

# Bjarne Jensen Consult Holding ApS

---

## Årsrapport 2018

Bjarne Jensen Consult Holding ApS

CVR-nr. 31 36 53 25

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 22/3/2019

  
\_\_\_\_\_  
(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	19-25

## 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

	2018	2017	2016	2015	2014
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Hovedtal</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	19.107	16.646	15.479	15.403	11.504
Kursregulering	-389	151	97	-75	-63
Udgifter til personale og administration	11.865	9.739	8.855	8.990	7.324
Resultat af kapitalandele tilknyttede virksomheder	3.916	4.217	3.953	3.645	2.341
Årets resultat	5.374	5.460	5.128	4.728	3.030
Egenkapital	26.094	21.054	16.399	11.839	7.350
Aktiver i alt	28.896	24.318	18.803	14.114	10.575
Vægtede poster i alt	13.826	12.307	7.749	5.462	4.155
Samlet risikoeksponering *	30.641	28.155	28.592	23.437	21.890
Minimums kapitalkrav	2.451	2.252	2.287	1.875	1.751
Gennemsnitlig egenkapital	23.574	18.727	14.119	9.595	5.903
Aktiekapital	200	200	200	200	200
Ordinære omkostninger	11.886	9.805	9.010	9.149	7.500
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag ifht. Minimums kapitalkrav	10,59	9,29	7,12	6,23	4,07
Kapitalprocent	84,75	74,33	56,93	49,83	32,57
Kernekapitalprocent	84,75	74,33	56,93	49,83	32,57
Egenkapitalforrentning før skat	29,30	37,41	46,61	64,55	68,14
Egenkapitalforrentning efter skat	22,80	29,15	36,32	49,28	51,33
Indtjening pr. omkostningskrone	1,58	1,71	1,73	1,68	1,54

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

## 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 2018 viser et overskud før skat på t.kr 6.908 og efter skat på t.kr. 5.374, mod et overskud efter skat i forrige regnskabsår på t.kr. 5.459. Moderselskabets resultat viser et overskud på t.kr. 3.815 efter skat mod et overskud i forrige regnskabsår på t.kr 4.189. Ledelsen betragter resultaterne som tilfredsstillende.

Direktionen har indstillet til generalforsamlingen, at der udloddes kr. 108.000 i udbytte. Koncernens egenkapital er i år øget med t.kr. 5.039 før udbetaling af udbytte, og udgør ved årsafslutningen t.kr. 26.094.

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter er steget med 15% i forhold til 2017.

Koncernen fungerer endvidere som porteføljerådgiver og salgskanal for Investeringsforeningen StockRate Invest. Investeringsforeningen har ved årets udgang en kundeformue på 454 mill. kr. Endvidere for Kapitalforeningen SDG invest og Kapitalforeningen StockRate, der ved årets udgang har en samlet kundeformue på 283 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. 25.968 er koncernens kapitalprocent 84,75% som er væsentligt over lovens minimumskrav. Udviklingen i koncernens kapitalprocent samt vægtede poster fremgår af nøgletaloversigt 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 2019. 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 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 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 datterselskabet StockRate Holding A/S, der ejer Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og StockRate Forvaltning A/S som datterselskaber. Den væsentligste del af aktiviteterne ligger i Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

## Ledeshverv

### **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.

Bestyrelsesmedlem i:

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

Direktør i:

- StockRate Holding A/S
- 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:

- 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 datterselskabet 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

## Ledelseshverv, fortsat

Direktør i:

- Advokatanpartsselskab Kyed & Jybæk
- KUJ Advokatanpartsselskab

### **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 VIII Investoraktieselskab nr. 1-14
- Core Bolig VII Komanditaktieselskab
- Core Bolig VIII Komanditaktieselskab
- 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 datterselskabet Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- CMC Denmark Fonden
- CMC Consulting Group ApS
- Kapitalforeningen StockRate A/S

Direktør i:

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



## Ledelseshverv, fortsat

### **Kristian Højbye Kjer**

Bestyrelsesmedlem i:

- StockRate Holding A/S

Direktør i:

- StockRate Forvaltning A/S

### **Mette Scharf**

Bestyrelsesmedlem i:

- StockRate Holding A/S

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2018.

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 22. marts 2019

Direktion:

  
Bjarne Jensen

## Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Bjarne Jensen Consult Holding ApS

### 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 Bjarne Jensen Consult Holding ApS 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.

