

## Årsrapport 2018

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S

CVR-nr. 30 72 97 22

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 13 / 3 2019

  
\_\_\_\_\_  
(dirigent)

## Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsens beretning	4-5
Ledelseshverv	6-8
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors påtegning	10-11
Anvendt regnskabspraksis	12-15
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19-24

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S  
Søndre Jernbanevej 18 D  
3400 Hillerød

Telefon: 38337575  
E-mail: info@StockRate.dk

CVR-nr.: 30 72 97 22  
Stiftet: 17. juli 2007  
Hjemsted: Hillerød  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Hans Peter Langkjær  
Kim Jybæk  
Per H. Jensen  
Poul Gøbel

### Direktion

Bjarne Jensen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Hovedtal</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	18.481	16.608	15.479	15.409	11.544
Kursregulering	-10	-44	-75	-75	-63
Udgifter til personale og administration	10.834	9.542	8.807	8.913	7.584
Årets resultat	5.939	5.431	5.032	4.791	2.838
Egenkapital	14.740	13.801	12.370	11.338	8.147
Aktiver i alt	17.359	17.018	14.579	13.613	10.476
Vægtede poster i alt	5.999	6.416	5.064	5.362	4.062
Samlet risikoeksponering *	30.027	28.004	28.351	24.247	22.150
Minimums kapitalkrav	2.402	2.240	2.268	2.235	2.235
Gennemsnitlig egenkapital	14.271	13.086	11.854	9.743	7.228
Aktiekapital	2.300	2.300	2.300	2.300	2.300
Ordinære omkostninger	10.855	9.609	8.961	9.072	7.759
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag ifht. minimums kapitalkrav	3,63	3,92	3,68	3,26	2,87
Kapitalprocent	29,05	31,35	29,46	30,02	29,01
Kernekapitalprocent	29,05	31,35	29,46	30,02	29,01
Egenkapitalforrentning før skat	53,48	53,25	54,48	64,41	52,13
Egenkapitalforrentning efter skat	41,62	41,50	42,45	49,18	39,26
Indtjening pr. omkostningskrone	1,70	1,73	1,72	1,69	1,49

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

\* I henhold til Europa-parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber (CRR) artikel 95 stk. 2, opgøres den samlede risikoeksponering som den største værdi af:

Artikel 95 stk. 2 litra a) summen af risikovægtede poster

Artikel 95 stk. 2 litra b) 25% af foregående års faste omkostninger multipliceret med 12,5

## Ledelsens beretning

### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er at udøve formueforvaltning for primært danske formuende kunder, samt at fungere som rådgiver for danske og udenlandske investeringsvirksomheder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet.

### Usædvanlige forhold

Der har i året ikke været usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets drift i 2018 viser et overskud før skat på t.kr. 7.632 og efter skat på t.kr. 5.939, mod et overskud efter skat i forrige regnskabsår på t.kr. 5.431. Ledelsen betragter resultatet som tilfredsstillende.

Bestyrelsen har indstillet til generalforsamlingen, at der udloddes kr. 6.000.000 i udbytte. Selskabets egenkapital er øget med t.kr. 5.939 før udbetaling af årets udbytte, og udgør ved årsafslutningen t.kr. 14.740.

Selskabets netto rente- og gebyrindtægter har igen udviklet sig positiv og udgør i 2018 kr.18.481.

Fondsmæglerselskabet fungerer som porteføljerådgiver og salgskanal for Investeringsforeningen StockRate Invest. Foreningen har ved årets udgang en kundeformue på ca. 454 mill. kr.

Selskabet er derudover porteføljerådgiver for de to nystartede kapitalforeninger SDG Invest og Kapitalforeningen StockRate. Disse har ved årets udgang en kundeformue på ca. 283 mill. kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## Ledelsens beretning, fortsat

### Forventet udvikling

Fondsmæglerselskabet budgetterer med fremgang i aktivitet og resultat i 2019. Dette bygger primært på en forventning om generel øget tilgang af kunder i Danmark.

### Videnressourcer

Fondsmæglerselskabets væsentlige videnressourcer er medarbejdernes faglige erfaring og kompetence, samt selskabets metode og system til løbende analyse i forbindelse med investeringsprocessen.

