

Offentliggørelse af oplysninger om kapitalforhold og risici i henhold til IFR

KIRK KAPITAL FONDSMÆGLERSELSKAB A/S

Referenceperiode: 1. januar – 31. december 2025

Indhold

1.	Indledning og anvendelsesområde (Artikel 46).....	3
2.	Risikostyringsmålsætninger og -politikker (Artikel 47).....	3
3.	Ledelse (Artikel 48).....	6
4.	Kapitalgrundlag (Artikel 49).....	6
5.	Kapitalgrundlagskrav (Artikel 50).....	7
6.	Aflønningspolitik (Artikel 51).....	8
7.	Investeringspolitik (Artikel 52).....	8
8.	Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici (Artikel 53).....	8
9.	Samlet konklusion	8

1. Indledning og anvendelsesområde (Artikel 46)

Denne rapport indeholder de oplysninger, som Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S ("Selskabet") skal offentliggøre i henhold til artikel 46-53 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2033 ("IFR").

Selskabet er et dansk fondsmæglerselskab med CVR-nr. 41172266 og hjemsted i Vejle. Selskabet er klassificeret som et klasse 2 fondsmæglerselskab i henhold til IFR, idet selskabets aktiver under forvaltning overstiger tærskelværdien i artikel 12. Selskabet opfylder dermed ikke betingelserne for at blive klassificeret som et lille og ikke-indbyrdes forbundet investeringsselskab (klasse 3-fondsmæglerselskab) og er derfor omfattet af de fulde oplysningskrav i IFR artikel 46-53.

Rapportens formål er at give et samlet, retvisende og tilstrækkeligt detaljeret billede af selskabets risikoprofil, risikostyring, kapitalgrundlag og kapitaldækning samt de overordnede rammer for selskabets ledelse og aflønning.

Oplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet og afspejler selskabets forretningsmodel, størrelse og kompleksitet.

Oplysningerne offentliggøres årligt og opdateres i forbindelse med offentliggørelsen af selskabets årsrapport.

2. Risikostyringsmålsætninger og -politikker (Artikel 47)

2.1 Forretningsmodel og overordnet risikoprofil

Selskabets hovedaktivitet er diskretionær porteføljepleje for en afgrænset kreds af formuende kunder, selskaber og fonde.

Forretningsmodellen er karakteriseret ved, at Selskabet ikke driver handel for egen regning som en del af sin indtjeningsmodel, ikke udøver udlånsvirksomhed og har en generelt enkel balance med begrænset brug af finansielle instrumenter på egen bog.

Selskabet kan i begrænset omfang have investeringer for egen regning, som er af uvæsentlig størrelse og uden væsentlig betydning for selskabets samlede risikoprofil.

På denne baggrund er selskabets risikoprofil primært relateret til:

- Indtjeningsfølsomhed ved AUM og udviklingen på de finansielle markeder
- Operationelle forhold
- Koncentration i kundebasen

Selskabets risikotolerance fastlægges af bestyrelsen og afspejler Selskabets forretningsmodel, indtjeningsgrundlag og kapitalforhold.

Risikoerklæring:

Bestyrelsen og direktionen har godkendt selskabets risikostyringsordninger og vurderer, at disse er tilstrækkelige og effektive i forhold til selskabets forretningsmodel og risikoprofil.

Det er bestyrelsens samlede vurdering, at selskabets risikoprofil er lav og overskuelig, og i overensstemmelse med den fastsatte risikotolerance.

Bestyrelsen vurderer, at Selskabet har identificeret og implementeret relevante foranstaltninger til håndtering af væsentlige risici, og at Selskabets governance- og kontrolmiljø understøtter en betryggende drift.

Bestyrelsen har foretaget en samlet vurdering af Selskabets risici og finder, at Selskabets samlede risikoniveau er lavt til moderat og i overensstemmelse med den fastsatte risikotolerance.

