



Fondsmæglerselskabet  
InvesteringsRådgivning A/S

CVR. nr. 32152295

Årsrapport 2012  
1. januar – 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2013



Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger .....	1
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors påtegning .....	3
Hoved- og nøgletal .....	5
Ledelsesberetning .....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12
Noter .....	13

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet:**

Fondsmæglerselskabet  
InvesteringsRådgivning A/S  
Østergade 27 b, 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:**

Bo Knudsen, formand  
Jens Jørgen Madsen  
Per Skjærbæk

## **Direktion:**

Michael Krogh Andersen

## **Revisor:**

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
7400 Herning

## **Bank:**

Nykredit Bank A/S  
Dalgasgade 23  
7400 Herning

## **Advokat:**

Gorrisen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
8800 Århus

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2012 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 28. februar 2013

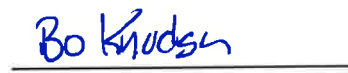
**Direktion:**



---

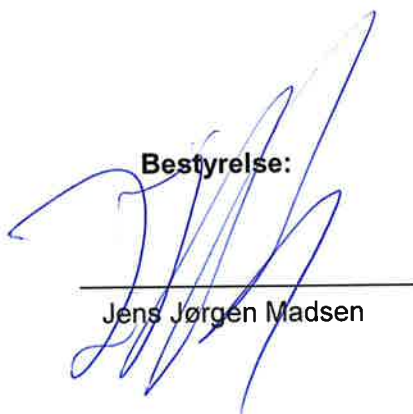
Michael Krogh Andersen

**Bestyrelse:**



---

Bo Knudsen(formand)



---

Jens Jørgen Madsen



---

Per Skjærbæk

# Den uafhængige revisors påtegning

*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 2012, 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

## **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Herning den 28. februar 2013

**BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab**



Karsten Mehlsen

Statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal

<b>Hovedtal</b>	<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u> (18/5-31/12)
Netto rente- og gebyrindtægter	7.693.547	3.991.715	1.929.058	330.580
Kursreguleringer	23.580	45.764	17.968	26.878
Udgifter til personale og administration	3.976.819	2.738.971	1.440.441	337.464
Omkostninger i alt	4.639.874	3.114.617	1.644.206	393.942
Periodens resultat	2.295.200	684.323	225.054	-22.676
Egenkapital	5.283.153	3.667.952	3.183.628	2.958.574
Aktiver i alt	6.477.375	4.222.704	3.368.911	3.006.917
Basiskapital	2.881.602	2.706.804	2.680.794	2.769.496
Minimum kapitalkrav	2.235.000	2.235.000	2.235.000	2.232.450
<b>Nøgletal</b>				
Vægtede poster	1.157.709	1.264.556	951.760	1.043.793
Basiskapital i forhold til minimumskrav	129%	121%	120%	124%
Solvensprocent	249%	214%	282%	265%
Kernekapitalprocent	249%	214%	282%	265%
Egenkapitalforrentning før skat	68,76%	26,94%	9,86%	-1,23%
Egenkapitalforrentning efter skat	51,28%	19,98%	7,33%	-0,76%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,66	1,30	1,18	0,91

## 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 egenudviklede strategier var meget konservative i 2012, hvorimod specielt aktiemarkedet steg pænt. Kundernes afkast blev derfor lavere end udviklingen i det danske aktiemarked, men dog med pæne tocifrede procentuelle afkast. Selskabet forventer i 2013 at oprette porteføljeaftale med yderligere 1 investeringsselskab, hvor investeringsstrategien styres strengt efter selskabets egenudviklede investeringsmodel.

Årets resultat blev 2.295.000 kr. efter skat, hvilket er på niveau med selskabets budget. Bestyrelsen foreslår et udbytte på 2.200.000 kr. Selskabet drift forventes at udvise stigende resultater igennem 2013 som følge af en øget kundetilgang og en forøgelse af de eksisterende kunders porteføljer. Porteføljen er igennem 2012 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. Ledelsen forventer at øge organisationen yderligere i 2013, specielt med henblik på en større salgsaktivitet i hovedstadsområdet.

InvesteringsRådgivning A/S' væsentligste aktiv er selskabets vidensressourcer. 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  
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

Bestyrelse:

Bo Knudsen: Direktør for:  
KPC Holding A/S  
Ejendomsselskabet af 29.06.2006 A/S  
K/S SH70  
Bestyrelsesformand i:  
DK Company A/S  
Reforma A/S  
HBK af 1.6.1992 A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
Linnet & Jensen ApS  
Derudover direktør/bestyrelsesmedlem i 16 associerede-  
/datterselskaber til KPC-Holding A/S, Ejendomsselskabet af  
29.06.2006 og DK Company.

Jens Jørgen Madsen: Direktør for Hedensted Gruppen A/S  
Derudover bestyrelsesmedlem i 1 datterselskab.  
Direktør for JJH Mink A/S

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 2012 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 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

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 nettorealisationseværdi.