### Særlige risici

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets primære forretningsrisiko skal søges i den generelle markedsudvikling på værdipapirmarkedene. Langvarig krisestemning kan resultere i vanskeligheder med at forøge kundeunderlaget. Samtidig kan faldende kurser, især på aktier og obligationer, have en negativ indflydelse på selskabets eksisterende indtjening. Selskabet vurderes herudover ikke at kunne påvirkes af væsentlige risici eller usikkerhedsfaktorer.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Fondsmæglerselskabet søger hele tiden, at udvikle interne processer for bedre at kunne servicere kunderne.

### Filialer i udlandet

Der findes ingen filialer i udlandet.

### Koncernforhold

Fondsmæglerselskabet ejes 100% af StockRate Holding A/S, Hillerød.

Der udarbejdes koncernregnskab for Bjarne Jensen Consult Holding ApS, Hillerød, der er den øverste modervirksomhed hvori Fondsmæglerselskabet indgår som dattervirksomhed.

## Ledelseshverv

### **Hans Peter Langkjær**

Har i regnskabsåret optjent kr. 250.000 som formand for bestyrelsen i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- Resino Holding A/S
- Vestergaard Company Finance A/S
- Vestergaard Company Holding A/S
- Vestergaard Company A/S
- StockRate Holding A/S

Direktør i:

- Langkjær Holding ApS

### **Kim Jybæk**

Har i regnskabsåret optjent kr. 100.000 som medlem af bestyrelsen i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- Bisgaard Invest ApS
- Brahesborg Familiefond
- Fonden Håndværkets Hus
- Mogens V. Zeltner A/S
- StockRate Holding A/S
- StockRate Forvaltning A/S

Direktør i:

- Advokatanpartsselskabet ApS Kyed & Jybæk
- KUJ Advokatanpartsselskab

## Ledelseshverv, fortsat

### Per H. Jensen

Har i regnskabsåret optjent kr. 100.000 som medlem af bestyrelsen i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- Lemvigh-Müller A/S
- Lemvigh-Müller Ejendomme ApS
- Thylander Gruppen A/S
- Core Bolig VII Investoraktieselskab nr. 1 – 10
- Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 1 – 14
- Core Bolig VII Kommanditaktieselskab
- Core Bolig VIII Kommanditaktieselskab
- Milnersvej 45 Hillerød P/S
- StockRate Forvaltning A/S

Direktør i:

- J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S
- Lemvigh-Müller Ejendomme ApS
- Alsapeka Invest ApS
- PJE3339 ApS
- Milnersvej 45 Hillerød P/S
- Komplementarselskabet Milnersvej 45 Hillerød ApS

### Poul Gøbel

Har i regnskabsåret optjent kr. 100.000 som medlem af bestyrelsen i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- CMC Denmark Fonden
- CMC Consulting Group ApS
- Kapitalforeningen StockRate

Direktør i:

- Gøbel Consult ApS
- P. & G. Holding ApS
- DANA – a-kasse for selvstændige (konstitueret direktør)



## Ledelsehverv, fortsat

### **Bjarne Jensen**

Har i regnskabsåret optjent kr. 1.200.000 som direktør i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- StockRate Forvaltning A/S
- StockRate Holding A/S

Direktør i:

- Bjarne Jensen Consult Holding ApS
- StockRate Holding A/S

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

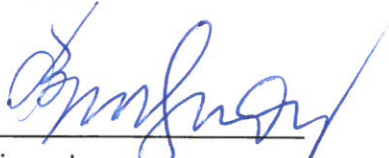
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Fondsmæglerselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af Fondsmæglerselskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 22. marts 2019


Direktion:



---

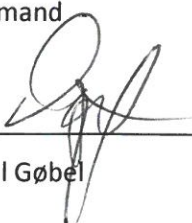
Bjarne Jensen

Bestyrelse:



---

Hans Peter Langkjær  
Formand




---

Poul Gøbel



---

Kim Jybæk



---

Per H. Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet for Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

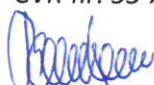
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 22. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Benny Voss

statsautoriseret revisor

medlem nr.: 15009

## Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de faktureres, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Investeringer, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurser.

Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Resultatopgørelsen

#### Indtægtskriterier

Gebyrer og honorarindtægter indtægtsføres på faktureringsstidspunktet.

#### Renteindtægter

Renteindtægter indeholder renter af værdipapirer, tilgodehavender hos kreditinstitutter og banker, andre tilgodehavender m.v.

#### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder.

### Selskabsskat

Skat af årets resultat, som består af den aktuelle skat og forskydningen 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.

For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 % vedrørende årets overskud og en skattesats på 22% på udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med alle danske koncernselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender optages i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

#### Obligationer m.v.

Obligationsbeholdningen optages til kursværdi på statusdagen.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver 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:

- EDB 3 år, restværdi 0%
- Inventar 5 år, restværdi 0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af øvrige materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Skyldig skat 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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. I de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.



## Resultatopgørelse

	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renteindtægter	1	40.250	67.626
Renteudgifter		<u>-17.793</u>	<u>-3.242</u>
<b>Netto renteindtægter</b>		22.457	64.384
Gebyrer og provisionsindtægter	2	18.458.991	16.544.080
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		<u>0</u>	<u>-564</u>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	3	18.481.448	16.607.900
Kursreguleringer	4	-10.276	-44.089
Andre driftsindtægter		16.450	13.310
Udgifter til personale og administration	5	-10.834.090	-9.542.330
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	<u>-21.332</u>	<u>-66.206</u>
<b>Resultat før skat</b>		7.632.200	6.968.585
Skat	6	<u>-1.692.768</u>	<u>-1.537.932</u>
<b>Årets resultat</b>		<u>5.939.432</u>	<u>5.430.653</u>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Årets resultat		5.939.432	5.430.653
Anden totalindkomst efter skat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets totalindkomst</b>		<u>5.939.432</u>	<u>5.430.653</u>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Udbytte for regnskabsåret		6.000.000	5.000.000
Overført til næste år		<u>-60.568</u>	<u>430.653</u>
<b>I alt</b>		<u>5.939.432</u>	<u>5.430.653</u>

## Balance

	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	10
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	10.383.536	9.692.774
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	3.815.599	4.827.999
Obligationer til dagsværdi	9	2.407.800	2.040.000
Øvrige materielle aktiver	10	30.867	52.199
Aktuelle skatteaktiver		174.116	0
Udsudte skatteaktiver	6	17.468	22.352
Andre aktiver		115.582	114.109
Periodeafgrænsningsposter		<u>413.853</u>	<u>268.976</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>17.358.821</u></u>	<u><u>17.018.419</u></u>
<b>Passiver</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser		0	993.212
Andre passiver	11	2.571.676	2.117.642
Mellemregning BJC Holding		0	2.744
Periodeafgrænsningsposter		<u>46.995</u>	<u>104.103</u>
<b>Gæld i alt</b>		<u><u>2.618.671</u></u>	<u><u>3.217.701</u></u>
Aktiekapital	12	2.300.000	2.300.000
Overført overskud eller underskud		6.440.150	6.500.718
Foreslået udbytte		<u>6.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u><u>14.740.150</u></u>	<u><u>13.800.718</u></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><u>17.358.821</u></u>	<u><u>17.018.419</u></u>
Eventualforpligtelser	13		
Nærtstående parter	14		
Risikooplysninger	15		