På denne baggrund bekræfter bestyrelsen, at Selskabets risikoprofil er i overensstemmelse med forretningsstrategien, og at kapitalgrundlaget er tilstrækkeligt til at dække de risici, som Selskabet er eksponeret imod.

2.2 Overordnet ramme for risikostyring

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for risikostyringen, herunder risikopolitikker, kapitalpolitik og risikotolerance, og modtager løbende rapportering om selskabets risikoprofil og kapitalforhold.

Selskabets risikostyring er baseret på en struktureret og dokumenteret tilgang, hvor alle væsentlige risici identificeres, vurderes og håndteres inden for rammerne af en af bestyrelsen fastlagt risikotolerance.

Direktionen har det daglige ansvar for implementeringen af de fastlagte politikker og for at sikre, at risikostyringen er integreret i selskabets forretningsgange og beslutningsprocesser.

Selskabet har etableret en compliancefunktion samt interne kontrolprocedurer, der understøtter en uafhængig overvågning af risici og efterlevelse af gældende regler.

Risikostyringen er tilrettelagt i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet og afspejler selskabets størrelse, organisation og forretningsmæssige kompleksitet.

2.3 Væsentlige risikoområder

Selskabets risikostyringsmålsætninger og -politik omfatter de risici, der er forbundet med Selskabets aktiviteter, processer og forretningsmodel, herunder risici, som kan henføres til de risikokategorier, der fremgår af tredje, fjerde og femte del af IFR.

Risikobeskrivelsen tager udgangspunkt i de væsentligste underliggende risikotyper, som afspejler selskabets konkrete forretningsmodel og risikobillede, herunder indtjeningsfølsomhed, koncentration i kundebasen samt kredit-, likviditets- og operationelle risici.

Selskabets væsentlige risici og tilhørende risikostyring er beskrevet nedenfor.

2.3.1 Markedsrelateret indtjeningsrisiko

Selskabet påtager sig ikke markedsrisiko i traditionel forstand, idet selskabet ikke driver handel for egen regning som en del af sin forretningsmodel.

Selskabets indtjening er imidlertid indirekte påvirket af udviklingen i de finansielle markeder, idet indtægterne i væsentligt omfang afhænger af størrelsen af de forvaltede midler (AUM).

Et fald i markedsniveauet vil således reducere AUM og dermed selskabets indtægtsgrundlag.

Selskabet håndterer denne risiko gennem løbende overvågning af AUM og indtjening, en konservativ kapitalstruktur med betydelig overdækning samt gennem stresstest af indtjeningsudviklingen.

2.3.2 Koncentrationsrisiko

Selskabets forretningsmodel indebærer en vis koncentration i kundebasen, idet en betydelig del af de forvaltede midler er relateret til et begrænset antal kunder.

Dette medfører en koncentrationsrisiko, idet bortfald af enkelte større kunder kan påvirke selskabets indtjening væsentligt.

Selskabet håndterer denne risiko gennem løbende overvågning af kundesammensætningen og en gradvis diversificering af kundeporteføljen. Herudover indgår bortfald af de største kunder som et centralt element i selskabets stresstest i forbindelse med fastsættelsen af det individuelle solvensbehov.

2.3.3 Kreditrisiko

Selskabets kreditrisici relaterer sig primært til indeståender hos kreditinstitutter samt tilgodehavende honorarbetalinger hos kunderne.

Selskabet yder ikke lån og har dermed ikke traditionel udlånsrisiko. Likvide midler placeres i kreditværdige institutter (SIFI-institutter), og eksponeringen overvåges løbende. Herudover er alle kunder formuende, og få kunder har gearret en mindre andel af deres investeringer via deres bankforbindelser.

Det er således ledelsens vurdering, at kreditrisikoen er lav.

2.3.4 Likviditetsrisiko

Selskabet opretholder et betydeligt likviditetsberedskab med henblik på at kunne opfylde sine forpligtelser til enhver tid.

