

Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2015
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 3. marts 2016


Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	1
Ledespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer.....	3
Hoved- og nøgletal.....	5
Ledelsesberetning.....	6
Anvendt regnskabspraksis.....	9
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Noter.....	15

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
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 2015 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 2015 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 3. marts 2016

Direktion:




Michael Krogh Andersen

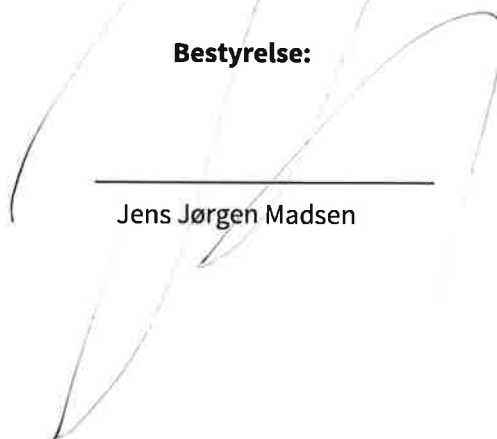


René Krogh Andersen

Bestyrelse:



Bo Knudsen(formand)



Jens Jørgen Madsen



Per Skjærbæk

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 selskabets 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 selskabets 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed 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.

Silkeborg, den 3. marts 2016
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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	32.575.834	11.111.259	8.362.323	7.693.547	3.991.715
Kursreguleringer	-10.949	-21.521	-48.877	23.580	45.764
Udgifter til personale og administration	9.522.276	5.736.521	4.580.330	3.976.819	2.738.971
Omkostninger i alt	11.513.398	7.054.187	5.401.396	4.639.874	3.114.617
Periodens resultat	16.089.563	3.053.802	2.173.440	2.295.200	684.323
Egenkapital	19.499.958	6.310.395	5.256.593	5.283.153	3.667.952
Aktiver i alt	21.542.098	7.875.860	6.591.858	6.477.375	4.222.704
Kapitalgrundlag	4.284.642	3.001.114	2.972.645	2.881.601	2.706.804
Minimum kapitalkrav	2.878.350	2.235.000	2.235.000	2.235.000	2.235.000
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	191,71%	134,28%	133%	129%	121%
Kapitalprocent*	19,44%	17,78%	146%	249%	214%
Kernekapitalprocent*	19,44%	17,78%	146%	249%	214%
Egenkapitalforrentning før skat	163,12%	69,78%	55,27%	68,76%	26,94%
Egenkapitalforrentning efter skat	124,68%	52,80%	41,20%	51,28%	19,98%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,83	1,57	1,54	1,66	1,30

*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.

Selskabets investeringsstrategier var igen i 2015 markedet overlegne. Selskabets egenudviklede IR-kvotient tilsagde således et salg af aktier ultimo juni måned, og blev først positiv ultimo september 2015. Dette sparede dels kunderne for nogle store udsving på aktiemarkedet i efterårsmånederne, samt en egentlig gevinst idet vi kom ind i markedet 17% lavere end vores salgspris.

De samlede investeringsresultater for kunderne var meget tilfredsstillende på både aktier og obligationer, med to cifrede afkast til følge. Det bedste investeringsselskab blev IR Favoritter A/S med et afkast på godt 52%, hvor selskabets fokuserede strategi omkring stock-picking var markedet overlegent. IR Basis A/S fortsatte sin stabile trend, og gav godt 27% i afkast til kunderne. Således har selskabet på 6 år forrentet kundernes penge med over 100% uden af have givet negative afkast i nogle af årene. IR Vækstlande A/S kom som det eneste investeringsselskab ud med et negativt afkast på godt 7% i 2015. Årsagen skulle findes i den kinesiske økonomi, hvor omstillingen fra produktionssamfund over imod et servicesamfund gav store og uforudsete udsving. En gennemsnitlig kunde havde i 2015 et afkast på 15-20% alt efter valg af risikoprofil.

Selskabet forventer i 2016 en fortsat kraftig kundetilvækst båret af en klar kommunikation, en troværdig investeringsstrategi samt de i årene opnåede gode resultater. I løbet af 2015 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 2016.

Årets resultat blev 16.089.563 kr. efter skat, hvilket er på niveau med selskabets budget. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 15.000.000 kr. Selskabet drift forventes at udvise stigende resultater igennem 2016 som følge af en øget kundetilgang og en forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer. Porteføljen er igennem 2015 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 2016 vil selskabet via en målrettet marketingsstrategi øge selskabets kendskabsgrad via profilannoncer i Børsen samt på Børsen online.

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. 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:

Følgende ledelsehverv 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 Gladsaxe Butikcenter A/S
Bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Aars Storcenter A/S
Bestyrelsesmedlem i Holstebro Butikcenter Vest A/S
Bestyrelsesmedlem i Jysk-Fynsk Ejendomsinvestering A/S
Bestyrelsesmedlem i Assens Butikcenter A/S
Bestyrelsesmedlem i Morsø Butikcenter 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 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 2015 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 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 nettorealisationsværdi.

