

Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2022
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 13. marts 2023

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger.....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter.....	13

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:

Anders Bønding, formand
Søren Normann
Per Skjærbæk

Direktion:

Peter Kubicki
Michael Krogh Andersen
René Krogh Andersen

Revisor:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S.

Bank:

Nykredit Bank A/S
Dalgasgade 23
7400 Herning

Advokat:

Gorrißen Federspiel
Silkeborgvej 2
8800 Århus

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt resultatet af fondsmæglerselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 13. marts 2023

Direktion:

Michael Krogh Andersen

Peter Kubicki

René Krogh Andersen

Bestyrelse:

Anders Bønding (formand)

Søren Normann

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 2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 regnskabsbrugerne 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.

København, den 13/03/2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jakob Lindberg

MNE-Nr. mne40824

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>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Netto rente- og gebyrindtægter	4.735.657	7.826.277	7.960.395	16.148.849	27.791.463
Kursreguleringer	0	44	-1.826	-3.054	-996
Udgifter til personale og administration	5.923.940	5.589.075	6.052.826	15.236.239	19.069.302
Omkostninger i alt	6.756.440	6.718.633	7.425.291	16.572.774	21.035.965
Årets resultat	-1.520.659	855.756	411.486	-336.965	5.258.069
Egenkapital	3.354.776	5.275.435	6.419.679	6.008.193	10.345.157
Aktiver i alt	4.762.403	7.139.349	9.508.928	7.243.510	12.557.248
Kapitalgrundlag	2.852.719	4.838.150	4.186.395	5.561.053	5.823.520
Minimum kapitalkrav	1.679.658	1.856.323	4.143.193	5.258.991	4.442.429
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskrav	169,8%	260,6%	101,0%	105,7%	131,1%
Kapitalprocent*	169,8%	260,6%	8,1%	8,5%	10,5%
Kernekapitalprocent*	169,8%	260,6%	8,1%	8,5%	10,5%
Egenkapitalforrentning før skat	-46,8%	18,9%	8,6%	-5,2%	48,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	-35,2%	14,6%	6,6%	-4,1%	37,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,7	1,2	1,1	1,0	1,3

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

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.

Ved indgangen til 2022 var der ikke mange, der havde forestillet sig, at vi skulle opleve krig i Europa. Men den 23. februar invaderede Putin Ukraine og tusindvis af menneskeliv er gået tabt siden.

Krigen havde i første kvartal ikke den store påvirkning på Dax, OMXC25 eller det amerikanske marked, som alle lå i positiv. Kina lå dog med et negativ afkast på ca. 10% mest pga. en stigende Covid19 smitte.

I 2. kvartal begynder tingene at eskalere; Ruslands invasion af Ukraine har nu økonomiske konsekvenser for resten af Europa i form af høje råvarepriser, men især af højere energipriser og konflikter omkring gasforsyningen med kraftig inflation til følge.

Kinas nul-Covid-politik og den strammere globale pengepolitik i form af kraftig stigende renter, medførte svækket forbrugertillid og udsigt til en global recession.

I 3. kvartal nåede inflationen op på ca. 10%. Mange råvarer priser toppede i august 2022, energi priser senere på året, efter alle lande i Europa havde fyldte gaslagere.

Prisstigninger på færdigvarer produkter er stadig en faktor, der understøtter den høje inflation.

Både aktier og obligationer faldt kraftig som følge af de stigende renter og høj inflation.

Tyske aktier var nede med 25%, men endte året nede blot 12%. US aktier blev den helt store taber, og endte året 20% nede. Det kinesiske aktiemarked tabte 16% i 2022.

Den 10-årige Amerikanske obligationsrente steg fra 1,5% til 3,9%, og det den 10-årige Tyske obligationsrente steg fra 0,2% til 2,5%.

Det er kun set få gange tidligere i verdenshistorien at både aktier og obligationer falder så kraftigt samtidigt. Vi oplevede, at aktier og obligationer faldt sammen under inflationskrisen i 1970'erne. Dengang steg inflationen kraftigt, olieprisen steg voldsomt, og renterne blev hævet til historiske niveauer.

I løbet af 4. kvartal begyndte centralbankerne med faktiske kvantitative stramninger, hvilket var med til at få aktierne til at falde, mens renterne steg igen i løbet af december. Det nye renteniveau og uror på rentemarkedet skabt mulighed for igen at få attraktive afkast i obligations markedet.

Efter omfattende demonstrationer over hele Kina er alle Corona relaterede restriktioner stort set ophævet, samtidig har regeringen lempet en del på de restriktive bånd på de kinesiske børsnoterede virksomheder.

