

Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2016
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. marts 2017


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.....	14
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
Jens Jørgen Madsen
Per Skjærbæk

Direktion:

Michael Krogh Andersen
René Krogh Andersen

Revisor:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

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 2016 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 2016 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 8. marts 2017

Direktion:



Michael Krogh Andersen

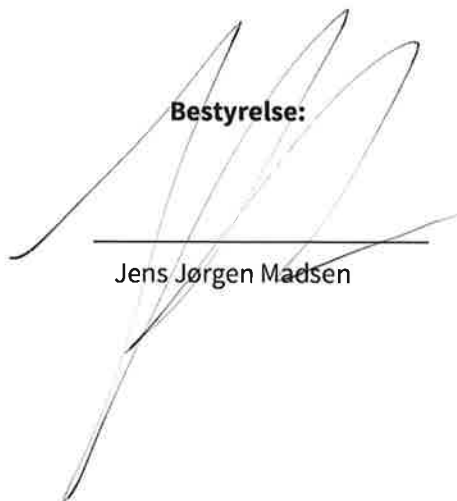


René Krogh Andersen

Bestyrelse:



Bo Knudsen(formand)



Jens Jørgen Madsen



Per 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 2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 08/03/2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Thomas Rosquist Andersen
statsautoriseret revisor



Flemming Ravnsbæk
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>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	22.547.581	32.575.834	11.111.259	8.362.323	7.693.547
Kursreguleringer	-2.523	-10.949	-21.521	-48.877	23.580
Udgifter til personale og administration	12.054.236	9.522.276	5.736.521	4.580.330	3.976.819
Omkostninger i alt	13.875.073	11.513.398	7.054.187	5.401.396	4.639.874
Periodens resultat	6.752.426	16.089.563	3.053.802	2.173.440	2.295.200
Egenkapital	11.252.384	19.499.958	6.310.395	5.256.593	5.283.153
Aktiver i alt	12.695.181	21.542.098	7.875.860	6.591.858	6.477.375
Kapitalgrundlag	4.411.850	4.284.642	3.001.114	2.972.645	2.881.601
Minimum kapitalkrav	2.878.350	2.878.350	2.235.000	2.235.000	2.235.000

Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	153,28%	191,71%	134,28%	133%	129%
Kapitalprocent*	12,26%	19,44%	17,78%	146%	249%
Kernekapitalprocent*	12,26%	19,44%	17,78%	146%	249%
Egenkapitalforrentning før skat	56,39%	163,12%	69,78%	55,27%	68,76%
Egenkapitalforrentning efter skat	43,91%	124,68%	52,80%	41,20%	51,28%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,62	2,83	1,57	1,54	1,66

*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.

Selskabets investeringsstrategier var i starten af 2016 udfordrede, men kom i løbet af året godt igen. Således formåede IR-kvotienten at kunderne forblev fuldt investeret i aktier over Brexit og det amerikanske præsidentvalg.

De samlede investeringsresultater for kunderne var meget uensartede, idet obligationerne i 2016 gav afkast på 5-10%, hvorimod de europæiske aktier gennem året kæmpede for at komme i positivt terræn. Aktieinvesteringerne i vækstlandene gav et tocifret afkast.

Selskabet forventer i 2017 en fortsat kraftig kundetilvækst båret af en klar kommunikation, en troværdig investeringsstrategi samt de i årene opnåede gode resultater. I løbet af 2016 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 2017.

Årets resultat blev 6.752.426 kr. efter skat, hvilket er på niveau med selskabets budget. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 6.750.000 kr. Selskabet drift forventes at udvise stigende resultater igennem 2017 som følge af en øget kundetilgang og en forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer. Porteføljen er igennem 2016 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 bliver de 5 IR-selskaber noteret på Nasdaq Copenhagen, hvilket yderligere vil øge kendskabsgraden.

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.

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
Bestyrelsesmedlem i Holstebro Butikcenter Vest 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

Bestyrelse:

Bo Knudsen:

Direktør for:

KPC Holding A/S

Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S

SH70 ApS

Bestyrelsesformand i:

DK Company A/S

Reforma A/S

HBK af 1.6.1992 A/S

Bestyrelsesmedlem i:

DGI Huset Herning A/S

IT Relation-Frontdata A/S

P/S Nordbassinet

IR Erhverv A/S

IR Højrente A/S

IR Vækstlande A/S

Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 37 associerede-/datterselskaber til KPC-Holding A/S, Ejendomsdomsselskabet af 29.06.2006 og DK Company.

