

# Årsrapport 2016

Bjarne Jensen Consult Holding ApS

CVR-nr. 31 36 53 25

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 11/5 2017

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

## Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsens beretning	4-5
Ledelseshverv	6-7
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9 -10
Anvendt regnskabspraksis	11-14
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18-24

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Bjarne Jensen Consult Holding ApS  
c/o Bjarne Jensen  
Spættevej 20  
3400 Hillerød

CVR-nr.: 31 36 53 25  
Stiftet: 19. marts 2008  
Hjemsted: Hillerød  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Direktion

Bjarne Jensen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal, koncernen

	2016 (t.kr.)	2015 (t.kr.)	2014 (t.kr.)	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
<b>Hovedtal</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	15.479	15.403	11.504	11.504	7.645
Kursregulering	97	-75	-63	-34	-9
Udgifter til personale og administration	8.855	8.990	7.324	6.822	6.131
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksom	3.953	3.645	2.341	1.623	801
Årets resultat	5.128	4.728	3.030	2.330	1.054
Egenkapital	16.399	11.839	7.350	4.455	2.170
Aktiver i alt	18.803	14.114	10.575	8.740	6.242
Vægtede poster i alt	7.749	5.462	4.155	4.201	2.788
Samlet risikoeksponering *	28.592	23.437	21.890		
Minimums kapitalkrav	2.287	1.875	1.751	1.578	-
Gennemsnitlig egenkapital	14.119	9.595	5.903	3.313	1.649
Aktiekapital	200	200	200	200	200
Ordinære omkostninger	9.010	9.149	7.500	7.005	6.266
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag ifht. Minimums kapitalkrav	7,12	6,23	4,07	2,70	-
Kapitalprocent **	56,93	49,83	32,57	101,62	-
Kernekapitalprocent **	56,93	49,83	32,57	101,62	-
Egenkapitalforrentning før skat	46,61	64,55	68,14	93,97	85,57
Egenkapitalforrentning efter skat	36,32	49,28	51,33	70,34	63,94
Indtjening pr. omkostningskrone	1,73	1,68	1,54	1,44	1,22

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 investeringsselskaber (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

\*\* Som følge af overgangen til CRR, er den beregnede risikoeksponering i 2014 steget fra t.kr. 4.155 til t.kr. 21.890. I forhold til de hidtil gældende regler bliver kapitalprocent og kernekapitalprocent fremadrettet således væsentlig lavere end tidligere år, opgjort efter de reviderede regler.

## Ledelsens beretning

### Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i virksomheder, der er finansielle virksomheder, eller anden i denne forbindelse efter direktionens skøn afledt eller stående virksomhed.

### 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 koncernens drift i 2016 viser et overskud før skat på t.kr. 6.581 og efter skat på t.kr. 5.128, mod et overskud efter skat i forrige regnskabsår på t.kr. 4.728. Moderselskabets resultat viser et overskud på t.kr. 3.937 efter skat mod et overskud i forrige regnskabsår på t.kr. 3.630. Ledelsen betragter resultaterne som tilfredsstillende.

Direktionen har indstillet til generalforsamlingen, at der udloddes kr. 103.400 i udbytte. Koncernens egenkapital er i år øget med t.kr. 5.128 før udbetaling af udbytte, og udgør ved årsafslutningen t.kr. 16.399.

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter ligger på samme niveau som i 2016.

Koncernen fungerer endvidere som porteføljerådgiver og salgskanal for Investeringsforeningen StockRate Invest. Foreningen har ved årets udgang en kundeformue på ca. 383 mill. kr..

Kapitalprocenten er beregnet i henhold til Lov om finansiell virksomhed samt Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om kapitaldækning. Med et kapitalgrundlag efter fradrag på t.kr. 16.278 er koncernens kapitalprocent 56,93% som er væsentligt over lovens minimumskrav. Udviklingen i koncernens kapitalprocent samt vægtede poster fremgår af nøgletalsoversigt på side 3.

## Ledelsens beretning, fortsat

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

Koncernen budgetterer med fremgang i aktivitet og resultat i 2017. Dette bygger primært på en forventning om generel øget tilgang af kunder i Danmark.

### Videnressourcer

Koncernens og moderselskabets 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 koncernens og moderselskabets primære forretningsrisiko skal søges i den generelle markedsudvikling på værdipapirmarkederne. Langvarig krisestemning kan resultere i vanskeligheder med at forøge kundeunderlaget. Samtidig kan faldende kurser, især på aktier og obligationer, have en negativ indflydelse på koncernens og moderselskabets eksisterende indtjening. Koncernen og moderselskabet vurderes herudover ikke at kunne påvirkes af væsentlige risici eller usikkerhedsfaktorer.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen og moderselskabet søger hele tiden, at udvikle interne processer for bedre at kunne servicere kunderne.