## Egenkapitaloppgørelse

	Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Indbetalt aktiekapital	12	<u>2.300.000</u>	<u>2.300.000</u>
<b>Aktiekapital ultimo</b>		<u><u>2.300.000</u></u>	<u><u>2.300.000</u></u>
Overført overskud eller underskud primo		6.500.718	6.070.065
Årets resultat		5.939.432	5.430.653
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Foreslået udbytte		<u>-6.000.000</u>	<u>-5.000.000</u>
<b>Overført overskud eller underskud ultimo</b>		<u><u>6.440.150</u></u>	<u><u>6.500.718</u></u>
Foreslået udbytte primo		5.000.000	4.000.000
Udbetalt udbytte		-5.000.000	-4.000.000
Foreslået udbytte for året		<u>6.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
<b>Foreslået udbytte</b>		<u><u>6.000.000</u></u>	<u><u>5.000.000</u></u>
<b>Egenkapital ultimo</b>		<u><u>14.740.150</u></u>	<u><u>13.800.718</u></u>
<b>Specifikation af forskel mellem egentlig kernekapital og kapitalgrundlag</b>			
Egentlig kernekapital ultimo året		14.740.150	13.800.718
Foreslået udbytte		-6.000.000	-5.000.000
Aktiverede skatteværdier		<u>-17.468</u>	<u>-22.352</u>
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>		<u><u>8.722.682</u></u>	<u><u>8.778.366</u></u>

## Noter

<u>1 Renteindtægter</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renteindtægter, obligationer	40.250	67.626
I alt	<u>40.250</u>	<u>67.626</u>
<u>2 Gebyrer og provisionsindtægter</u>		
Pasningshonorar, rådgivningshonorar	18.076.024	16.144.319
Agency Services	382.967	399.761
I alt	<u>18.458.991</u>	<u>16.544.080</u>
<u>3 Fordeling af netto rente- og gebyrindtægter</u>		
Netto indtægter i Danmark	18.098.482	16.208.139
Netto indtægter i England	131.560	106.017
Netto indtægter i Irland	196.336	250.967
Netto indtægter i Luxemborg	32.737	20.458
Netto indtægter i USA	22.333	22.319
I alt	<u>18.481.448</u>	<u>16.607.900</u>
<u>4 Kursreguleringer</u>		
Kursreguleringer, obligationer	-48.000	-44.089
Kursreguleringer, aktier	37.724	0
I alt	<u>-10.276</u>	<u>-44.089</u>

## Noter

<b>5 Udgifter til personale og administration</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Lønninger og vederlag til:		
Direktion, 1 person	1.200.000	1.200.000
Bestyrelse, 4 personer	<u>550.000</u>	<u>550.000</u>
Direktion og bestyrelse i alt	<u><u>1.750.000</u></u>	<u><u>1.750.000</u></u>
Bestyrelse og direktion aflønnes med fast vederlag. Selskabet udbetaler ikke pension og har ingen pensionsforpligtelser overfor direktion og bestyrelse.		
Lønninger og gager	4.897.691	4.296.679
Pensioner	266.727	200.489
Øvrige udgifter til social sikring	53.215	51.074
Lønsumsafgift, året	<u>238.942</u>	<u>180.391</u>
Personaleomkostninger i alt	<u><u>5.456.575</u></u>	<u><u>4.728.633</u></u>
Øvrige administrationsomkostninger	<u>3.627.515</u>	<u>3.063.697</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u><u>10.834.090</u></u>	<u><u>9.542.330</u></u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	<u>8</u>	<u>7</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	<u>138.246</u>	<u>62.927</u>
I alt	<u><u>138.246</u></u>	<u><u>62.927</u></u>
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	138.246	62.927
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u><u>138.246</u></u>	<u><u>62.927</u></u>

## Noter

<b>6 Selskabsskat</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultat før skat	7.632.200	6.968.585
Permanente afvigelser	59.664	28.872
Tidsmæssige afvigelser	-19.583	17.193
Skattepligtig indkomst	7.672.281	7.014.650
Skat heraf, 22 %	1.687.884	1.543.212
Udskudt skat, primo	-22.352	-17.072
Udskudt skat, ultimo	-17.468	-22.352
Skat af årets resultat	1.692.768	1.537.932
Effektiv skatteprocent	22,2%	22,1%
Udskudt skat består af skattemæssig mindrefskrivning på aktiver.		
<b>7 Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Forfalden på anfordring	10.383.536	9.692.774
Forfalden til og med 3 måneder	0	0
I alt	10.383.536	9.692.774
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Forfalden på anfordring	0	0
Forfalden til og med 3 måneder	3.815.599	4.827.999
I alt	3.815.599	4.827.999
<b>9 Obligationer til dagsværdi</b>		
Andre erhvervsobligationer	2.407.800	2.040.000
I alt	2.407.800	2.040.000