Jens Jørgen Madsen:

Direktør for Hjj Holding ApS

Samt datterselskaber heraf

Bestyrelsesmedlem i Agripo ApS

Per 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 2016 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 (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 nettosalgpris 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>2016</u>	<u>2015</u>
1		
Renteindtægter	3.010	17.183
Renteudgifter	-22.472	
Netto renteindtægter	-19.462	17.183
2		
Gebyr- og provisionsindtægter	<u>22.567.043</u>	<u>32.558.651</u>
Netto renter og gebyrindtægter	22.547.581	32.575.834
3		
Kursreguleringer	-2.523	-10.949
4		
Udgifter til personale og administration	-12.054.236	-9.522.276
5		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-332.764	-375.494
6		
Andre driftsudgifter	<u>-1.488.074</u>	<u>-1.615.629</u>
Resultat før skat	8.669.984	21.051.486
7		
Skat	<u>-1.917.558</u>	<u>-4.961.924</u>
Årets Resultat	<u>6.752.426</u>	<u>16.089.563</u>
 Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	6.750.000	15.000.000
Overført til næste år	<u>2.426</u>	<u>1.089.563</u>
	<u>6.752.426</u>	<u>16.089.563</u>
 Total Indkomstopgørelse		
Årets resultat	6.752.426	16.089.563
Anden totalindkomstopgørelse	0	0
Skat af anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets Totalindkomst	<u>6.752.426</u>	<u>16.089.563</u>

Balance

<u>note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	9.918.616	18.718.931
9	Obligationer til dagsværdi	171.535	259.690
10	Immaterielle aktiver	90.534	215.316
11	Øvrige materielle aktiver	588.379	244.104
	Aktuelle Skatteaktiver	63.472	0
12	Andre aktiver	1.243.875	1.454.390
13	Periodeafgrænsningsposter	618.769	649.666
	Aktiver i alt	<u>12.695.181</u>	<u>21.542.098</u>
	Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	1.278.614	1.858.987
	Gæld i alt	<u>1.278.614</u>	<u>1.858.987</u>
15	Hensættelser til udskudt skat	164.183	183.153
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u>164.183</u>	<u>183.153</u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	1.521.134	1.518.708
	Andre reserver	0	0
	Foreslået udbytte	6.750.000	15.000.000
	Egenkapital i alt	<u>11.252.384</u>	<u>19.499.958</u>
	Passiver i alt	<u>12.695.181</u>	<u>21.542.098</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 01.01.2016	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	6.750.000	11.252.384
Egenkapital 01.01.2015	2.500.000	481.250	429.145	2.900.000	6.310.395
Årets resultat			1.089.563	15.000.000	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			1.089.563	15.000.000	16.089.563
Udlodning til ejere				-	-
				2.900.000	2.900.000
Egenkapital 31.12.2015	2.500.000	481.250	1.518.708	15.000.000	19.499.958

Noter

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	984	2.466
Obligationer	2.026	14.717
Øvrige Renter	-22.472	0
I alt renteindtægter	-19.462	17.183
2 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	11.283.522	16.279.326
Gebyr fra aktier	11.283.521	16.279.325
I alt Gebyr- og provisionsindtægter	22.567.043	32.558.651
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
3 Kursreguleringer		
Obligationer	-2.523	-10.949
I alt kursreguleringer	-2.523	-10.949
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion:		
Fast løn:		
- Michael Krogh Andersen	1.514.588	1.566.429
- René Krogh Andersen	789.675	1.071.943
Variabel løn	0	0
Direktion i alt	2.304.263	2.638.372
Bestyrelse (Udelukkende fast)		
- Bo knudsen	80.000	80.000
- Jens Jørgen Madsen	40.000	40.000
- Per Skjærbæk	40.000	40.000
Bestyrelse i alt	160.000	160.000
I alt	2.464.263	2.798.372

Ingen i firmaets ledelse er præstationsaflønnnet.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Personaleudgifter		
Lønninger	5.617.982	3.670.383
Pensioner	980.096	951.996
Udgift til social sikring	67.291	49.884
Lønsumsafgift	1.050.996	771.984
I alt	7.716.365	5.444.247
Personaleudgifter i alt	10.180.627	8.242.619
Øvrige administrationsudgifter	1.873.608	1.279.657
I alt udgifter til personale og administration	12.054.236	9.522.276
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	9	6
Væsentlige risikotagere		
Væsentlige risikotagere for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning udgøres af selskabets direktion.		
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Edb	274.512	279.598
Andre driftsmidler	26.803	15.673
Mindre nyanskaffelser under 12.300 kr.	31.449	80.223
Afskrivninger i alt	332.764	375.494
6 Andre driftsudgifter		
Øvrige driftsudgifter	1.488.074	1.615.629
Andre driftsudgifter i alt	1.488.074	1.615.629
7 Skat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.936.528	4.924.237
Regulering af udskudt skat	-18.970	37.687
Skat i alt	1.917.558	4.961.924
Den effektive skatteprocent beregnes således		
Årets skat i alt, jf. ovenfor	1.917.558	4.961.924
Årets skat i % af resultat før skat	22,12%	23,57%
Skat af årets resultat forklares således		
Aktuel skatteprocent	22,00%	23,50%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,12%	0,07%
<i>Balance</i>	22,12%	23,57%