### Filialer i udlandet

Koncernen har ikke filialer i udlandet.

### Koncernforhold

Selskabet er øverste selskab i koncernen med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og Bjarne Jensen Consult ApS som datterselskaber. Den væsentligste del af aktiviteterne ligger i det nederste datterselskab. Direktionen er identisk i alle tre selskaber. Der er kun bestyrelse i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

## Ledelseshverv

### **Bjarne Jensen**

Har i regnskabsåret optjent kr. 0 som direktør i Bjarne Jensen Consult Holding ApS. Har i regnskabsåret optjent kr. 1.200.000 som direktør i koncernen.

Direktør i:

- Bjarne Jensen Consult ApS
- Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S

For koncernen gælder, at følgende er indsat i bestyrelsen i datterselskabet Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S

### **Hans Peter Langkjær**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Kapacitet A/S
- Resino Holding A/S
- Resino Trykfarver A/S
- Vestergaard Company Finance A/S
- Vestergaard Company Holding A/S
- Vestergaard Company A/S

Direktør i:

- Langkjær Holding ApS

### **Kim Jybæk**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Advokataktieselskabet Kyed & Jybæk
- Bisgaard Invest ApS
- Brahesborg Familiefond
- Erhvervsorganisationen Ejerlederne
- Ivernia Fonden
- Fonden Håndværkets Hus
- Mogens V. Zeltner A/S

Direktør i:

- Advokataktieselskabet Kyed & Jybæk
- KUJ Advokatanpartsselskab

## Ledelseshverv, fortsat

### **Per H. Jensen**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Lemvigh-Müller A/S
- J-F. Lemvigh-Müller Ejendomme ApS
- Thylander Gruppen A/S
- Core Bolig VII Investoraktieselskab nr. 1 – 10
- Core Bolig VII Komanditaktieselskab
- Bobo VII Kanalporten P/S

Direktør i:

- J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S
- Lemvigh-Müller Ejendomme ApS
- Alsapeka Invest ApS
- PJE3339 ApS

### **Poul Gøbel**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- CMC Denmark Fonden
- CMC Consulting Group ApS

Direktør i:

- Gøbel Consult ApS
- P. & G. Holding ApS
- CMC Consulting Group ApS



## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Bjarne Jensen Consult Holding ApS.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 15. marts 2017

Direktion:

  
Bjarne Jensen

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til kapitalejerne i Bjarne Jensen Consult Holding ApS koncernen

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

#### *Hvad har vi revideret*

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjarne Jensen Consult Holding ApS koncernen regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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*.

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

#### *Uafhængighed*

Vi er uafhængige af koncernen 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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

#### 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 kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### 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 ISA 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 ISA 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 15. marts 2017

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr. 33 77 31 88

  
Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bjarne Jensen Consult Holding ApS for 2016 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 indtjenes, 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 og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå Bjarne Jensen Consult Holding ApS, og værdien 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.

### Resultatopgørelsen

#### Indtægtskriterier

Gebyrer og honorarindtægter indtægtsføres på faktureringstidspunktet.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Renteindtægter

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

### Renteudgifter

Renteudgifter indeholder renter af gæld til kreditinstitutter og banker.

### Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter indeholder indtægter vedrørende tjenesteydelser for kunder.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter skat.

### 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

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, eller nettorealisationsværdien hvis denne vurderes lavere.

#### Tilgodehavende

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

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Obligationer m.v.

Obligationsbeholdningen optages til kursværdi på statusdagen.

### Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software                                      5 år

Afskrivningsperioden afspejler efter ledelsens vurdering det bedste skøn over aktivernes økonomiske brugstid.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### 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 gældsmetode 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.

