

Kirk Kapital

Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr.: 41172266

Havneøen 1, 7100 Vejle

Årsrapport

1. januar – 31. december 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2026

Dirigent:

Sara Holst Sonne

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	1
Oplysninger om selskabet.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025.....	11
Balance pr. 31. december 2025.....	12
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2025.....	13
Noteoversigt.....	14
Noter.....	15

Oplysninger om selskabet

Navn	Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
Adresse	Havneøen 1 7100 Vejle
CVR-nr.	41172266
Stiftet	31. januar 2020
Hjemstedkommune	Vejle
Regnskabsår	1. januar – 31. december 2025
Bestyrelse	Kim Gulstad Kim Høibye Søren Marquart Alsen
Direktion	Teis Knuthsen
Revision	Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab Weidekampgade 6 2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 for Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt udstedte vejledninger fra Finanstilsynet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 21. april 2026

Direktion

Teis Knuthsen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Kim Gulstad
Formand

Kim Høibye

Søren Marquart Alsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og - aktiviteter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

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 revisoreres 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 fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. 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. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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 anvendte 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 blandt andet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21. april 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Rasmus Grynderup Kiær Steffensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44143

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er skønsmæssig porteføljepleje for virksomheder og private.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udviser et overskud på 14.255.281 kr. mod et overskud på 8.293.803 kr. i 2024, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på 32.355.651 kr.

Årets resultat er tilfredsstillende og endte lidt over det i halvårsrapporten 2025 forventede resultat på mellem 11 - 14 mio. kr., som følge af en lidt højere AUM end forventet.

Årets resultat har haft en positiv effekt på kapitalprocenten som pr. 31. december 2025 udgør 546,17% mod 372,79% pr. 31. december 2024.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden

For regnskabsåret 2026 forventer ledelsen at realisere et positivt resultat i niveauet 13 – 16 mio. kr.

Kapitalprocenten udgør 546,17% pr. 31. december 2025. Ledelsen forventer også i 2026 at kapitalprocenten holder sig komfortabelt over minimumskravet på 100%.

Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag er baseret på diskretionær formueforvaltning. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden indenfor blandt andet investeringsstrategi, investeringsrådgivning og compliance. Selskabet arbejder derfor løbende med at vedligeholde og opkvalificere medarbejdernes videns ressourcer.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at der ikke, udover de finansielle risici nævnt i note 3, er tilknyttet særlige risici ved aflæggelsen af årsrapporten for 2025.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Ingen væsentlige aktiviteter.

Filialer i udlandet

Selskabet har ikke nogen filialer i udlandet.

Ledelsen

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af selskabets hjemmeside i [vederlagsrapporten](#).

Ledelsesberetning, fortsat

Ledeshverv

ADMINISTRERENDE DIREKTØR TEIS KNUTHSEN

Bestyrelsesmedlem i:

- Capital Four CLO Investment III K/S
- Investeringsforeningen SDG Invest
- Kapitalforeningen SDG Invest
- Lindenstone AG – (medlem af Supervisory board i Tyskland)

Ledeshverv – bestyrelse

FORMAND KIM GULSTAD

Bestyrelsesformand i:

- Havneøen 1 P/S
- Kirk Kapital Strategic Investments A/S
- Kirk Property A/S
- Kirk Suites A/S
- Komplementarselskabet Havneøen 1 ApS
- Selskabet af 19. juni 2025 I ApS

Bestyrelsesmedlem i:

- Dansk Træemballage A/S
- Ferrosan Medical Devices A/S, næstformand
- Ferrosan Medical Devices Group A/S, næstformand
- Ferrosan Medical Devices HoldCo ApS, næstformand
- Ferrosan Medical Devices MidCo ApS, næstformand
- GC Rieber VivoMega AS
- Obsidian Bidco ApS
- Obsidian Topco ApS
- Omada A/S
- Omada Group ApS
- Promon AS
- SiteCover A/S
- SiteCover Holding ApS
- Titan Containers A/S
- Titan Storage Solutions A/S

Øvrige hverv:

- Gulstad Invest ApS - (Administrerende direktør)
- Kirk Kapital A/S - (Administrerende direktør)
- SKK Investments ApS - (Direktør)

Ledelsesberetning, fortsat

BESTYRELSESMEDLEM KIM HØIBYE

Bestyrelsesformand i:

- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- EMF Capital A/S
- Endavu Fondsmæglerselskab A/S
- Endavu Group ApS
- Endavu Holding ApS
- Investeringsforeningen Investin
- Kapitalforeningen Fram
- Kapitalforeningen StockRate
- Methodica FX A/S
- Nordic Power Trading Fund A/S
- Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S
- Tryg Invest AIF-SIKAV

Bestyrelsesmedlem i:

- Asgard Asset Management A/S
- Atlas Global Macro SICAV-RAIF - (Luxembourg)
- EMF Group A/S
- Investeringsforeningen Multi Manager Invest
- Investeringsforeningen SR Invest
- Investin SICAV-RAIF - (Luxembourg)
- Kapitalforeningen EMD Invest
- Kapitalforeningen Institutionel Investor
- Kapitalforeningen Investin Pro
- Kapitalforeningen Nykredit Alpha
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra III
- Kapitalforeningen Nykredit Mira III
- Methodica Capital Partners Fund I A/S
- Methodica Ventures ApS
- Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
- Nykredit Alpha SICAV-RAIF - (Luxembourg)

Øvrige hverv:

- Hochbyes Talentschule ApS - (Direktør)
- EMF Tankers Suez NB1 ApS (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)
- EMF Tankers Suez NB2 ApS (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)
- EMF Tankers Suez NB3 ApS (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)
- EMF Tankers Suez NB4 ApS (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)
- NKB INFRASTRUCTURE KOMPLEMENTAR ApS (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)
- NKB INFRASTRUCTURE K/S - (Likvidator)
- Tryg Ejendomme A/S (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)
- Tryg Invest A/S (Under frivillig likvidation) - (Likvidator)

Ledelsesberetning, fortsat

BESTYRELSESMEDLEM SØREN MARQUART ALSEN

Bestyrelsesformand i:

- Edith Kirk A/S
- Ejerforeningen Havneøen Vejle Etape 3B
- Kirk Farm A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- G/F Havneøen Vejle
- Havneøen 1 P/S
- Havneøen E + G A/S
- Kirk Kapital Strategic Investments A/S
- Kirk Property A/S
- Kirk Suites A/S
- Komplementarselskabet Havneøen 1 ApS

Øvrige hverv:

- CoreConsult ApS - (medlem af Advisory Board)
- Havneøen 1 P/S - (Administrerende direktør)
- Havneøen E + G A/S - (Direktør)
- Kirk Property A/S - (Administrerende direktør)
- Kirk Suites A/S - (Direktør)
- Komplementarselskabet Havneøen 1 ApS - (Administrerende direktør)

Direktionens samt bestyrelsesmedlemmernes ledelseshverv er alle godkendt af fondsmæglerselskabets bestyrelse.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der for regnskabsåret 2025 udbetales udbytte på 4.000.000 kr.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for 2025

Note	(kr.)	2025	2024
Resultatopgørelse			
5	Renteindtægter	179.547	149.973
6	Renteudgifter	-53.487	-149.028
	Netto renteindtægter	126.060	945
7	Gebyrer og provisionsindtægter	41.461.530	31.507.960
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-9.602	-6.315
8	Netto rente- og gebyrindtægter	41.577.988	31.502.590
9	Kursreguleringer	91.175	-8.004
10	Udgifter til personale og administration	-22.215.137	-20.192.689
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-90.716	-84.106
	Resultat før skat	19.363.310	11.217.791
11	Skat	-5.108.029	-2.923.988
	Årets resultat og anden totalindkomst	14.255.281	8.293.803
Forslag til resultatdisponering			
	Overført til næste år	10.255.281	8.293.803
	Foreslået udbytte	4.000.000	0
	Årets totalindkomst	14.255.281	8.293.803

Balance pr. 31. december 2025

Note	(kr.)	2025	2024
Aktiver			
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.986.345	25.612.578
	Aktier m.v.	876.542	0
13	Øvrige materielle aktiver	292.974	7.009
14	Udskudte skatteaktiver	660.634	547.925
	Andre aktiver	88.628	16.166
	Periodeafgrænsningsposter	151.769	177.453
	Aktiver i alt	46.056.893	26.361.131
Passiver			
	Aktuelle skatteforpligtelser	5.149.096	488.294
	Andre passiver	8.552.146	7.772.467
	Gæld i alt	13.701.242	8.260.761
15	Aktiekapital	1.400.000	1.400.000
	Overført overskud eller underskud	26.955.651	16.700.370
	Foreslået udbytte	4.000.000	0
	Egenkapital i alt	32.355.651	18.100.370
	Passiver i alt	46.056.893	26.361.131

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser, note 16-18.

