


Fondsmæglerselskabet
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2014
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den 16. februar 2015



Dirigent

Indholdsfortegnelse

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

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:

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

Bank:

Nykredit Bank A/S
Dalgasgade 23
7400 Herning

Advokat:

Gorriksen Federspiel
Silkeborgvej 2
8800 Århus

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2014 for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S.


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

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

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

Herning, den 16. februar 2015

Direktion:




Michael Krogh Andersen

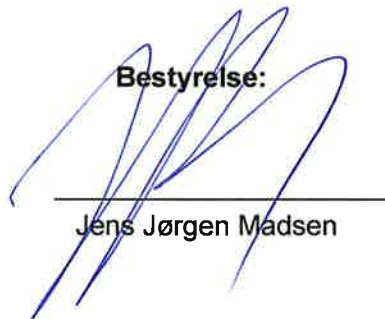


René Krogh Andersen

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 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Herning, den 16. februar 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Karsten Mehlsen

Statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

Hovedtal	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Netto rente- og gebyrindtægter	11.111.259	8.362.323	7.693.547	3.991.715	1.929.058
Kursreguleringer	-21.521	-48.877	23.580	45.764	17.968
Udgifter til personale og administration	5.736.521	4.580.330	3.976.819	2.738.971	1.440.441
Omkostninger i alt	7.054.187	5.401.396	4.639.874	3.114.617	1.644.206
Periodens resultat	3.053.802	2.173.440	2.295.200	684.323	225.054
Egenkapital	6.310.395	5.256.593	5.283.153	3.667.952	3.183.628
Aktiver i alt	7.875.860	6.591.858	6.477.375	4.222.704	3.368.911
Basiskapital	3.001.114	2.972.645	2.881.601	2.706.804	2.680.794
Minimum kapitalkrav	2.235.000	2.235.000	2.235.000	2.235.000	2.235.000

Nøgletal

Vægtede poster	2.633.821	2.033.474	1.157.709	1.264.556	951.760
Basiskapital i forhold til minimumskrav	134%	133%	129%	121%	120%
Solvensprocent	114%	146%	249%	214%	282%
Kernekapitalprocent	114%	146%	249%	214%	282%
Egenkapitalforrentning før skat	69,78%	55,27%	68,76%	26,94%	9,86%
Egenkapitalforrentning efter skat	52,80%	41,20%	51,28%	19,98%	7,33%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,54	1,66	1,30	1,18

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 2014 markedet overlegne. Selskabets egenudviklede IR-kvotient tilsagde således et salg af aktier ultimo maj måned, og blev først positiv sidst på året. Dette sparede dels kunderne for nogle store udsving på aktiemarkedet i efterårsmånederne, samt en egentlig gevinst idet vi kom ind i markedet 3% lavere end vores salgpris.

De samlede investeringsresultater for kunderne var meget tilfredsstillende på både aktier og obligationer, med to-cifrede afkast til følge. Det bedste investeringsselskab blev IR Højrente A/S med et afkast på knap 19%, godt hjulpet af en stigende dollar kombineret med faldende renter. I august 2014 startede et nyt investeringsselskab, IR Favoritter A/S, som er en stock-picker fond. Selskabet har allerede ved årsskiftet opnået en acceptabel egenkapital. IR Basis A/S fortsatte sin stabile trend, og gav knap 5% i afkast til kunderne. Således har selskabet på 6 år forrentet kundernes penge med knap 60% uden af have givet negative afkast i nogle af årene.

Selskabet forventer i 2015 en kraftig kundetilvækst båret af en klar kommunikation, en troværdig investeringsstrategi samt de i årene opnåede gode resultater. I løbet af 2014 har selskabet investeret kraftigt i salgsrelaterede aktiviteter og salgsunderstøttende værktøjer. Vi forventer en kraftig effekt af dette i 2015.