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>2015</u>	<u>2014</u>
1 Renteindtægter	17.183	75.757
Netto renteindtægter	17.183	75.757
2 Gebyr- og provisionsindtægter	<u>32.558.651</u>	<u>11.035.501</u>
Netto renter og gebyrindtægter	32.575.834	11.111.259
3 Kursreguleringer	-10.949	-21.521
4 Udgifter til personale og administration	-9.522.276	-5.736.521
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-375.494	-340.056
6 Andre driftsudgifter	<u>-1.615.629</u>	<u>-977.610</u>
Resultat før skat	21.051.486	4.035.551
7 Skat	<u>-4.961.924</u>	<u>-981.749</u>
Årets Resultat	<u>16.089.563</u>	<u>3.053.802</u>
 Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	15.000.000	2.900.000
Overført til næste år	<u>1.089.563</u>	<u>153.802</u>
	16.089.563	3.053.802
 Total Indkomstopgørelse		
Årets resultat	16.089.563	3.053.802
Anden totalindkomst	0	0
Skat af anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets totalindkomst	<u>16.089.563</u>	<u>3.053.802</u>

Balance

<u>note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	18.718.931	3.133.540
9	Obligationer til dagsværdi	259.690	2.178.485
10	Immaterielle aktiver	215.316	409.281
11	Øvrige materielle aktiver	244.105	88.181
12	Andre aktiver	1.454.390	1.765.011
13	Periodeafgrænsningsposter	649.666	301.362
	Aktiver i alt	<u>21.542.098</u>	<u>7.875.860</u>
	 Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	1.858.987	1.419.999
	Gæld i alt	<u>1.858.987</u>	<u>1.419.999</u>
15	Hensættelser til udskudt skat	183.153	145.466
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u>183.153</u>	<u>145.466</u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	1.518.708	429.145
	Foreslået udbytte	15.000.000	2.900.000
	Egenkapital i alt	<u>19.499.958</u>	<u>6.310.395</u>
	Passiver i alt	<u>21.542.098</u>	<u>7.875.860</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.	Foreslået Overkurs ved emission t.kr.	Overført skabsåret t.kr.	udbytte for regn- I alt t.kr.	t.kr.
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	0	0
Årets totalindkomst			1.089.563	15.000.000	16.089.563
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-2.900.000	-2.900.000
Egenkapital 31.12.2015	2.500.000	481.250	1.709.798	15.000.000	19.961.047
Egenkapital 01.01.2014	2.500.000	481.250	275.343	2.000.000	5.256.593
Årets resultat			153.802	2.900.000	3.053.802
Anden totalindkomst			0	0	0
Årets totalindkomst			153.802	2.900.000	3.053.802
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-2.000.000	-2.000.000
Egenkapital 31.12.2014	2.500.000	481.250	429.145	2.900.000	6.310.395

Noter

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.466	8.660
Obligationer	<u>14.717</u>	<u>67.098</u>
I alt renteindtægter	<u>17.183</u>	<u>75.757</u>
2 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	16.279.326	5.517.751
Gebyr fra aktier	<u>16.279.325</u>	<u>5.517.750</u>
I alt Gebyr- og provisionsindtægter	<u>32.558.651</u>	<u>11.035.501</u>
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
3 Kursreguleringer		
Obligationer	<u>-10.949</u>	<u>-21.521</u>
I alt kursreguleringer	<u>-10.949</u>	<u>-21.521</u>
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion:		
Fast Løn:		
- Michael Krogh Andersen	1.566.429	989.918
- René Krogh Andersen	1.071.943	672.240
Variabel Løn	0	0
Bestyrelse (Udelukkende fast)		
- Bo Knudsen (Formand)		
- Jens Jørgen Madsen	80.000	40.000
- Per Skjærbæk	40.000	30.000
	<u>40.000</u>	<u>30.000</u>
I alt	<u>2.798.372</u>	<u>1.762.158</u>

Ingen i firmaets ledelse er præstationsaflønnnet.

Personaleudgifter

Lønninger	3.670.383	2.520.014
Pensioner	951.996	96.996
Udgift til social sikring	49.884	37.262
Lønsumsafgift	771.984	238.637
I alt	5.444.247	2.892.909

Personaleudgifter i alt	8.242.619	4.655.067
Øvrige administrationsudgifter	1.279.657	1.081.454
I alt udgifter til personale og administration	9.522.276	5.736.521

Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere 6 6

Væsentlige risikotagere

Væsentlige risikotagere for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S udgøres af selskabets direktion.