Pr. 31. december 2025 udgjorde selskabets likvide midler 44,0 mio. kr. og overstiger væsentligt både det lovpligtige likviditetskrav og den internt fastsatte minimumsgrænse. Selskabet har således en væsentlig likviditetsoverdækning.

Likviditetsrisikoen vurderes som meget lav.

2.3.5 Operationel risiko

Operationelle risici omfatter risiko for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige fejl, systemfejl, svig samt eksterne hændelser, herunder IT-nedbrud og sikkerhedsbrud.

Med henblik på at begrænse operationelle risici har selskabet etableret et kontrolmiljø, der blandt andet omfatter dokumenterede politikker og forretningsgange, funktionsadskillelse og omfattende interne kontroller samt IT-kontroller og backup-procedurer.

Der gennemføres løbende risikovurderinger og stikprøvekontroller med henblik på at sikre robustheden af selskabets procedurer og systemer.

Compliancefunktionen overvåger implementeringen af risikostyringspolitikkerne og bidrager til, at de interne kontroller løbende er opdaterede og tilpasset selskabets forretningsmodel og risikoprofil.

Operationelle hændelser registreres og analyseres med henblik på løbende forbedring af kontrolmiljøet.

På baggrund af Selskabets interne procedurer og kontrolmiljø vurderes de operationelle risici at være begrænsede.

3. Ledelse (Artikel 48)

3.1 Ledelsesorgan og øvrige ledelseshverv

Selskabets bestyrelse består af:

- Kim Gulstad, formand
- Kim Høiby
- Søren Marquart Alsen

Direktionen varetages af administrerende direktør Teis Knuthsen.

Bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv fremgår af Selskabets årsrapport. Det enkelte bestyrelsesmedlems øvrige ledelseshverv vurderes at være foreneligt med varetagelsen af hvervet i Selskabet og i overensstemmelse med gældende regler.

3.2 Mangfoldighed i bestyrelsen

Selskabet har vedtaget en politik for mangfoldighed i bestyrelsen, som har til formål at sikre en tilstrækkelig diversitet i kompetencer og baggrund blandt bestyrelsens medlemmer.

Politikken anvendes i forbindelse med udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Ved sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på relevante faglige kompetencer samt forskellighed i kompetencer og baggrund, herunder i forhold til uddannelse, køn, alder og erhvervs erfaring.

Det er bestyrelsens vurdering, at den nuværende sammensætning opfylder målsætningerne i politikken.

3.3 Ledelsesstruktur og risikoudvalg

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for selskabets risikostyring og kapitalforhold og modtager løbende rapportering herom.

Selskabet har en enkel ledelsesstruktur og er ikke forpligtet til at etablere særskilte risikoudvalg.

Bestyrelsen vurderer løbende, at den samlet besidder de nødvendige kompetencer til at forstå og overvåge selskabets risici.

4. Kapitalgrundlag (Artikel 49)

Selskabets kapitalgrundlag består udelukkende af egentlig kernekapital.

Kapitalgrundlaget består af indbetalt aktiekapital og overført resultat, som opfylder kravene til egentlig kernekapital i henhold til IFR.

Kapitalgrundlaget vurderes løbende i forhold til selskabets risikoprofil og forventede udvikling.

Kapitalgrundlaget er sammensat med henblik på at sikre en robust kapitalstruktur, der kan modstå både normale markedsudsving og meget hårde stressscenarier.

Pr. 31. december 2025 udgjorde kapitalgrundlaget i DKK:

Egenkapital	32.355.651
- Foreslået udbytte	-4.000.000
<hr/>	<hr/>
Egenkapital ekskl. foreslået udbytte	28.355.651

Fradrag:

- Udskidte skatteaktiver	-660.634
<hr/>	<hr/>
Kapitalgrundlag	27.695.017

Egenkapitalen på 32.355.651 kr. stemmer overens med egenkapitalen i selskabets årsrapport og danner grundlag for opgørelsen af kapitalgrundlaget.

Selskabet har hverken hybrid kernekapital eller supplerende kapital.