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>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
1	Renteindtægter	68.563	113.512
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>68.563</b>	<b>113.512</b>
2	Gebyr- og provisionsindtægter	<u>7.624.984</u>	<u>3.878.203</u>
	<b>Netto renter og gebyrindtægter</b>	<b>7.693.547</b>	<b>3.991.715</b>
3	Kursreguleringer	23.580	45.764
4	Udgifter til personale og administration	-3.976.819	-2.738.971
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-196.093	-162.189
6	Andre driftsudgifter	<u>-466.962</u>	<u>-213.457</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.077.253</b>	<b>922.862</b>
7	Skat	<u>-782.053</u>	<u>-238.539</u>
	<b>Årets Resultat</b>	<b><u>2.295.200</u></b>	<b><u>684.323</u></b>

## Balance

<u>note</u>		<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
	<b>Aktiver</b>		
8	Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	2.925.436	679.223
9	Obligationer til dagsværdi	2.811.126	2.561.253
10	Immaterielle aktiver	201.551	281.147
11	Øvrige materielle aktiver	65.732	120.567
12	Andre aktiver	317.979	430.590
13	Periodeafgrænsningsposter	155.551	149.923
	<b>Aktiver i alt</b>	<u>6.477.375</u>	<u>4.222.704</u>
	 <b>Passiver</b>		
	<i>Gæld</i>		
14	Andre passiver	1.108.398	443.354
	<b>Gæld i alt</b>	<u>1.108.398</u>	<u>443.354</u>
15	Hensættelser til udskudt skat	85.824	111.397
	<b>Hensættelser til udskudt skat i alt</b>	<u>85.824</u>	<u>111.397</u>
16	<i>Egenkapital</i>		
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overkurs ved emission	481.250	481.250
	Overført overskud	101.903	6.702
	Andre reserver	0	0
	Foreslået udbytte	2.200.000	680.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>5.283.153</u>	<u>3.667.952</u>
	 <b>Passiver i alt</b>	<u>6.477.375</u>	<u>4.222.703</u>
17	Eventualposter		
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
19	Nærtstående parter		
20	Ejerforhold		
21	Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav		
22	Revisorhonorar		

## Noter

<u>Note</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.043	5.074
Obligationer	<u>62.520</u>	<u>108.438</u>
<b>I alt renteindtægter</b>	<b><u>68.563</u></b>	<b><u>113.512</u></b>
<b>2 Gebyr- og provisionsindtægter</b>		
Gebyr fra obligationer	3.812.492	1.939.102
Gebyr fra aktier	<u>3.812.492</u>	<u>1.939.102</u>
<b>I alt Gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b><u>7.624.984</u></b>	<b><u>3.878.203</u></b>
<b>(Opdelingen er baseret på et skøn)</b>		
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	<u>23.580</u>	<u>45.764</u>
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b><u>23.580</u></b>	<b><u>45.764</u></b>
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Direktion	909.856	541.520
Bestyrelse	<u>85.000</u>	<u>85.000</u>
<b>I alt</b>	<b><u>994.856</u></b>	<b><u>626.520</u></b>
<b>Ingen i firmaets ledelse er præstationsaflønnnet.</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	1.875.673	1.296.465
Pensioner	8.166	0
Udgift til social sikring	27.022	24.787
Lønsumsafgift	<u>325.659</u>	<u>169.997</u>
<b>I alt</b>	<b><u>2.236.520</u></b>	<b><u>1.491.249</u></b>
Personaleudgifter i alt	3.231.376	2.117.769
Øvrige administrationsudgifter	<u>745.443</u>	<u>621.202</u>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b><u>3.976.819</u></b>	<b><u>2.738.971</u></b>
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	4	4

<u>Note</u>		<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
5	<b>Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
	Edb	122.551	112.549
	Andre driftsmidler	24.840	24.840
	Mindre nyanskaffelser under 12.300 kr.	48.702	24.800
	<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>196.093</b>	<b>162.189</b>
6	<b>Andre driftsudgifter</b>		
	Øvrige driftsudgifter	466.962	213.457
	<b>Andre driftsudgifter i alt</b>	<b>466.962</b>	<b>213.457</b>
7	<b>Skat</b>		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	807.625	191.100
	Regulering af udskudt skat	-25.572	47.439
	<b>Skat i alt</b>	<b>782.053</b>	<b>238.539</b>
	<b>Den effektive skatteprocent beregnes således</b>		
	Årets skat i alt, jf. ovenfor	782.053	238.539
	Årets skat i % af resultat før skat	25,41%	25,85%
	Skat af årets resultat forklares således		
	Aktuel skatteprocent	25,00%	25,00%
	Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger	0,41%	0,85%
	<i>Balance</i>	25,41%	25,85%
8	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
	Anfordringstilgodehavender	<b>2.925.436</b>	<b>679.223</b>
9	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	Varighed / beholdning	<u>3,28</u> <b>2.811.126</b> 4,25	<b>2.561.253</b>
	Obligationerne er noteret på fondsbørsen		
10	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Kostpris primo	437.951	374.603
	Tilgang i årets løb	12.960	63.348
	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>450.911</b>	<b>437.951</b>
	Afskrivninger primo	156.804	71.769
	Årets afskrivninger	92.556	85.035
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>249.360</b>	<b>156.804</b>
	<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>201.551</b>	<b>281.147</b>