Årets resultat blev 3.053.802 kr. efter skat, hvilket er på niveau med selskabets budget. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 2.900.000 kr. Selskabet drift forventes at udvise stigende resultater igennem 2015 som følge af en øget kundetilgang og en forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer. Porteføljen er igennem 2014 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.

InvesteringsRådgivning A/S' væsentligste aktiv er selskabets videnressourcer. Selskabet har en egenudviklet investeringsstrategi, som så vidt vides er unik. Selskabet beskytter denne viden så vidt det er muligt, men skønner i øvrigt ikke at det vil være problematisk såfremt denne viden kommer i konkurrenternes hænder, idet strategien er under stadig udvikling. Selskabets medarbejdere udbygger løbende deres viden og kompetencer bl.a. ved deltagelse i forskellige kursusforløb.

Selskabets største risici i de kommende år er manglende investeringslyst hos selskabets kunder. Selskabet arbejder derfor på hurtigst muligt at opbygge en organisation, således at risikoen

spredes på flere kundesegmenter og produktgrupper. Heri indgår pengeinstitutter, offentlige institutioner samt fonde.

Selskabets muligheder i de kommende år er størst såfremt den nuværende uro på markederne fortsætter. Investorerne søger uvildig og kompetent investeringsrådgivning, og det er ledelsens forventning, at selskabets simple og seriøse profil, kombineret med investeringsstrategiernes duelighed og stabile afkast, vil tiltrække kunder fremover.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Ledelsen i selskabet har følgende ledelsesposter:

Direktion:

Michael Krogh Andersen: Direktør for Krogh ApS
Bestyrelsesformand for IR Basis A/S
Bestyrelsesformand for IR Vækstlande A/S
Bestyrelsesformand for IR Højrente A/S
Bestyrelsesformand for IR Erhverv A/S
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

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

KS ØH 25

Bestyrelsesformand i:

DK Company A/S

Reforma A/S

HBK af 1.6.1992 A/S

Bestyrelsesmedlem i:

DGI Huset Herning A/S

P/S Psykiatrisk Afdeling Vejle

P/S Nordbassinet

IR Erhverv 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

Per Skjærbæk:

Direktør i Priess Stutteri

Derudover direktør i 2 associerede-/datterselskaber.

Bestyrelsesmedlem i HorseDenmark ApS

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for fondsmæglere m.fl. og er således ikke omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, samt tilbageførser 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

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. Der forventes ikke tab på de enkelte engagementer.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital og udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

Andre passiver

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

Hoved- og nøgletal

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

Resultatopgørelse

<u>note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
1	Renteindtægter	75.758	53.269
	Netto renteindtægter	75.758	53.269
2	Gebyr- og provisionsindtægter	<u>11.035.501</u>	<u>8.309.054</u>
	Netto renter og gebyrindtægter	11.111.259	8.362.323
3	Kursreguleringer	-21.521	-48.877
4	Udgifter til personale og administration	-5.736.521	-4.580.330
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-340.056	-265.836
6	Andre driftsudgifter	<u>-977.610</u>	<u>-555.230</u>
	Resultat før skat	4.035.551	2.912.050
7	Skat	<u>-981.749</u>	<u>-738.610</u>
	Årets Resultat	<u>3.053.802</u>	<u>2.173.440</u>

