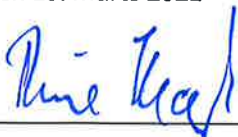


Fondsmæglerselskabet  
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2020  
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. marts 2021



Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	3
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning .....	7
Anvendt regnskabspraksis .....	10
Resultatopgørelse.....	14
Balance.....	14
Egenkapitalopgørelse.....	16
Noter.....	17

## Selskabsoplysninger

### **Selskabet:**

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

Telefon: 96263000  
Telefax: 96263001  
Web: [www.irg.dk](http://www.irg.dk)  
Cvr. nr.: 32152295

Stiftet: 18. maj 2009

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse:**

Peter Ott, 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 2020 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 2020 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 15. marts 2021

### Direktion:



Michael Krogh Andersen



Peter Kubicki




René Krogh Andersen

### Bestyrelse:



Peter Ott (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 2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 15/03/2021

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Jakob Lindberg

MNE: 40824

statsautoriseret revisor



Jonas Gjørup Larsen

MNE: 44144

statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal

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

<b>Hovedtal</b>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	7.960.395	16.148.849	27.791.463	34.568.219	22.547.581
Kursreguleringer	-1.826	-3.054	-996	897	-2.523
Udgifter til personale og administration	6.052.826	15.236.239	19.069.302	15.724.962	12.054.236
Omkostninger i alt	7.425.291	16.572.774	21.035.965	17.769.716	13.875.073
Årets resultat	411.486	-336.965	5.258.069	13.084.704	6.752.426
Egenkapital	6.419.679	6.008.193	10.345.157	17.587.088	11.252.384
Aktiver i alt	9.508.928	7.243.510	12.557.248	19.388.197	12.695.181
Kapitalgrundlag	4.186.395	5.561.053	5.823.520	4.949.390	4.411.850
Minimum kapitalkrav	4.143.193	5.258.991	4.442.429	3.468.768	2.878.350

### Nøgletal

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	101,04%	105,74%	131,09%	142,68%	153,28%
Kapitalprocent*	8,08%	8,46%	10,49%	11,41%	12,26%
Kernekapitalprocent*	8,08%	8,46%	10,49%	11,41%	12,26%
Egenkapitalforrentning før skat	8,58%	-5,22%	48,36%	116,50%	56,39%
Egenkapitalforrentning efter skat	6,62%	-4,12%	37,65%	90,74%	43,91%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,07	0,97	1,32	1,95	1,62

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



## Ledelsesberetning

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

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

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

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

Selskabet gennemførte i foråret 2019 et strategiarbejde, hvor bestyrelsen og ledelsen var involveret. Arbejdet havde til formål at justere på de strategiske udfordringer, som investeringsstrategien / modellen havde fået, primært som følge af negative renter, hvilket resulterede i faldende AUM. Disse ændringer har afkastmæssigt vist sig at bære frugt og den positive effekt heraf forventes at fortsætte.

Dog bød Covid 19 på store udfordringer i regnskabsåret, hvor krisen har haft væsentlig betydning for årets resultat og omkostningsudvikling. Den høje volatilitet har på kort sigt påvirket udviklingen i afkastet og deraf den løbende indtjening. Selskabets ledelse har foretaget væsentlige omkostningstilpasninger i løbet af 2020 via justeringer i både variable og faste omkostninger.

Årets resultat blev 411 t.kr efter skat, hvilket er lidt under Selskabets budget. Selskabets kapital rækker langt udover det nuværende lovkrav. Bestyrelsen foreslår således et udbytte på 2 mio. kr. grundet omkostninger til negative renter, samt at Selskabet har reduceret i omkostningsniveauet og har således ikke behov for så stor en kapital.

Selskabet forventer i 2021 at opleve ny kundetilvækst. Dette båret af de gode investeringsresultater, gode langsigtede afkast, en klar kommunikation, en troværdig investeringsstrategi, samt de i årene opnåede gode resultater. Selskabet forventer, at den fremtidige vækst fortsat vil komme fra øget nysalg samt stabile, positive afkast.

Således forventes Selskabets drift at vise et positivt resultat i 2021, på baggrund af lavere omkostninger, en øget kundetilgang samt forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer.

Fremover vurderes den største risiko for Selskabet at være en manglende investeringslyst fra kunder og for store afvigelse i afkast profilen. Denne risiko er blevet adresseret med den nye investeringsmodel. Det er ydermere ledelsens vurdering, at spredningen på forskellige kundesegmenter efterhånden har reduceret koncentrationsrisikoen.