5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Edb	279.598	262.779
Andre driftsmidler	15.673	24.359
Mindre nyanskaffelser under 12.300 kr.	80.223	52.918
Afskrivninger i alt	375.494	340.056

6 Andre driftsudgifter

Øvrige driftsudgifter	1.615.629	977.610
Andre driftsudgifter i alt	1.615.629	977.610

7 Skat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.924.237	938.767
Regulering af udskudt skat	37.687	42.982
Skat i alt	4.961.924	981.749

Den effektive skatteprocent beregnes således

Årets skat i alt, jf. ovenfor	4.961.924	981.749
Årets skat i % af resultat før skat	23,57%	24,33%

Skat af årets resultat forklares således

Aktuel skatteprocent	23,50%	24,50%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,07%	-0,17%

<i>Balance</i>	23,57%	24,33%
----------------	--------	--------

<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter Anfordringstilgodehavender	18.718.931	3.133.540
9	Obligationer til dagsværdi Varighed / beholdning Obligationerne er noteret på fondsbørsen	<u>1</u> 259.690	<u>0,26</u> 2.178.485
10	Immaterielle aktiver Kostpris primo Tilgang i årets løb Kostpris ultimo Afskrivninger primo Årets afskrivninger Afskrivninger ultimo Bogført værdi ultimo	1.034.044 26.080 <u>1.060.124</u> 624.763 220.045 <u>844.808</u> 215.316	673.099 360.945 <u>1.034.044</u> 389.151 235.612 <u>624.763</u> 409.281
11	Øvrige materielle aktiver Kostpris primo Tilgang i årets løb Kostpris ultimo Afskrivninger primo Årets afskrivninger Afskrivninger ultimo Bogført værdi ultimo	328.478 231.150 <u>559.628</u> 240.297 75.226 <u>315.523</u> 244.105	231.983 96.495 <u>328.478</u> 188.771 51.526 <u>240.297</u> 88.181
12	Andre aktiver Deposita Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.) Tilgodehavende renter Mellemregn. Krogh ApS - a conto skat Andre tilgodehavender I alt andre aktiver	137.642 1.314.259 2.489 0 0 <u>1.454.390</u>	81.993 648.260 34.758 1.000.000 0 <u>1.765.011</u>
13	Periodeafgrænsningsposter Periodisering I alt Periodeafgrænsningsposter	649.666 <u>649.666</u>	301.362 <u>301.362</u>

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Gæld</i>		
14 Andre passiver	1.234.751	481.232
Selskabsskat	624.237	938.767
Gæld i alt	1.858.988	1.419.999
15 Hensættelser til udskudt skat		
Beregningsgrundlag		
Immaterielle anlægsaktiver	215.316	409.281
Materielle anlægsaktiver	-32.467	-49.432
Periodeafgrænsningsposter	649.666	301.362
I alt	832.515	661.211
Udskudt skat 22%	183.153	145.466
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	429.145	275.343
Overført af periodens resultat	1.089.563	153.802
Overført overskud ultimo	1.518.708	429.145
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	2.900.000	2.000.000
Udbetalt udbytte	-2.900.000	-2.000.000
Foreslået udbytte	15.000.000	2.900.000
Foreslået udbytte for perioden	15.000.000	2.900.000
Egenkapital i alt	19.499.958	6.310.395

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

Forskel mellem basiskapital og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Egenkapital, jf. ovenfor	19.499.958	6.310.395
Immaterielle aktiver	-215.316	-409.281
Foreslået udbytte	<u>-15.000.000</u>	<u>-2.900.000</u>
Basis- og kernekapital	4.284.642	3.001.114

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
17 Eventualposter		
Husleje	98.787	130.216
Leasing	556.444	184.500
Garantifonden for indskydere og investorer	167.126	
Ikke balanceførte poster i alt	822.357	314.716
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>2015</u>	<u>2014</u>
20 Ejerforhold	Andel	Andel
Krogh ApS Østre Kirkevej 24 7400Herning	45%	50%
Danshirt Holding ApS Nonbo Dal 15 8800 Viborg	20%	20%
KHKB Holding ApS Gilmosevænget 11, Tjørring 7400 Herning	20%	20%
Bellis Belladonna Holding ApS Hegelsvej 5 2920 Charlottenlund	15%	10%
21 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
Solvensprocent		
Kapitalgrundlag	4.284.641	3.001.114
Samlet risikoeksponering	22.044.335	16.879.362
Kapitalprocent	19,44%	17,78%
Faste omkostninger		
Udgifter til personale og administration	9.522.276	5.736.521
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	375.494	340.056
Andre driftsudgifter	1.615.629	977.610
	<u>11.513.398</u>	<u>7.054.187</u>
25% heraf	2.878.350	1.763.547
Dog minimum 300.000 EUR	2.235.000	2.235.000
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	4.284.641	3.001.114
22 Revisorhonorar		
Revisorhonorar i 2015 udgør		
- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	61.875	61.926
- Honorar for andre ydelser	3.504	0
I alt	<u>65.379</u>	<u>61.926</u>

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.