Balance

<u>note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Aktiver		
8	Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	3.133.540	2.319.007
9	Obligationer til dagsværdi	2.178.485	2.506.960
10	Immaterielle aktiver	409.281	283.948
11	Øvrige materielle aktiver	88.181	43.212
12	Andre aktiver	1.765.011	1.268.965
13	Periodeafgrænsningsposter	<u>301.362</u>	<u>169.766</u>
	Aktiver i alt	<u><u>7.875.860</u></u>	<u><u>6.591.858</u></u>
	 Passiver		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	<u>1.419.999</u>	<u>1.232.781</u>
	Gæld i alt	<u><u>1.419.999</u></u>	<u><u>1.232.781</u></u>
15	Hensættelser til udskudt skat	<u>145.466</u>	<u>102.484</u>
	Hensættelser til udskudt skat i alt	<u><u>145.466</u></u>	<u><u>102.484</u></u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	429.145	275.343
	Foreslået udbytte	<u>2.900.000</u>	<u>2.000.000</u>
	Egenkapital i alt	<u><u>6.310.395</u></u>	<u><u>5.256.593</u></u>
	 Passiver i alt	<u><u>7.875.860</u></u>	<u><u>6.591.858</u></u>
17	Eventualposter	314.716	423.358
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
19	Nærtstående parter		
20	Ejerforhold		
21	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
22	Revisorhonorar		

Noter

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.660	11.761
Obligationer	67.098	41.508
I alt renteindtægter	<u>75.758</u>	<u>53.269</u>
2 Gebyr- og provisionsindtægter		
Gebyr fra obligationer	5.517.751	4.154.527
Gebyr fra aktier	5.517.750	4.154.527
I alt Gebyr- og provisionsindtægter	<u>11.035.501</u>	<u>8.309.054</u>
(Opdelingen er baseret på et skøn)		
3 Kursreguleringer		
Obligationer	-21.521	-48.877
I alt kursreguleringer	<u>-21.521</u>	<u>-48.877</u>
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	1.662.158	1.179.981
Bestyrelse	100.000	100.000
I alt	<u>1.762.158</u>	<u>1.279.981</u>
Ingen i firmaets ledelse er præstationsaflønnet.		
Personaleudgifter		
Lønninger	2.520.014	1.973.096
Pensioner	96.996	85.726
Udgift til social sikring	37.262	32.948
Lønsumsafgift	238.637	252.863
I alt	<u>2.892.909</u>	<u>2.344.633</u>
Personaleudgifter i alt	4.655.067	3.624.614
Øvrige administrationsudgifter	1.081.454	955.716
I alt udgifter til personale og administration	<u>5.736.521</u>	<u>4.580.330</u>
 Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	 6	 4

<u>Note</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Edb	262.779	153.692
	Andre driftsmidler	24.359	24.301
	Mindre nyanskaffelser under 12.500 kr.	52.918	87.843
	Afskrivninger i alt	<u>340.056</u>	<u>265.836</u>
6	Andre driftsudgifter		
	Øvrige driftsudgifter	977.610	555.230
	Andre driftsudgifter i alt	<u>977.610</u>	<u>555.230</u>
7	Skat		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	938.767	721.950
	Regulering af udskudt skat	42.982	16.660
	Skat i alt	<u>981.749</u>	<u>738.610</u>
	Den effektive skatteprocent beregnes således		
	Årets skat i alt, jf. ovenfor	981.749	738.610
	Årets skat i % af resultat før skat	24,33%	25,36%
	Skat af årets resultat forklares således		
	Aktuel skatteprocent	24,50%	25%
	Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	-0,17%	0,36%
	<i>Balance</i>	24,33%	25,36%
8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
	Anfordringstilgodehavender	<u>3.133.540</u>	<u>2.319.007</u>
9	Obligationer til dagsværdi		
	Varighed / beholdning	<u>0,26</u>	<u>1,70</u>
	Obligationerne er noteret på fondsbørsen	<u>2.178.485</u>	<u>2.506.960</u>
10	Immaterielle aktiver		
	Kostpris primo	673.099	450.911
	Tilgang i årets løb	360.945	222.188
	Kostpris ultimo	<u>1.034.044</u>	<u>673.099</u>
	Afskrivninger primo	389.151	249.360
	Årets afskrivninger	235.612	139.791
	Afskrivninger ultimo	<u>624.763</u>	<u>389.151</u>
	Bogført værdi ultimo	<u>409.281</u>	<u>283.948</u>