<u>Note</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
<b>11 Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	216.301	200.930
Tilgang i årets løb	0	15.371
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>216.301</u>	<u>216.301</u>
Afskrivninger primo	95.734	43.380
Årets afskrivninger	54.835	52.354
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<u>150.569</u>	<u>95.734</u>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<u><b>65.732</b></u>	<u><b>120.567</b></u>
<b>12 Andre aktiver</b>		
Deposita	60.164	50.401
Tilgodehavende gebyrer (løbetid 1 mdr.)	217.435	352.217
Tilgodehavende renter	40.380	27.972
<b>I alt andre aktiver</b>	<u><b>317.979</b></u>	<u><b>430.590</b></u>
<b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodisering	155.551	149.923
<b>I alt Periodeafgrænsningsposter</b>	<u><b>155.551</b></u>	<u><b>149.923</b></u>
<i>Gæld</i>		
<b>14 Andre passiver</b>		
Selskabsskat	300.773	252.254
	807.625	191.100
<b>Gæld i alt</b>	<u><b>1.108.398</b></u>	<u><b>443.354</b></u>
<b>15 Hensættelser til udskudt skat</b>		
Beregningsgrundlag		
Immaterielle anlægsaktiver	201.551	281.147
Materielle anlægsaktiver	-13.804	14.518
Periodeafgrænsningsposter	155.551	149.923
<b>I alt</b>	<u><b>343.298</b></u>	<u><b>445.589</b></u>
<b>Udskudt skat 25%</b>	<u><b>85.824</b></u>	<u><b>111.397</b></u>

<u>Note</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
<b>16 Egenkapital</b>		
Aktiekapital primo	<u>2.500.000</u>	<u>2.500.000</u>
Aktiekapital ultimo	<u><b>2.500.000</b></u>	<u><b>2.500.000</b></u>
Overkurs ved emission primo	<u>481.250</u>	<u>481.250</u>
Overkurs ved emission ultimo	<u><b>481.250</b></u>	<u><b>481.250</b></u>
Overført overskud fra tidligere år	6.703	2.378
Overført af periodens resultat	<u>95.200</u>	<u>4.323</u>
Overført overskud ultimo	<u><b>101.903</b></u>	<u><b>6.702</b></u>
Foreslået udbytte for sidste regnskabsår	680.000	200.000
Udbetalt udbytte	-680.000	-200.000
Foreslået udbytte	<u>2.200.000</u>	<u>680.000</u>
<b>Foreslået udbytte for perioden</b>	<u><b>2.200.000</b></u>	<u><b>680.000</b></u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<u><b>5.283.153</b></u>	<u><b>3.667.952</b></u>

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

Forskel mellem basiskapital og regnskabsmæssig egenkapital specificeres således:

Egenkapital, jf. ovenfor	5.283.153	3.667.952
Immaterielle aktiver	-201.551	-281.147
Foreslået udbytte	-2.200.000	-680.000
- løbende overskud	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Basis- og kernekapital</b>	<u><b>2.881.602</b></u>	<u><b>2.706.804</b></u>
<b>17 Eventualposter</b>		
Husleje	224.501	271.644
Leasing	307.500	90.398
<b>Ikke balanceførte poster i alt</b>	<b>532.001</b>	<b>362.042</b>
<b>18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Ingen.		

## 19 Nærtstående parter

### Bestemmende indflydelse

Krogh ApS  
Østre Kirkevej 24  
7400 Herning  
70% ejerandel

### Øvrige 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  
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>Note</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
20 <b>Ejerforhold</b>	Andel	Andel
Krogh ApS	70%	80%
Østre Kirkevej 24 7400Herning		
Danshirt Holding ApS	20%	20%
Nonbo Dal 15 8800 Viborg		
KHKB Holding ApS	10%	
Gilmosevænget 11, Tjørring 7400 Herning		

<u>Note</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>2011</u>
<b>21 Supplerende oplysninger vedr. kapitalkrav</b>		
<b>Solvensprocent</b>		
Basiskapital excl. løbende overskud	2.881.602	2.706.804
Risikovægtede poster	1.157.709	1.264.556
Solvensprocent	249%	214%
<b>Faste omkostninger</b>		
Udgifter til personale og administration	3.976.819	2.738.971
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	196.093	162.189
Andre driftsudgifter	466.962	213.457
	<b>4.639.874</b>	<b>3.114.617</b>
25% heraf	1.159.968	778.654
Dog minimum 300.000 EUR	2.235.000	2.235.000
Til opfyldelse heraf haves basiskapital	<b>2.881.602</b>	<b>2.706.804</b>
<b>22 Revisorhonorar</b>		
Revisorhonorar i 2012 udgør		
- Revision	47.750	83.125
- Rådgivning	4.625	0
I alt	<b>52.375</b>	<b>83.125</b>