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	Moderselskab		Koncernen	
		2016	2015	2016	2015
Renteindtægter	1	0	0	110.576	92.110
Renteudgifter	2	0	0	-176	-5.226
<b>Netto renteindtægter</b>		0	0	110.400	86.884
Gebyrer og provisionsindtægter	3	0	0	15.368.985	15.316.590
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		0	0	15.479.385	15.403.474
Kursreguleringer	5	0	0	96.999	-75.105
Andre driftsindtægter		0	0	13.999	14.055
Udgifter til personale og administration	6	-20.398	-19.990	-8.855.270	-8.990.490
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12,13	0	0	-154.443	-158.828
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.953.137	3.645.289	0	0
<b>Resultat før skat</b>		3.932.739	3.625.299	6.580.671	6.193.106
Skat	7	4.488	4.700	-1.452.616	-1.465.016
<b>Årets resultat</b>		<u>3.937.227</u>	<u>3.629.999</u>	<u>5.128.055</u>	<u>4.728.090</u>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Årets resultat		3.937.227	3.629.999	5.128.055	4.728.090
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<u>3.937.227</u>	<u>3.629.999</u>	<u>5.128.055</u>	<u>4.728.090</u>
<b>Fordeles på;</b>					
Moderselskabets aktionærer				3.937.227	3.629.999
Minoritetsinteresser				1.190.827	1.098.091
				<u>5.128.055</u>	<u>4.728.090</u>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>					
Udbytte for regnskabsåret		103.400	101.200	103.400	101.200
Reserve for nettosopskrivning efter indre værdis metode		2.403.137	3.180.289	0	0
Overført til næste år		1.430.690	348.510	5.024.655	4.626.890
<b>I alt</b>		<u>3.937.227</u>	<u>3.629.999</u>	<u>5.128.055</u>	<u>4.728.090</u>



## Balance

	Note	Morderselskab		Koncernen	
		2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0	0	426
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	1.643.443	210.216	10.396.868	8.542.607
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	0	0	3.246.640	3.701.859
Obligationer til dagsværdi	10	0	0	2.255.589	1.167.228
Aktier mv.		0	0	2.299.700	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	11.342.730	8.939.593	0	0
Immaterielle aktiver	12	0	0	0	58.436
Øvrige materielle aktiver	13	0	0	68.508	164.514
Aktuelle skatteaktiver	7	4.488	4.700	0	0
Udskudte skatteaktiver	7	0	0	17.072	0
Andre aktiver		0	0	113.367	112.773
Periodeafgrænsningsposter		0	0	405.359	366.565
<b>Aktiver i alt</b>		<b>12.990.661</b>	<b>9.154.509</b>	<b>18.803.103</b>	<b>14.114.408</b>
<b>Passiver</b>					
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	29.848	211.503
Andre passiver	14	8.875	8.750	2.283.897	1.971.303
Periodeafgrænsningsposter		0	0	90.840	86.779
<b>Gæld i alt</b>		<b>8.875</b>	<b>8.750</b>	<b>2.404.585</b>	<b>2.269.585</b>
Hensættelser til udskudt skat	7	0	0	0	6.160
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.160</b>
Anpartskapital	15	200.000	200.000	200.000	200.000
Opskrivningshenlæggelser		10.014.650	7.611.513	0	0
Minoritetsinteresser		0	0	3.416.731	2.692.904
Overført overskud eller underskud		2.663.736	1.233.046	12.678.386	8.844.559
Foreslået udbytte		103.400	101.200	103.400	101.200
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>12.981.786</b>	<b>9.145.759</b>	<b>16.398.518</b>	<b>11.838.663</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>12.990.661</b>	<b>9.154.509</b>	<b>18.803.103</b>	<b>14.114.408</b>
Eventualforpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				

## Egenkapitalopgørelse

	Note	Moderselskab		Koncernen	
		2016	2015	2016	2015
Indbetalt anpartskapital	15	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Anpartskapital ultimo</b>		<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>	<u>200.000</u>
Reserve for nettoopskrivning primo		7.611.513	4.431.224	0	0
Årets opskrivning/nedskrivning		2.403.137	3.180.289	0	0
<b>Reserve for nettoopskrivning ultimo</b>		<u>10.014.650</u>	<u>7.611.513</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Minoritetsinteresser, primo		0	0	2.692.904	1.734.913
Kapitalbevægelse datterselskab				-467.000	-140.100
Årets resultat		0	0	1.190.827	1.098.091
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.416.731</u>	<u>2.692.904</u>
Overført overskud eller underskud primo		1.233.046	884.536	8.844.559	5.315.760
Udbytte datterselskab		1.550.000	465.000	0	0
Årets resultat		-15.910	-15.290	3.937.227	3.629.999
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
Foreslået udbytte		-103.400	-101.200	-103.400	-101.200
<b>Overført overskud eller underskud ultimo</b>		<u>2.663.736</u>	<u>1.233.046</u>	<u>12.678.386</u>	<u>8.844.559</u>
Foreslået udbytte primo		101.200	99.800	101.200	99.800
Udbetalt udbytte		-101.200	-99.800	-101.200	-99.800
Foreslået udbytte for året		103.400	101.200	103.400	101.200
<b>Foreslået udbytte ultimo</b>		<u>103.400</u>	<u>101.200</u>	<u>103.400</u>	<u>101.200</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>		<u>12.981.786</u>	<u>9.145.759</u>	<u>16.398.518</u>	<u>11.838.663</u>
<b>Specifikation af forskel mellem egentlig kernekapital og kapitalgrundlag</b>					
Egentlig kernekapital ultimo		12.981.786	9.145.759	16.398.518	11.838.663
Foreslået udbytte		-103.400	-101.200	-103.400	-101.200
Immaterielle aktiver		0	0	0	-58.436
Udskudte skatteaktiver		0	0	-17.072	0
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>		<u>12.878.386</u>	<u>9.044.559</u>	<u>16.278.046</u>	<u>11.679.027</u>