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
11 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	231.983	216.301
Tilgang i årets løb	96.495	15.682
Kostpris ultimo	<u>328.478</u>	<u>231.983</u>
Afskrivninger primo	188.771	150.569
Årets afskrivninger	51.526	38.202
Afskrivninger ultimo	<u>240.297</u>	<u>188.771</u>
Bogført værdi ultimo	<u>88.181</u>	<u>43.212</u>
12 Andre aktiver		
Deposita	81.993	80.940
Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	648.260	395.884
Tilgodehavende renter	34.758	37.827
Mellemregn. Krogh ApS - a conto skat	1.000.000	750.000
Andre tilgodehavender	0	4.314
I alt andre aktiver	<u>1.765.011</u>	<u>1.268.965</u>
13 Periodeafgrænsningsposter		
Periodisering	301.362	169.766
I alt Periodeafgrænsningsposter	<u>301.362</u>	<u>169.766</u>
<i>Gæld</i>		
14 Andre passiver		
Selskabsskat	481.232	510.831
	938.767	721.950
Gæld i alt	<u>1.419.999</u>	<u>1.232.781</u>
15 Hensættelser til udskudt skat		
Beregningsgrundlag		
Immaterielle anlægsaktiver	409.281	283.948
Materielle anlægsaktiver	-49.432	-43.777
Periodeafgrænsningsposter	301.362	169.766
I alt	<u>661.211</u>	<u>409.937</u>
Udskudt skat 22%	<u>145.466</u>	<u>102.484</u>

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
16 Egenkapital		
Aktiekapital primo	2.500.000	2.500.000
Aktiekapital ultimo	2.500.000	2.500.000
Overkurs ved emission primo	481.250	481.250
Overkurs ved emission ultimo	481.250	481.250
Overført overskud fra tidligere år	275.343	101.903
Overført af periodens resultat	153.802	173.440
Overført overskud ultimo	429.145	275.343
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	2.000.000	2.200.000
Udbetalt udbytte	-2.000.000	-2.200.000
Foreslået udbytte	2.900.000	2.000.000
Foreslået udbytte for perioden	2.900.000	2.000.000
Egenkapital i alt	6.310.395	5.256.593

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

Forskel mellem basiskapital og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Egenkapital, jf. ovenfor	6.310.395	5.256.593
Immaterielle aktiver	-409.281	-283.948
Foreslået udbytte	-2.900.000	-2.000.000
Basis- og kernekapital	3.001.114	2.972.645
17 Eventualposter		
Husleje	130.216	177.358
Leasing	184.500	246.000
Ikke balanceførte poster i alt	314.716	423.358
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Ingen.		

Note

19 **Nærtstående parter**

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)

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har udført porteføljepleje for ovenstående.

Ydelserne er sket på markedsmæssige vilkår.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Andel	Andel
20 Ejerforhold		
Krogh ApS	50%	70%
Østre Kirkevej 24 7400Herning		
Danshirt Holding ApS	20%	20%
Nonbo Dal 15 8800 Viborg		
KHKB Holding ApS	20%	10%
Gilmosevænget 11, Tjørring 7400 Herning		
Bellis Belladonna Holding ApS	10%	
Hegelsvej 5 2920 Charlottenlund		

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
21 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
Solvensprocent		
Basiskapital	3.001.114	2.972.645
Risikovægtede poster	2.633.821	2.033.474
Solvensprocent	114%	146%
Faste omkostninger		
Udgifter til personale og administration	5.736.521	4.580.330
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	340.056	265.836
Andre driftsudgifter	977.610	555.230
	<u>7.054.187</u>	<u>5.401.396</u>
25% heraf	1.763.547	1.350.349
Dog minimum 300.000 EUR	2.235.000	2.235.000
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	3.001.114	2.972.645
22 Revisorhonorar		
Revisorhonorar i 2014 udgør		
- Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	61.926	64.875
- Andre Ydelser	0	5.125
I alt	<u>61.926</u>	<u>70.000</u>