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

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

Ledelsen i selskabet har følgende ledelsesposter:

Direktion:

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

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

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

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

**Bestyrelse:**

**Peter Ott:**

Bestyrelsesformand for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S  
Bestyrelsesformand for Porteføljeselskab A/S  
Bestyrelsesformand for Small Cap Danmark A/S  
Bestyrelsesformand for Strategic Investments A/S  
Bestyrelsesmedlem i Pitzner Gruppen Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i PFA Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i PFA Kapitalforening  
Bestyrelsesmedlem i Fundmarket A/S  
Bestyrelsesmedlem i IR Administration ApS  
Bestyrelsesmedlem i AG-Informatik A/S

**Per Hillebrandt Jensen:**

Direktør for:  
Friheden Invest A/S, samt 7 associerede-/datterselskaber  
Bestyrelse:  
Bestyrelsesmedlem for Alm. Brand Invest

**Per Skjærbæk:**

Direktør for Priess Horses A/S  
Derudover direktør for 1 associeret-/datterselskab.  
Bestyrelsesmedlem for Priess Horses A/S

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for fondsmæglere m.fl.

### **Ændring til anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019, bortset fra indregningen af leje- og leasingkontrakter, der er implementeret pr. 1. januar 2020. Selskabet har ikke benyttet muligheden for at førtidsimplementere reglerne, og sammenligningstallene i årsrapporten for 2020 er derfor ikke tilpasset denne ændring. Ændringen medfører, at den regnskabsmæssige behandling hos leasingtager ikke længere kræver en sondring mellem finansiell- og operationel leasing. Alle leasingkontrakter skal indregnes hos leasingtager i form af et leasingaktiv, der udgør værdien af brugsretten og afskrives over leasingperioden. Ved første indregning måles aktivet til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger og eventuelle forudbetalinger. Samtidig indregnes nutidsværdien af de aftalte leasingbetalinger som en forpligtelse, der efterfølgende måles ved, at den regnskabsmæssige værdi forøges med renter af leasingforpligtelsen og reduceres med betalte leasingydelse.

Undtaget fra kravet om indregning af et leasingaktiv er aktiver leaset på kontrakter af kort varighed og leasede aktiver med lav værdi.

Ændringen har øget aktiver og gæld i åbningsbalancen pr. 1. januar 2020 med 1.746 t.kr., mens egenkapitalen er upåvirket af ændringen.

### **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 nominel værdi.

### **Obligationer til dagsværdi**

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

### **Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Andre aktiver**

Tilgodehavende honorarer og renter samt deposita måles til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Egenkapital og udbytte**

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

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

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

#### **Andre passiver**

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

#### **Hoved- og nøgletal**

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

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav

$$\frac{\text{Kapitalkrav} \times 100\%}{\text{Minimumskapitalkrav}}$$

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

## Resultatopgørelse

<u>note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
1	-70.758	2.291
	<b>Netto renteudgifter</b>	<b>-34.575</b>
2	8.031.153	16.183.424
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>16.148.849</b>
3	-1.826	-3.054
4	-6.052.826	-15.236.239
5	-750.151	-444.906
6	-622.314	-891.628
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-426.979</b>
7	-121.793	90.015
	<b>Årets resultat</b>	<b>-336.965</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	2.000.000	0
	-1.588.514	-336.965
	<b>411.486</b>	<b>-336.965</b>
 <b>Total Indkomstopgørelse</b>		
	411.486	-336.965
	0	0
	0	0
	<b>411.486</b>	<b>-336.965</b>



## Balance

<u>note</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.764.534	4.983.903
9	Obligationer til dagsværdi	34.403	46.274
10	Immaterielle aktiver	233.285	447.140
11	Øvrige materielle aktiver	1.510.784	219.928
	Aktuelle Skatteaktiver	0	888.398
12	Andre aktiver	815.031	446.400
13	Periodeafgrænsningsposter	150.891	211.467
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>9.508.928</u></b>	<b><u>7.243.510</u></b>
	Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	3.038.917	1.114.894
	<b>Gæld i alt</b>	<b><u>3.038.917</u></b>	<b><u>1.114.894</u></b>
15	Hensættelser til udskudt skat	50.331	120.423
	<b>Hensættelser til udskudt skat i alt</b>	<b><u>50.331</u></b>	<b><u>120.422</u></b>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	1.438.429	3.026.943
	Andre reserver	0	0
	Foreslået udbytte	2.000.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>6.419.679</u></b>	<b><u>6.008.193</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>9.508.928</u></b>	<b><u>7.243.510</u></b>
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.
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>2.500.000</b>	<b>481.250</b>	<b>3.026.942</b>	<b>0</b>	<b>6.008.192</b>
Årets resultat			-1.588.514	2.000.000	
Anden totalindkomst			0		
<b>Årets totalindkomst</b>			<b>-1.588.514</b>	<b>2.000.000</b>	<b>411.486</b>
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-	-
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>2.500.000</b>	<b>481.250</b>	<b>1.438.420</b>	<b>2.000.000</b>	<b>6.419.678</b>
<b>Egenkapital 01.01.2019</b>	<b>2.500.000</b>	<b>481.250</b>	<b>3.363.907</b>	<b>4.000.000</b>	<b>10.345.157</b>
Årets resultat			-336.965	0	
Anden totalindkomst			0		
<b>Årets totalindkomst</b>			<b>-336.965</b>	<b>0</b>	<b>-336.965</b>
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-4.000.000	-4.000.000
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>2.500.000</b>	<b>481.250</b>	<b>3.026.942</b>	<b>0</b>	<b>6.008.192</b>