## Noter

<b>10 Øvrige materielle aktiver</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kostpris primo	622.469	572.572
Tilgang	0	49.897
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	622.469	622.469
Afskrivninger primo	570.270	504.064
Årets afskrivning	21.332	66.206
Afskrivninger ultimo	591.602	570.270
Bogført værdi	30.867	52.199
<b>11 Andre passiver</b>		
Forfalden på anfordring, andre passiver	0	0
Forfalden til og med 3 måneder, andre passiver	2.571.676	2.117.642
I alt	2.571.676	2.117.642

## 12 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af 2.300 aktier á kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

### 13 Eventualforpligtelser

Selskabet er i henhold til reglerne om national sambeskatning sambeskattet med StockRate Holding A/S, StockRate Forvaltning A/S og Bjarne Jensen Consult Holding ApS, med sidstnævnte som administrationselskab.

Selskabet har indgået operationel leasingaftale vedrørende kopimaskine, som er uopsigelig indtil marts 2020. Restforpligtelse pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 94.

Selskabet har indgået operationel billeasingaftale som er uopsigelig indtil ultimo juli 2020. Restforpligtelse pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 130.

Selskabet har indgået aftale om leje af lokaler med 6 måneder's opsigelse. Forpligtelsen pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 227.

Selskabet har indgået aftaler vedrørende levering af finansiel information. En aftale løber i 24 måneder, og kan opsiges med 60 dages varsel. En aftale løber i 12 måneder og kan opsiges med 2 måneders varsel. Samlet forpligtelse pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 88.

Selskabet har forpligtelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer for i alt t.kr. 112.

### 14 Nærtstående parter

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår. Der har ikke været usædvanlige transaktioner i året.

#### **Bestemmende indflydelse**

Bjarne Jensen Consult Holding ApS, som er hovedaktionær  
Søndre Jernbanevej 18D  
3400 Hillerød

#### **Ejerforhold**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

StockRate Holding A/S  
Søndre Jernbanevej 18D  
3400 Hillerød



## Noter

### 15 Risikoplysninger

---

Selskabet er eksponeret overfor forskellige typer af risici. Med henblik på, at minimere tab, der kan opstå som følge af bla. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder, har selskabets bestyrelse vedtaget en politik for risikostyring samt politikker for bla. finansielle og operationelle risici.

#### **Markedsrisiko**

Selskabet har alene markedsrisici knyttet til honorar (valutakursrisiko) samt formueanbringelse i korte danske obligationer (renterisiko). Selskabet har ikke positioner for egen regning i aktier. Selskabet er indirekte påvirket af markedsudviklingen i de tilfælde, hvor kundens honorar er performanceafhængigt.

Overvågning af markedsudviklingen sker på daglig basis.

#### **Likviditetsrisiko**

Selskabets likvide beredskab bliver sikret ved, at opretholde tilstrækkelige likvide midler i form af indeståender i danske pengeinstitutter og letomsættelige obligationer. Selskabets bestyrelse modtager og godkender hvert kvartal rapport vedrørende overholdelse af selskabets mål for likviditetsreserve.

#### **Kreditrisiko**

Kreditrisici knytter sig primært til kundernes betaling af honorarer. Risikoen herpå anses for begrænset, da selskabets kunder er formuende. Herudover har selskabet alene kreditrisici knyttet til selskabets egne formueplaceringer, der alene foretages i danske pengeinstitutter (likvider) samt i børsnoterede korte obligationer i danske statsobligationer, realkreditobligationer og skibskreditobligationer.

Placering af selskabets egne midler vurderes at være konservativ og risikoen derfor begrænset. Bestyrelsen tager i sin §70-instruks stilling til, hvor og i hvilket omfang selskabet må placere formuen.

#### **Operationel risiko**

Fondsmæglerselskabet har, med henblik på at mindske tab som følge af operationelle risici, udarbejdet politikker, forretningsgange og kontrolprocedurer. Compliance rapporterer løbende til direktion og bestyrelse om overholdelse heraf.