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2025

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital, 1. januar 2025	1.400.000	16.700.370	0	18.100.370
Årets resultat	0	10.255.281	4.000.000	14.255.281
Årets totalindkomst i alt	0	10.255.281	4.000.000	14.255.281
Egenkapital, 31. december 2025	1.400.000	26.955.651	4.000.000	32.355.651
Egenkapital, 1. januar 2024	1.400.000	8.406.567	0	9.806.567
Årets resultat	0	8.293.803	0	8.293.803
Årets totalindkomst i alt	0	8.293.803	0	8.293.803
Egenkapital, 31. december 2024	1.400.000	16.700.370	0	18.100.370

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Kapitalforhold og solvens
3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
4. Hoved- og nøgletal

Resultat- og totalindkomstopgørelse

5. Renteindtægter
6. Renteudgifter
7. Gebyrer og provisionsindtægter
8. Nettorente- og gebyrindtægter fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder
9. Kursreguleringer
10. Udgifter til personale og administration
11. Skat

Balance

12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
13. Øvrige materielle aktiver
14. Udsudte skatteaktiver
15. Aktiekapital

Øvrige noter

16. Eventualforpligtelser
17. Nærtstående parter
18. Aktionærforhold

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fondsmæglerselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fondsmæglerselskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fondsmæglerselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondsmæglerselskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Udgifter til administration omfatter udgifter til advokat, husleje, revisor og øvrige administrationsudgifter forbundet med drift af fondsmæglerselskabet.

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver

Af- og nedskrivninger på materielle aktiver indeholder årets af- og nedskrivninger af øvrige materielle aktiver. Der afskrives over den forventede brugstid, som er 3 år.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter.

Tilgodehavende måles til dagsværdi.

Aktier m.v.

Aktier m.v. omfatter børsnoterede ETF'er samt andele i investeringsforeninger. Beholdningerne indregnes til dagsværdi ved første indregning, og transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Beholdningerne måles efterfølgende til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. For børsnoterede ETF'er fastsættes dagsværdien til den officielle lukkekurs på balancedagen. For investeringsforeningsandele fastsættes dagsværdien til den senest offentliggjorte indre værdi (NAV). Alle værdireguleringer, herunder realiserede og urealiserede gevinster og tab, indregnes i resultatopgørelsen under Kursreguleringer. Udbytte og lignende indtægter af aktier og andre lignende værdipapirer, herunder udlodning fra investeringsforeninger, indregnes i resultatopgørelsen under Udbytte af aktier m.v.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver, der leases af selskabet, måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inklusive omkostninger. Efterfølgende måles leasede øvrige materielle aktiver til kostpris med fradrag af afskrivninger over den økonomiske levetid. Resterende levetid for nuværende aktiver udgør 2,3 år.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter tilgodehavender oppebåret fra selskabet normale drift. Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Andre passiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Hoved- og nøgletal

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

Noter

(kr.) 2025 2024

2 Kapitalforhold og solvens

Kernekapital

Egenkapital	32.355.651	18.100.370
- Foreslået udbytte	-4.000.000	0
<hr/>		
Egenkapital ekskl. foreslået udbytte	28.355.651	18.100.370
<i>Fradrag:</i>		
- Udskudte skatteaktiver	-660.634	-547.925
<hr/>		
Egentlig kernekapital og kapitalgrundlag	27.695.017	17.552.446

Nøgletal

Egentlig kernekapitalprocent	546,17%	372,79%
Kernekapitalprocent	546,17%	372,79%
Kapitalprocent	546,17%	372,79%

Noter

3 Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Fondsmæglerselskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. Formålet med fondsmæglerselskabets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af menneskelige og maskinelle fejl.

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. Den daglige styring af risici foretages af direktionen.

Kreditrisiko

Fondsmæglerselskabet foretager ikke udlån og selskabets egne midler er i al væsentlighed placeret i systemiske institutter, og er dermed med minimal markedsrisiko og kreditrisiko. Kreditrisikoen knytter sig derfor hovedsageligt til kundernes betaling af kapitalforvaltningsgebyrer. Da kunderne pr. definition er formuende, anses kreditrisikoen for værende lav.