## Noter

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>1 Renter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-41.276	-37.111
Obligationer	1.451	2.291
Øvrige renter	-30.933	245
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>-70.758</b>	<b>-34.575</b>
<b>2 Gebyr- og provisionsindtægter</b>		
Gebyr fra obligationer	4.015.576	8.091.711
Gebyr fra aktier	4.015.577	8.091.712
<b>I alt gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b>8.031.153</b>	<b>16.183.424</b>
<b>(Opdelingen er baseret på et skøn)</b>		
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-1.826	-3.054
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-1.826</b>	<b>-3.054</b>
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion:		
Fast løn:		
- Michael Krogh Andersen	615.171	1.131.883
- Peter Kubicki	708.100	2.251.396
- René Krogh Andersen	296.526	733.251
Direktion i alt	1.619.797	4.116.530
Bestyrelse (Udelukkende fast)		
- Peter Ott	100.000	0
- Bo Knudsen	0	100.000
- Per Hillebrandt Jensen	50.000	50.000
- Per Skjærbæk	50.000	50.000
Bestyrelse i alt	200.000	200.000
<b>I alt</b>	<b>1.819.797</b>	<b>4.316.530</b>

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

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	1.827.694	5.775.719
Pensioner	88.996	132.996
Udgift til social sikring	36.520	105.027
Lønsumsafgift	473.806	1.474.553
<b>I alt</b>	<b>2.427.015</b>	<b>7.488.296</b>
Personaleudgifter i alt	4.246.812	11.804.826
Øvrige administrationsudgifter	1.806.014	3.431.414
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>6.052.826</b>	<b>15.236.239</b>
Antal gennemsnitlige heltidsbeskæftigede medarbejdere	6	10
<b>Væsentlige risikotagere</b>		
Væsentlige risikotagere for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S udgøres af selskabets direktion.		
<b>5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Edb	299.358	322.541
Andre driftsmidler	430.708	105.047
Mindre nyanskaffelser under 13.500 kr.	20.085	17.318
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>750.151</b>	<b>444.906</b>
<b>6 Andre driftsudgifter</b>		
Øvrige driftsudgifter	622.314	891.628
<b>Andre driftsudgifter i alt</b>	<b>622.314</b>	<b>891.628</b>
<b>7 Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	191.884	-4.686
Regulering af udskudt skat	-70.091	-85.329
<b>Skat i alt</b>	<b>121.793</b>	<b>-90.015</b>

<u>Note</u>		<u>2020</u>		<u>2019</u>
<b>Den effektive skatteprocent beregnes således</b>				
	Årets skat i alt, jf. ovenfor	121.793		-90.015
	Årets skat i % af resultat før skat	22,84%		21,08%
Skat af årets resultat forklares således				
	Aktuel skatteprocent	22,00%		22,00%
	Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,84%		-0,92%
	Årets skat i % af resultat før skat	22,84%		21,08%
8	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			
	Anfordringstilgodehavender	<b>6.764.534</b>		<b>4.983.903</b>
9	<b>Obligationer til dagsværdi</b>			
	Varighed / beholdning	<u>0,8</u>	<b>34.403</b>	<u>0,8</u>
	Obligationerne er noteret på fondsbørsen			<b>46.274</b>
10	<b>Immaterielle aktiver</b>			
	Kostpris primo	1.346.267		1.163.232
	Tilgang i årets løb	61.500		183.035
	Afgang i årets løb	0		0
	<b>Kostpris ultimo</b>	<u>1.407.767</u>		<u>1.346.267</u>
	Afskrivninger primo	899.127		641.595
	Årets afskrivninger	275.355		257.532
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<u>1.174.482</u>		<u>899.127</u>
	<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>233.285</b>		<b>447.140</b>
11	<b>Øvrige materielle aktiver</b>			
	Kostpris primo	1.014.022		1.014.022
	Tilgang i årets løb	1.745.567		0
	Afgang i årets løb	0		0
	<b>Kostpris ultimo</b>	<u>2.759.589</u>		<u>1.014.022</u>
	Afskrivninger primo	794.094		624.038
	Årets afskrivninger	454.711		170.056
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<u>1.248.805</u>		<u>794.094</u>
	<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.510.784</b>		<b>219.928</b>