8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
	Anfordringstilgodehavender	9.918.616	18.718.931
9	Obligationer til dagsværdi		
	Varighed / beholdning	<u>2,37</u> 171.535	<u>1</u> 259.690
	Obligationerne er noteret på fondsbørsen		
10	Immaterielle aktiver		
	Kostpris primo	1.060.124	1.034.044
	Tilgang i årets løb	62.184	26.080
	Afgang i årets løb	-562.883	0
	Kostpris ultimo	<u>559.426</u>	<u>1.060.124</u>
	Afskrivninger primo	844.808	624.763
	Årets afskrivninger	186.967	220.045
	Afskrivninger på solgte aktiver	-562.883	0
	Afskrivninger ultimo	<u>468.892</u>	<u>844.808</u>
	Bogført værdi ultimo	90.534	215.316
11	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris primo	559.628	328.478
	Tilgang i årets løb	458.622	231.150
	Afgang i årets løb	-231.983	0
	Kostpris ultimo	<u>786.267</u>	<u>559.628</u>
	Afskrivninger primo	315.523	240.297
	Årets afskrivninger	114.348	75.226
	Afskrivninger på solgte aktiver	-231.983	0
	Afskrivninger ultimo	<u>197.888</u>	<u>315.523</u>
	Bogført værdi ultimo	588.379	244.105
12	Andre aktiver		
	Deposita	308.552	137.642
	Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	933.691	1.314.259
	Tilgodehavende renter	1.633	2.489
	I alt andre aktiver	1.243.875	1.454.390
13	Periodeafgrænsningsposter		
	Periodisering	618.769	649.666
	I alt Periodeafgrænsningsposter	618.769	649.666

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>Gæld</i>		
14 Andre passiver	1.278.614	1.234.751
Selskabsskat	0	624.237
Gæld i alt	1.278.614	1.858.988
15 Hensættelser til udskudt skat		
Beregningsgrundlag		
Immaterielle anlægsaktiver	90.534	215.316
Materielle anlægsaktiver	36.983	-32.467
Periodeafgrænsningsposter	618.769	649.666
I alt	746.286	832.515
Udskudt skat 22%	164.183	183.153
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	1.518.708	429.145
Overført af periodens resultat	2.426	1.089.563
Overført overskud ultimo	1.521.134	1.518.708
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	15.000.000	2.900.000
Udbetalt udbytte	-15.000.000	-2.900.000
Foreslået udbytte	6.750.000	15.000.000
Foreslået udbytte for perioden	6.750.000	15.000.000
Egenkapital i alt	11.252.384	19.499.958

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

Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Egenkapital, jf. ovenfor	11.252.384	19.499.958
Immaterielle aktiver	-90.534	-215.316
Foreslået udbytte	-6.750.000	-15.000.000
Kapitalgrundlag og kernekapital	4.411.850	4.284.642

<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
17	Eventualposter		
	Husleje	354.191	98.787
	Leasing	435.340	556.444
	Garantifonden for indskydere og investorer	182.442	167.126
	Ikke balanceførte poster i alt	971.973	822.357
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		
	Jens Jørgen Madsen, Bestyrelsesmedlem		
	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>2016</u>	<u>31-12-2015</u>
20	Ejerforhold	Andel	Andel
	Krogh ApS	45%	45%
	Østre Kirkevej 24		
	7400Herning		
	Danshirt Holding ApS	20%	20%
	Nonbo Dal 15		
	8800 Viborg		
	KHKB Holding ApS	20%	20%
	Gilmosevænget 11, Tjørring		
	7400 Herning		
	Bellis Belladonna Holding ApS	15%	15%
	Hegelsvej 5		
	2920 Charlottenlund		

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
21 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
Kapitalprocent		
Kapitalgrundlag	4.411.850	4.284.641
Samlet risikoeksponering	35.979.369	22.044.335
Kapitalprocent	12,26%	19,44%
Faste omkostninger		
Udgifter til personale og administration	12.054.236	9.522.276
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	332.764	375.494
Andre driftsudgifter	1.488.074	1.615.629
	13.875.073	11.513.398
25% af foregående års faste omkostninger	2.878.350	1.763.547
Dog minimum 300.000 EUR	2.235.000	2.235.000
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	4.411.850	4.284.641
22 Revisorhonorar		
Revisorhonorar i 2016 udgør		
- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	60.885	61.875
- Honorar for andre ydelser	15.469	3.504
I alt	76.354	65.379

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.