I 4. kvartal leverede alle selskaber og fonden på nær IR Vækstlande positive afkast – især IR Favoritter og IR Invest. Det kunne dog ikke rette op på et annus horribilis – et frygteligt år på aktiemarkedet.

Dog viser et år som 2022, at i et år med så store svingninger, har vores strategi og megatrende været det rigtige – dvs. de rigtige virksomheder og sektorer. Disse er kommet igennem 2022 med mindre knubs end mange andre.

Årets resultat blev -1,5 mio. kr. efter skat, hvilket må betegnes som utilfredsstillende. Dog skyldes underskuddet et stort fald i AUM, som følge af de faldende markeder. Selskabets kapital er dog stadig pænt over det nuværende lovkrav.

Selskabet vil i 2023 fokusere på udviklingen af Multi Family Office konceptet, hvor kundens samlede økonomiske situation vurderes, så den langsigtede værdiskabelse kommer i fokus. Selskabets produktudbud vil også blive optimeret for bedre at understøtte Multi Family konceptet. Rådgivnings- og salgsaktiviteter vil fokusere mere på en mere bred tilgang, understøttet af interne og eksterne produkter for igen at opleve ny kundetilvækst.

Bestyrelsen vil i samarbejde med ledelsen i løbet af 2023 arbejde med nye strategiske tiltag, som skal forbedre selskabets markedsposition, produktudbud og indtjenings- evne.

Fremover vurderes den største risiko for Selskabet at være en manglende investeringslyst fra kunder, samt for store afvigelse i afkast profilen. Denne risiko er blevet adresseret via vores 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 rådgivning, og det er ledelsens forventning, at Selskabets nye Family Office koncept forventes at kunne tiltrække en del nye kunde segmenter.

Investeringsstrategien blive optimeret via nye eksterne samarbejder og optimeret risikostyring.

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

Uden at det forrykker vurderingen af årsrapporten kan det oplyses, at der efter balancedagen er sket ændringer i selskabets ejerkreds.

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.

Peter Kubicki: Bestyrelsesmedlem for 247 Holding A/S
Direktør for Kubes ApS
Direktør for PK63 Holding ApS

Michael Krogh Andersen: Bestyrelsesformand for Krogh ApS
Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet Morsø Butikcenter A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Administration ApS
Bestyrelsesmedlem for IR Basis A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Vækstlande A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Obligationer A/S
Bestyrelsesmedlem for IR Favoritter A/S
Bestyrelsesmedlem for Jysk-Fynsk Ejendomsinvestering 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 Obligationer 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 Obligationer A/S
Bestyrelsesmedlem i IR Favoritter A/S

Bestyrelse:

Anders Bønding: Bestyrelsesformand for Sanistål A/S
Bestyrelsesformand for Forenede A/S
Bestyrelsesformand for Special Cars Invest Fond 1 A/S
Bestyrelsesmedlem i Abacus Medicin A/S
Bestyrelsesmedlem i Moodagent A/S
Bestyrelsesmedlem i IR Administration ApS

Søren Normann: Direktør for Nimaja ApS
Bestyrelsesmedlem for Tysk Ejendomsselskab A/S

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

Resultatopgørelse

<u>note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
2	-50.601	-81.297
	Netto renteindtægter	-81.297
3	4.786.258	7.907.573
	Netto rente- og gebyrindtægter	7.826.277
4	0	44
5	-5.923.940	-5.589.075
6	-422.363	-683.870
	-410.137	-445.689
	Resultat før skat	1.107.688
7	500.124	-251.932
	Årets Resultat	855.756
 Forslag til resultatdisponering		
	0	400.000
	-1.520.659	455.756
	-1.520.659	855.756
 Total Indkomstopgørelse		
	-1.520.659	855.756
	0	0
	0	0
	-1.520.659	855.756