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>12 Andre aktiver</b>		
Deposita	200.360	200.360
Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	614.359	246.040
Tilgodehavende renter	311	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>815.031</b>	<b>446.400</b>
<b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodisering	150.891	211.467
<b>I alt Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>150.891</b>	<b>211.467</b>
<i>Gæld</i>		
<b>14 Andre passiver</b>		
Andre passiver	2.853.431	1.114.893
Selskabsskat	185.486	0
<b>Gæld i alt</b>	<b>3.038.917</b>	<b>1.114.894</b>
<b>15 Hensættelser til udskudt skat</b>		
Beregningsgrundlag		
Immaterielle anlægsaktiver	233.285	447.140
Materielle anlægsaktiver	-155.398	-111.232
Periodeafgrænsningsposter	150.891	211.467
I alt	<b>228.778</b>	<b>547.375</b>
<b>Udskudt skat 22%</b>	<b>50.331</b>	<b>120.422</b>
<b>16 Egenkapital</b>		
Aktiekapital primo	2.500.000	2.500.000
Aktiekapital ultimo	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>
Overkurs ved emission primo	481.250	481.250
Overkurs ved emission ultimo	<b>481.250</b>	<b>481.250</b>
Overført overskud fra tidligere år	3.026.944	3.363.908
Overført af periodens resultat	-1.588.515	-336.965
Overført overskud ultimo	<b>1.438.429</b>	<b>3.026.943</b>
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	0	4.000.000
Udbetalt udbytte	0	-4.000.000
Foreslået udbytte	2.000.000	0
<b>Foreslået udbytte for perioden</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.419.679</b>	<b>6.008.193</b>

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

Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Egenkapital, jf. ovenfor	6.419.679	6.008.193
Immaterielle aktiver	-233.285	-447.140
Udskudt skatteaktiv	0	0
Foreslået udbytte	-2.000.000	0
<b>Kapitalgrundlag og kernekapital</b>	<b>4.186.395</b>	<b>5.561.053</b>

17 **Eventualposter**

Husleje	0	354.191
Leasing	47.664	119.160
Garantifonden for indskydere og investorer	98.553	116.191

**Ikke balanceførte poster i alt** **146.217** **589.542**

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  
Krogh ApS.

**Transaktioner med nærtstående parter**

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

<u>Note</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
20	<b>Ejerforhold</b>	Andel	Andel
	Krogh ApS Østre Kirkevej 24 7400Herning	40%	40%
	Danshirt Holding ApS Nonbo Dal 15 8800 Viborg	15%	15%
	KHKB Holding ApS Rønslundevej 15, Hedegård 7361 Ejstrupholm	15%	15%
	Bellis Belladonna Holding ApS Hegelsvej 5 2920 Charlottenlund	0%	15%
	Strategic Investments A/S Christian IX's Gade 2, 2. 1111 København K.	15%	0%
	Peter Kubicki Tuborg Boulevard 11, 2. th 2900 Hellerup	15%	15%
21	<b>Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav</b>		
	<b>Kapitalprocent</b>		
	Kapitalgrundlag	4.186.395	5.561.053
	Samlet risikoeksponering	51.789.919	65.737.392
	Kapitalprocent	8,08%	8,46%
	<b>Faste omkostninger</b>		
	Udgifter til personale og administration	6.052.826	15.236.239
	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	750.151	444.906
	Andre driftsudgifter	622.314	891.628
		<b>7.425.291</b>	<b>16.572.774</b>
	25% af foregående års faste omkostninger	4.143.193	5.258.991
	Dog minimum 50.000 EUR	372.500	372.500
	Til opfyldelse heraf haves basiskapital	<b>4.186.395</b>	<b>5.561.053</b>



<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>22 Revisorhonorar</b>		
Revisorhonorar i 2020 udgør		
- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	86.100	61.500
- Honorar for andre ydelser	0	2.460
I alt	<u><u>86.100</u></u>	<u><u>63.960</u></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 tilstrækkelige 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.