## Noter

	Moderselskab		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
<b>1 Renteindtægter</b>				
Renteindtægter, kreditinstitutter og banker	0	0	4.276	2.486
Renteindtægter, obligationer	0	0	106.300	89.624
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>110.576</u>	<u>92.110</u>
<b>2 Renteudgifter</b>				
Renteudgifter, kreditinstitutter og banker	0	0	176	5.226
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>176</u>	<u>5.226</u>
<b>3 Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Pasningshonorar	0	0	11.060.564	10.365.231
Rådgivningshonorar	0	0	3.947.007	4.559.882
Agency Services	0	0	361.414	391.477
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15.368.985</u>	<u>15.316.590</u>
<b>4 Fordeling af netto rente- og gebyrindtægter</b>				
Netto indtægter i Danmark			14.615.447	14.134.889
Netto indtægter i England			479.856	761.521
Netto indtægter i Irland			174.006	100.535
Netto indtægter i Sverige			0	109.674
Netto indtægter i Luxumborg			38.168	23.191
Netto indtægter i USA			171.908	273.664
I alt			<u>15.479.385</u>	<u>15.403.474</u>
<b>5 Kursreguleringer</b>				
Kursreguleringer, obligationer	0	0	-74.501	-75.105
Kursreguleringer, aktier mv.	0	0	171.500	0
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>96.999</u>	<u>-75.105</u>

## Noter

6 <u>Udgifter til personale og administration</u>	Morderselskab		Koncernen	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Lønninger og vederlag til:				
Direktion, 1 person	0	0	1.200.000	1.200.000
Bestyrelse, 4 personer	0	0	550.000	550.000
Direktion og bestyrelse i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.750.000</u>	<u>1.750.000</u>
Bestyrelse og direktion aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor direktion og bestyrelse.				
Lønninger og gager	0	0	3.681.095	3.465.741
Pensioner	0	0	103.192	108.666
Øvrige udgifter til social sikring	0	0	47.759	51.591
Lønsumsafgift, året	0	0	138.840	150.954
Lønsumsafgift, regulering til tidligere perioder	0	0	0	-240.322
Personaleomkostninger i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.970.886</u>	<u>3.536.630</u>
Øvrige administrationsomkostninger	<u>20.398</u>	<u>19.990</u>	<u>3.134.384</u>	<u>3.703.860</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>20.398</u>	<u>19.990</u>	<u>8.855.270</u>	<u>8.990.490</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7</u>	<u>7</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	<u>8.875</u>	<u>8.750</u>	<u>96.047</u>	<u>105.916</u>
I alt	<u>8.875</u>	<u>8.750</u>	<u>96.047</u>	<u>105.916</u>
Heraf udgør honorar for;				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	8.875	8.750	96.047	105.916
Andre erklæringsopgaver	0	0	0	0
Andre ydelser end revision	0	0	0	0
I alt	<u>8.875</u>	<u>8.750</u>	<u>96.047</u>	<u>105.916</u>

## Noter

<b>7 Selskabsskat</b>	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncernen</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultat før skat	3.932.739	3.625.299	6.580.671	6.193.106
Permanente afvigelser	-3.953.137	-3.645.289	26.910	49.413
Tidsmæssige afvigelser	0	0	100.832	87.347
Skattepligtig indkomst	<u>-20.398</u>	<u>-19.990</u>	<u>6.708.413</u>	<u>6.329.866</u>
Skat heraf, 22% (23,5% i 2015)	-4.488	-4.700	1.475.848	1.487.503
Udskudt skat, primo	0	0	6.160	28.647
Anvendt i sambeskatning	0	0	0	0
Udskudt skat, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-17.072</u>	<u>6.160</u>
Skat af årets resultat	<u>-4.488</u>	<u>-4.700</u>	<u>1.452.616</u>	<u>1.465.016</u>
Effektiv skatteprocent	<u>22,0%</u>	<u>23,5%</u>	<u>22,1%</u>	<u>23,7%</u>

Udskudt skat for koncernen består af skattemæssig mindrefskrivning på aktiver.