Balance

<u>note</u>		<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.782.619	4.850.156
9	Immaterielle aktiver	5.087	37.285
10	Øvrige materielle aktiver	755.653	1.129.020
	Aktuelle Skatteaktiver	136.729	
11	Udskudte Skatteaktiver	496.971	0
12	Andre aktiver	504.885	981.520
	Periodeafgrænsningsposter	80.459	141.368
	Aktiver i alt	<u><u>4.762.403</u></u>	<u><u>7.139.349</u></u>
	Passiver		
	<i>Gæld</i>		
13	Andre passiver	1.407.627	1.860.763
	Gæld i alt	<u><u>1.407.627</u></u>	<u><u>1.860.763</u></u>
	<i>Hensatte forpligtelser</i>		
11	Hensættelser til udskudt skat	0	3.151
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.151</u></u>
14	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	373.526	1.894.185
	Andre reserver	0	0
	Foreslået udbytte	0	400.000
	Egenkapital i alt	<u><u>3.354.776</u></u>	<u><u>5.275.435</u></u>
	Passiver i alt	<u><u>4.762.403</u></u>	<u><u>7.139.349</u></u>
15	Eventualposter		
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
17	Nærtstående parter		
18	Ejerforhold		
19	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
20	Revisorhonorar		
21	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 01.01.2022	2.500.000	481.250	1.894.184	400.000	5.275.435
Årets resultat			-1.520.659	0	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			-1.520.659	0	-1.520.659
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-400.000	-400.000
Egenkapital 31.12.2022	2.500.000	481.250	373.525	0	3.354.776
Egenkapital 01.01.2021	2.500.000	481.250	1.438.428	2.000.000	6.419.678
Årets resultat			455.756	400.000	
Anden totalindkomst			0		
Årets totalindkomst			455.756	400.000	855.756
Kapitaltilførelser eller -nedsættelser					
Udlodning til ejere				-2.000.000	-2.000.000
Egenkapital 31.12.2021	2.500.000	481.250	1.894.184	400.000	5.275.435

Noter

Note

1 **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber 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 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 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	$\frac{\text{Kapitalgrundlag} \times 100\%}{\text{Minimumskapitalkrav}}$
Kernekapitalprocent	$\frac{\text{Kernekapital} \times 100\%}{\text{Minimumskapitalkrav}}$
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	$\frac{\text{Indtægter}}{\text{Omkostninger}}$

Note	2022	2021
2 Renter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-32.424	-56.216
Obligationer	0	246
Øvrige renter	-18.177	-25.081
I alt renteudgifter	-50.601	-81.051
3 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	1.196.564	3.953.786
Gebyr fra aktier	3.589.693	3.953.786
I alt gebyr- og provisionsindtægter	4.786.258	7.907.572
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
4 Kursreguleringer		
Obligationer	0	44
I alt kursreguleringer	0	44
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Samlet vederlag for direktion og bestyrelse	1.700.439	1.631.587
I alt	1.700.439	1.631.587

* Ledesesvederlaget er specificeret på <https://www.irg.dk>

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

Personaleudgifter

Lønninger	3.298.586	3.155.457
Pensioner	47.224	48.996
Udgift til social sikring	42.102	43.875
Lønsumsafgift	454.304	437.029
I alt	3.842.216	2.685.357
Personaleudgifter i alt	3.842.216	3.685.357
Øvrige administrationsudgifter	2.081.724	1.903.718
I alt udgifter til personale og administration	5.923.940	5.589.075

Antal gennemsnitlige heltidsbeskæftigede medarbejdere	6	6
---	---	---

Væsentlige risikotagere

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

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
6 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Edb	55.282	198.969
Andre driftsmidler	350.282	436.743
Mindre nyanskaffelser under 13.500 kr.	16.799	48.158
Afskrivninger i alt	422.363	683.870
7 Skat		
Aktuel Skat		299.112
Ændring i udskudt skat	-500.124	-47.180
Skat i alt	-500.124	251.932
Den effektive skatteprocent beregnes således		
Årets skat i alt, jf. ovenfor	-500.124	251.932
Årets skat i % af resultat før skat	24,75%	22,74%
Skat af årets resultat forklares således		
Aktuel skatteprocent	25,20%	22,00%
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,45%	0,74%
Årets skat i % af resultat før skat	24,75%	22,74%
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	2.782.619	4.850.156
9 Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	1.407.767	1.407.767
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris ultimo	1.407.767	1.407.767
Afskrivninger primo	1.370.482	1.174.482
Årets afskrivninger	32.198	196.000
Afskrivninger ultimo	1.402.680	1.370.482
Bogført værdi ultimo	5.087	37.285

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
10 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	2.828.842	2.759.589
Tilgang i årets løb	0	69.253
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris ultimo	2.828.842	2.828.842
Afskrivninger primo	1.699.822	1.248.805
Årets afskrivninger	373.366	451.017
Afskrivninger ultimo	2.073.189	1.699.822
 Bogført værdi ultimo	 755.653	 1.129.020
11 Udskudte skatteaktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	5.087	37.285
Materielle anlægsaktiver	-125.760	-164.329
Øvrige	80.459	141.368
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.931.891	0
I alt	-1.972.106	14.324
 Udskudt skat 25,2%	 -496.971	 3.151
12 Andre aktiver		
Deposita	207.758	200.525
Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	297.127	780.995
Tilgodehavende renter	0	0
I alt andre aktiver	504.885	981.520
 <i>Gæld</i>		
13 Andre passiver		
Selskabsskat	1.407.627	1.783.385
	0	77.378
Gæld i alt	1.407.627	1.860.763

