningsposter		
Periodisering	149.923	71.042
I alt Periodeafgrænsningsposter	<u>149.923</u>	<u>71.042</u>
<i>Gæld</i>		
14 Andre passiver		
Selskabsskat	252.254	121.324
	191.100	0
Gæld i alt	<u>443.354</u>	<u>121.324</u>
15 Hensættelser til udskudt skat		
Beregningsgrundlag		
Immaterielle anlægsaktiver	281.147	302.834
Materielle anlægsaktiver	14.518	31.523
Periodeafgrænsningsposter	149.923	71.042
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-149.565
I alt	445.588	255.834
Udskudt skat 25%	<u>111.397</u>	<u>63.958</u>

<u>Note</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
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	2.378	-22.676
Overført af periodens resultat	4.324	25.054
Overført overskud ultimo	6.702	2.378
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	200.000	0
Udbetalt udbytte	-200.000	0
Foreslået udbytte	680.000	200.000
Foreslået udbytte for perioden	680.000	200.000
Egenkapital i alt	3.667.952	3.183.628
Aktiekapitalen er fordelt i aktier á kr. 1 og multipla heraf.		
Forskel mellem basiskapital og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:		
Egenkapital, jf. ovenfor	3.667.952	3.183.628
Immaterielle aktiver	-281.147	-302.834
Foreslået udbytte	-680.000	-200.000
Basis- og kernekapital	2.706.805	2.680.794
17 Eventualposter		
Husleje	271.644	318.787
Leasing	90.398	123.270
Ikke balanceførte poster i alt	362.042	442.057
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		

19 **Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse

Krogh ApS
Klinten 36
6933 Kibæk
80% ejerandel

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Jens Jørgen Madsen, Bestyrelsesmedlem
IR Basis A/S
IR Højrente A/S
IR Vækstlande A/S
Bo Knudsen, Bestyrelsesformand (HBK af 1/6 1992 A/S)

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har udført porteføljepleje for ovenstående.
Ydelserne er sket på markedsmæssige vilkår.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
20 Ejerforhold	Andel	Andel
Krogh ApS	80%	80%
Klinten 36		
6933 Kibæk		
Danshirt Holding ApS	20%	20%
Nonbo Dal 15		
8800 Viborg		

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
<u>Note</u>			
	Solvensprocent		
21	Basiskapital	2.706.805	2.680.794
	Risikovægtede poster	1.264.556	951.760
	Solvensprocent	214%	282%
	Faste omkostninger		
	Udgifter til personale og administration	2.738.971	1.440.441
	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	162.189	105.990
	Andre driftsudgifter	213.457	97.775
		<u>3.114.617</u>	<u>1.644.206</u>
	25% heraf	778.654	411.052
	Dog minimum 300.000 EUR	2.235.000	2.235.000
	Til opfyldelse heraf haves basiskapital	2.706.805	2.680.794
	Revisorhonorar		
	Revisorhonorar i 2011 udgør		
22	- Lovpligtig revision af årsregnskabet	57.500	72.937
	- Honorar for andre ydelser	25.125	7.000
	I alt	<u>83.125</u>	<u>79.937</u>