## **8 Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker**

Forfalden på anfordring	<u>1.643.443</u>	<u>210.216</u>	<u>10.396.868</u>	<u>8.542.607</u>
I alt	<u>1.643.443</u>	<u>210.216</u>	<u>10.396.868</u>	<u>8.542.607</u>

## **9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Forfalden på anfordring	0	0	68.554	34.313
Forfalden til og med 3 måneder	0	0	3.178.086	3.667.546
Forfalden over 1 år og til og med 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.246.640</u>	<u>3.701.859</u>

## **10 Obligationer til dagsværdi**

Andre erhvervsobligationer	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.255.589</u>	<u>1.167.228</u>
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.255.589</u>	<u>1.167.228</u>

## Noter

	Morderselskab		Koncernen	
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>		
Kostpris primo	1.328.080	1.328.080		
Tilgang i året	0	0		
Afgang i året	0	0		
Kostpris ultimo	1.328.080	1.328.080		
Værdiregulering primo	7.611.513	4.431.224		
Udbetalt udbytte	-1.550.000	-465.000		
Årets resultat	3.953.137	3.645.289		
Værdiregulering ultimo	10.014.650	7.611.513		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.342.730	8.939.593		
Tilknyttede virksomheder	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	
Bjarne Jensen Consult ApS, Hillerød	76,85%	14.759.462	5.143.965	
<b>12 Immaterielle aktiver</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kostpris primo	0	0	318.750	318.750
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	0	0	318.750	318.750
Afskrivninger primo	0	0	260.314	196.564
Årets afskrivning	0	0	58.437	63.750
Afskrivninger ultimo	0	0	318.750	260.314
Bogført værdi	0	0	0	58.436

## Noter

	Morderselskab		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015
<b>13 Øvrige materielle aktiver</b>				
Kostpris primo	0	0	572.572	539.174
Tilgang	0	0	0	33.398
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	0	0	572.572	572.572
Afskrivninger primo	0	0	408.058	312.980
Årets afskrivning	0	0	96.006	95.078
Afskrivninger ultimo	0	0	504.064	408.058
Bogført værdi	0	0	68.508	164.514
<b>14 Andre passiver</b>				
Forfalden på anfordring, andre passiver	0	0	0	0
Forfalden til og med 3 måneder, andre passiver	8.875	8.750	2.283.897	1.971.303
I alt	8.875	8.750	2.283.897	1.971.303
<b>15 Anpartskapital</b>				

Anpartskapitalen består af 200 anparter á kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

### 16 Eventualforpligtelser

Selskabet er i henhold til reglerne om national sambeskatning sambeskattet med Fondsmægler-selskabet StockRate Asset Management A/S og Bjarne Jensen Consult ApS.

Koncernen har indgået operationel leasingaftale vedrørende kopimaskine, som er uopsigelig indtil marts 2020. Restforpligtelse pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 202.

Koncernen har indgået operationel billeasingaftaler som er uopsigelig indtil ultimo maj og december 2018 og ultimo marts 2017. Samlet restforpligtelse pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 328.

Koncernen har indgået aftale om leje af lokaler med 6 måneder's opsigelse. Forpligtelsen pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 215.

Koncernen 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 2016 udgør således t.kr. 68.

Koncernen har forpligtelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer for i alt t.kr. 115.

### 17 Nærtstående parter

Årets transaktioner med nærtstående parter omfatter følgende;

<b>Navn</b>	<b>Grundlag for indflydelse</b>	<b>Transaktioner</b>
Bjarne Jensen Consult ApS	Datterselskab	Sambeskatning, udbytte
FMS StockRate Asset Management	Datterselskab	Sambeskatning
Bjarne Jensen	Direktør	Løn, udbytte
Langkjær Holding ApS	Minoritetsinteresse (datterselskab)	Udbytte
Hans Peter Langkjær	Bestyrelsesformand (datterselskab)	Løn, udbytte
Kim Jybæk	Bestyrelsesmedlem (datterselskab)	Løn, udbytte
Per H. Jensen	Bestyrelsesmedlem (datterselskab)	Løn
Poul Gøbel	Bestyrelsesmedlem (datterselskab)	Løn
Advokatselskabet Kyed & Jybæk	via bestyrelsesmedlem	Advokatbistand

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.



## NOTER

### 17 Nærtstående parter, fortsat

#### **Bestemmende indflydelse**

Bjarne Jensen, som er hovedanpartshaver

Spættevej 20

3400 Hillerød

#### **Ejerforhold**

Følgende ejer minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af moderselskabets anpartskapital:

Bjarne Jensen, Hillerød