Note	2022	2021
14 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	1.894.185	1.438.429
Overført af periodens resultat	-1.520.659	455.756
Overført overskud ultimo	373.526	1.894.185
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	400.000	2.000.000
Udbetalt udbytte	-400.000	-2.000.000
Foreslået udbytte	0	400.000
Foreslået udbytte for perioden	0	400.000
Egenkapital i alt	3.354.776	5.275.435
Aktiekapitalen er fordelt i aktier á kr. 1 og multipla heraf.		
Forskel mellem kapitalgrundlag og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:		
Egenkapital, jf. ovenfor	3.354.776	5.275.435
Immaterielle aktiver	-5.087	-37.285
Udskudt skatteaktiv	-496.971	0
Foreslået udbytte	0	-400.000
Kapitalgrundlag og kernekapital	2.852.719	4.838.150
15 Eventualposter		
Husleje	0	0
Leasing	95.706	111.657
Garantifonden for indskydere og investorer	89.590	89.590
Ikke balanceførte poster i alt	185.296	201.247
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		

17 **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 Obligationer A/S
IR Vækstlande A/S
IR Erhverv A/S
IR Favoritter A/S
Krogh Aps
Direktion og bestyrelse

Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
18 Ejerforhold	Andel	Andel
Krogh ApS	40%	40%
Østre Kirkevej 24 7400Herning		
Danshirt Holding ApS	15%	15%
Nonbo Dal 15 8800 Viborg		
KHKB Holding ApS	15%	15%
Bæktoftvej 15 7400 Herning		
Strategic Investments A/S	15%	15%
Christian IX's Gade 2, 2. 1111 København K.		
Peter Kubicki	15%	15%
Tuborg Boulevard 11, 2. th. 2900 Hellerup		

<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
19 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
Kapitalprocent		
Kapitalgrundlag	2.852.719	4.838.150
Kapitalkrav	1.679.658	1.856.323
Kapitalprocent	169,84%	260,63%
Faste omkostninger		
Udgifter til personale og administration	5.923.940	5.589.075
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	422.363	683.870
Andre driftsudgifter	410.137	445.689
	6.756.440	6.718.633
25% af foregående års faste omkostninger	1.679.658	1.856.323
Dog minimum 75.000 EUR	558.750	558.750
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	2.852.719	4.838.150
20 Revisorhonorar		
Revisorhonorar i 2022 udgør		
- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	93.849	86.100
I alt	93.849	86.100

21 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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Michael Krogh Andersen

Direktionsmedlem

Serienummer: 8fd23f19-2188-49a4-bb2b-4206a35c4e73

IP: 83.89.xxx.xxx

2023-03-13 13:53:07 UTC



Jakob Lindberg

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-862334392625

IP: 62.135.xxx.xxx

2023-03-13 14:50:45 UTC



René Krogh Andersen

Direktionsmedlem

Serienummer: e606dd67-44bf-4bdd-a144-b17938f8bfcd

IP: 158.248.xxx.xxx

2023-03-13 14:59:44 UTC



René Krogh Andersen

Dirigent

Serienummer: e606dd67-44bf-4bdd-a144-b17938f8bfcd

IP: 158.248.xxx.xxx

2023-03-13 14:59:44 UTC



Anders Kunze Bønding

Bestyrelsesformand

Serienummer: 05bb8999-11f3-448c-bf99-c613a4d32f4c

IP: 87.48.xxx.xxx

2023-03-13 15:37:51 UTC



Søren Normann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-623310340765

IP: 80.197.xxx.xxx

2023-03-13 19:05:39 UTC



Per Albæk Skjærbæk

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 550d95d7-52af-40f7-ba84-8e546e6d9b9c

IP: 212.98.xxx.xxx

2023-03-13 19:09:35 UTC



Peter Rene Kubicki

Adm. direktør

Serienummer: 1b5a39b9-358f-4aaa-8c0c-16b5f6246fa3

IP: 152.115.xxx.xxx

2023-03-14 07:53:49 UTC



Penneo dokumentnøgle: IKAG2-E3E1-0M737-BSIH6-YFGWW-PYV43

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>