5. Kapitalgrundlagskrav (Artikel 50)

Selskabets kapitalkrav opgøres som det højeste af omkostningskravet, den permanente minimumskapital og K-faktorkravet.

Kapitalkravet overvåges løbende som en integreret del af den overordnede styring af selskabets kapital.

Selskabets K-faktorkrav relaterer sig udelukkende til K-AUM.

Pr. 31. december 2025 udgjorde:

- Omkostningskravet: 5.070.778 kr.
- Minimumskapitalkravet: 560.168 kr.
- K-faktorkravet: 3.684.589 kr.

Selskabets kapitalkrav er bestemt ved Selskabets omkostningskrav, idet dette udgør det højeste af henholdsvis omkostningskravet, minimumskapitalkravet og K-faktorkravet.

Selskabets bestyrelse og direktion foretager løbende vurderinger af selskabets kapitalforhold, herunder det individuelle solvensbehov, som led i den overordnede kapitalstyring.

Vurderingen baseres blandt andet på fremadskuende analyser af selskabets risikoprofil, herunder relevante stress-test af indtjening og forretningsgrundlag. Vurderingen af Selskabets kapitalbehov tager udgangspunkt i en løbende identificering og vurdering af Selskabets væsentlige risici, herunder indtjeningsfølsomhed, koncentrationsrisici og operationelle risici. Resultatet indgår i bestyrelsens løbende vurdering af Selskabets kapitalgrundlag.

Direktionen udarbejder mindst én gang årligt et oplæg til bestyrelsen, som danner grundlag for bestyrelsens behandling og vurdering.

Selskabets kapitalgrundlag overstiger væsentligt kapitalkravet, og kapitalprocenten udgjorde således pr. 31. december 2025 546,17 %.

6. Aflønningspolitik (Artikel 51)

Selskabets bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik, der er godkendt på generalforsamlingen. Lønpolitikken er offentliggjort på Selskabets hjemmeside <https://kirkkapital.dk/da/fondsmaeglerselskab/>.

For yderligere oplysninger om aflønning henvises til Selskabets årsrapport note 10 samt vederlagsrapporten offentliggjort på Selskabets hjemmeside <https://kirkkapital.dk/da/fondsmaeglerselskab/>.

Selskabets samlede aflønning fremgår af Selskabets årsrapport og vederlagsrapport.

Aflønningen består af fast løn samt en variabel lønkomponent. Den variable aflønning er målbasert og afhænger af opfyldelse af både finansielle og ikke-finansielle kriterier, herunder individuelle mål, porteføljeperformance samt overholdelse af interne retningslinjer.

Den variable aflønning er underlagt fastsatte grænser i forhold til den faste løn, og er indrettet, så den understøtter en sund og effektiv risikostyring. For væsentlige risikotagere kan en del af den variable aflønning udskydes og udbetales i instrumenter med henblik på at fremme langsigtet værdiskabelse og modvirke kortsigtet risikotagning.

Aflønningsstrukturen er i overensstemmelse med Selskabets risikoprofil og forretningsmodel.

7. Investeringspolitik (Artikel 52)

Selskabet er ikke omfattet af oplysningskravene i artikel 52, idet balanceførte og ikke-balanceførte aktiver ikke overstiger tærskelværdierne i IFR.

8. Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici (Artikel 53)

Selskabet er ikke omfattet af kravene i artikel 53 om offentliggørelse af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici, idet selskabet ikke overstiger de relevante tærskelværdier.

9. Samlet konklusion

Det er ledelsens samlede vurdering, at Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S har en enkel og overskuelig forretningsmodel med en lav risikoprofil.

Selskabet har en betydelig kapitaloverdækning i forhold til de gældende kapitalkrav.

Selskabets risici er velidentificerede og håndteres inden for rammerne af en struktureret risikostyring og et vel fungerende kontrolmiljø.

På denne baggrund vurderer ledelsen, at selskabets kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at understøtte selskabets aktiviteter og risikoprofil.