Markedsrisiko

Fondsmæglerselskabet har ingen handelsbeholdning og en uvæsentlig egenbeholdning. Fondsmæglerselskabet er derfor i al væsentlighed kun indirekte påvirket af markedsudsving, da selskabets indtjening afhænger af udviklingen i de finansielle markeder, især aktie- og rentemarkederne, som påvirker værdien af kundernes investerede kapital. Et fald i markedsværdierne kan reducere selskabets indtægtsgrundlag, hvilket der tages højde for i selskabets stresstests og kapitalplanlægning.

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. På baggrund af selskabets solide kapitalgrundlag og stabile indtjeningsstruktur vurderes likviditetsrisikoen at være lav.

Operationel risiko

Fondsmæglerselskabets operationelle risici er begrænsede, men knytter sig typisk til fejl og mangler i de interne procedurer, svig, it-nedbrud og -sikkerhed mv. Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet politikker og forretningsgange og herunder omfattende interne kontroller. Derudover gennemføres der løbende risikovurderinger og stikprøvekontroller for at sikre robustheden af selskabets procedurer og systemer. Compliancefunktionen overvåger implementeringen af risikostyringspolitikkerne og sikrer, at de interne kontroller er opdaterede og tilpasset selskabets forretningsmodel og risikoprofil.

Noter

(kr.)

4 Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
<u>Resultatopgørelse</u>					
Netto rente- og gebyrindtægter	41.577.988	31.502.590	18.604.442	15.741.947	13.540.711
Kursreguleringer	91.175	-8.004	-2.928	-2.160	-6.905
Udgifter til personale og administration	-22.215.137	-20.192.689	-18.740.432	-17.834.047	-15.605.789
Årets resultat	14.255.281	8.293.803	-120.718	-1.713.085	-1.690.399
<u>Balance</u>					
Egenkapital	32.355.651	18.100.370	9.806.567	6.927.285	8.640.370
Aktiver i alt	46.056.893	26.361.131	16.350.437	12.593.960	12.065.327
<u>Nøgletal</u>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapital	546,17%	372,79%	205,83%	164,24%	*220,04%
Kapitalprocent	546,17%	372,79%	205,83%	164,24%	*220,04%
Kernekapitalprocent	546,17%	372,79%	205,83%	164,24%	*220,04%
Egenkapitalforretning før skat	76,75%	80,39%	-2,67%	-28,15%	-22,79%
Egenkapitalforretning efter skat	56,51%	59,44%	-1,44%	-22,01%	-17,82%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,87	1,55	0,99	0,88	0,87

* Første regnskabsår (2020) for fondsmæglerselskabet havde ikke aktivitet som et normalt år. Der er derfor i forbindelse med beregning af kapitalnøgletal for 2021 anvendt realiseret omkostningsniveau for 2021 i stedet for foregående år.

Noter

(kr.)	2025	2024
5 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	179.547	149.973
I alt	179.547	149.973
6 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	53.487	149.028
I alt	53.487	149.028
7 Gebyrer og provisionsindtægter		
Øvrige gebyrer og provisioner	41.461.530	31.507.960
I alt	41.461.530	31.507.960
8 Nettorente- og gebyrindtægter fordelt på aktivitetsområder og geografiske markeder		
Fondsmæglerselskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem fondsmæglerselskabets aktiviteter og geografiske områder, og der gives derfor ikke segmentationsoplysninger.		
9 Kursreguleringer		
Aktier m.v.	96.784	0
Øvrige forpligtelser	-5.609	-8.004
I alt	91.175	-8.004
10 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter	12.079.035	11.343.068
Øvrige administrationsudgifter	10.136.101	8.849.621
Udgifter til personale og administration i alt	22.215.137	20.192.689
Personaleudgifter		
Løn	11.179.095	10.544.368
Pension	860.003	759.353
Andre udgifter til social sikring	39.937	39.347
Personaleudgifter i alt	12.079.035	11.343.068

Noter

(kr.) 2025 2024

10 Udgifter til personale og administration, fortsat

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	7	7
Antal direktionsmedlemmer	1	1
Antal bestyrelsesmedlemmer	3	3
Øvrige antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen i fondsmæglerselskabet	1	1

Vederlag til bestyrelsen

Fast vederlag	130.000	140.000
Vederlag til bestyrelsen i alt	130.000	140.000

Fondsmæglerselskabet har vurderet, at der ud over selskabets direktør er én ansat med indflydelse på risikoprofilen. Der er i henhold til regnskabsbekendtgørelsen § 136, stk. 3, ikke givet oplysninger herom, da efterlevelse af oplysningskravet indebærer, at der gives oplysninger om en enkeltpersons individuelle løn.

Revisionshonorar

Lovpligtig revision af årsregnskabet	108.000	104.300
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	8.700	8.400
Skatterådgivning	11.767	38.675
Andre ydelser	8.100	193.682
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	136.567	345.057

Noter

(kr.)	2025	2024
11 Skat		
Årets aktuelle skat	5.149.096	2.888.294
Regulering af udskudt skat	-110.377	35.694
Regulering af skat tidligere år	69.310	0
Skat af årets resultat	5.108.029	2.923.988
Resultat før skat	19.363.310	11.217.791
Beregnet skat ved en skatteprocent på 26%	5.034.460	2.916.626
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	4.259	7.362
Regulering af skat tidligere år	69.310	0
Skat af årets resultat	5.108.029	2.923.988
Effektiv skatteprocent	26,38%	26,07%
12 Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid		
Anfordring	43.986.345	25.612.578
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	43.986.345	25.612.578
13 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	252.319	252.319
Tilgang	376.681	0
Afgang	-252.319	0
Kostpris ultimo	376.681	252.319
Af- og nedskrivninger primo	-245.310	-161.204
Årets afskrivninger	-90.716	-84.106
Tilbageførsel ved afgang	252.319	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-83.707	-245.310
Regnskabsmæssig værdi ultimo	292.974	7.009

Noter

(kr.)	2025	2024
14 Udskudte skatteaktiver		
Udskudt skat primo	547.925	569.285
Regulering af udskudt skat	110.376	-35.693
Regulering skattemæssige underskud udnyttet i sambeskatningen	2.333	14.333
Udskudt skat ultimo	660.634	547.925
Øvrige materielle aktiver	17.187	11.523
Andre passiver	643.447	536.402
Udskudt skat ultimo	660.634	547.925

15 Aktiekapital

Aktiernes antal i 1.000 stk. a kr. 1	1.400	1.400
--------------------------------------	-------	-------

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

16 Eventualposter mv.

Selskabets garantiforpligtelse i forhold til Garantiformuen	91.208	89.419
---	--------	--------

Fondsmæglerselskabet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kirk Kapital A/S (Administrationsselskabet), og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

17 Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over fondsmæglerselskabet

Kirk Kapital A/S, Vejle, ejer stemmemajoriteten.

Selskabets nærtstående parter omfatter herudover bestyrelse og direktion samt disses nære familiemedlemmer. Endvidere består øvrige nærtstående parter af Kirk Kapital A/S's aktionærer med bestemmende indflydelse, disses familier samt selskaber hvori disse har bestemmende indflydelse.

Noter

17 Nærtstående parter, fortsat

Transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem fondsmæglerselskabet og nærtstående parter:

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Kirk Kapital A/S	Ejer af stemmemajoriteten	Gebyr og provisionsindtægter, administrations- og fællesomkostninger, samt forrentning af mellemværender.
Direktion og bestyrelse	Ledelse	Løn og honorar jf. note 10
A.Kirk A/S	Relation til aktionær i moderselskab	Gebyr- og provisionsindtægter
Edith & Godtfred Kirk Christiansens Fond	Relation til aktionær i moderselskab	Gebyr- og provisionsindtægter
M.Kirk A/S	Relation til aktionær i moderselskab	Gebyr- og provisionsindtægter
Pil og Birk Holding ApS	Relation til aktionær i moderselskab	Gebyr- og provisionsindtægter
Selmont A/S	Relation til aktionær i moderselskab	Gebyr- og provisionsindtægter
SKK Investments ApS	Bestyrelsesformanden er direktør i selskabet	Gebyr- og provisionsindtægter
Øvrige nærtstående parter	Aktionærer samt familiedlemmer til aktionærer	Gebyr- og provisionsindtægter

Selskabet har ikke ydet lån eller stillet sikkerhed overfor nogen af de nærtstående parter.

18 Aktionærforhold

Følgende ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- Kirk Kapital A/S, Vejle