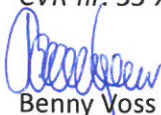
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 22. marts 2019

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Benny Voss

statsautoriseret revisor

mne-nr.: 15009

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bjarne Jensen Consult Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell 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.

## 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.

#### 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 nettorealisationseværdien hvis denne vurderes lavere.

## Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Tilgodehavende

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

### 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 acontoskatte.

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 nominal værdi.



## Resultatopgørelse

	Note	Moderselskab		Koncernen	
		2018	2017	2018	2017
Renteindtægter	1	0	0	40.250	109.200
Renteudgifter	2	-7.760	0	-28.637	-3.242
<b>Netto renteindtægter</b>		-7.760	0	11.613	105.958
Udbytte af aktier mv.		46.627	0	93.667	0
Gebyrer og provisionsindtægter	3	0	0	19.001.686	16.544.080
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		0	-2.205	0	-3.540
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		38.867	-2.205	19.106.966	16.646.498
Kursreguleringer	5	-124.731	-23.871	-389.046	150.560
Andre driftsindtægter		0	0	76.450	13.999
Udgifter til personale og administration	6	-42.946	-8.897	-11.864.767	-9.739.003
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13,14	0	0	-21.332	-66.206
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.916.165	4.216.748	0	0
<b>Resultat før skat</b>		3.787.355	4.181.775	6.908.272	7.005.849
Skat	7	27.896	7.700	-1.534.324	-1.546.138
<b>Årets resultat</b>		<u>3.815.251</u>	<u>4.189.475</u>	<u>5.373.948</u>	<u>5.459.711</u>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Årets resultat		3.815.251	4.189.475	5.373.948	5.459.711
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<u>3.815.251</u>	<u>4.189.475</u>	<u>5.373.948</u>	<u>5.459.711</u>
<b>Fordeles på;</b>					
Moderselskabets aktionærer				3.815.251	4.189.475
Minoritetsinteresser				1.558.696	1.270.236
				<u>5.373.948</u>	<u>5.459.711</u>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>					
Udbytte for regnskabsåret		108.000	103.400	108.000	103.400
Reserve for nettosopskrivning efter indre værdis metode		339.665	1.891.748	0	0
Overført til næste år		3.367.586	2.194.327	5.265.948	5.356.311
<b>I alt</b>		<u>3.815.251</u>	<u>4.189.475</u>	<u>5.373.948</u>	<u>5.459.711</u>

## Balance

	Note	Morderselskab		Koncernen	
		2018	2017	2018	2017
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0	0	10
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	3.096.799	2.064.383	14.803.928	11.766.409
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	0	0	3.952.072	4.843.622
Obligationer til dagsværdi	10	0	0	2.407.800	2.040.000
Aktier mv.	11	4.079.866	1.764.062	6.799.052	5.199.562
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	13.510.757	13.234.478	0	0
Øvrige materielle aktiver	14	0	0	30.867	52.199
Aktuelle skatteaktiver	7	38.154	12.188	353.167	0
Udsudte skatteaktiver	7	0	0	17.468	22.352
Andre aktiver		0	0	115.582	114.109
Periodeafgrænsningsposter		0	0	416.143	279.476
<b>Aktiver i alt</b>		<b>20.725.576</b>	<b>17.075.111</b>	<b>28.896.079</b>	<b>24.317.739</b>
<b>Passiver</b>					
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	0	996.930
Andre passiver	15	9.250	7.250	2.755.276	2.162.378
Periodeafgrænsningsposter		0	0	46.995	104.103
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.250</b>	<b>7.250</b>	<b>2.802.271</b>	<b>3.263.411</b>
Anpartskapital	16	200.000	200.000	200.000	200.000
Opskrivningshenlæggelser		12.182.677	11.906.398	0	0
Minoritetsinteresser		0	0	5.377.483	3.986.466
Overført overskud eller underskud		8.225.649	4.858.063	20.408.324	16.764.461
Foreslået udbytte		108.000	103.400	108.000	103.400
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>20.716.326</b>	<b>17.067.861</b>	<b>26.093.808</b>	<b>21.054.328</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>20.725.576</b>	<b>17.075.111</b>	<b>28.896.079</b>	<b>24.317.739</b>
Eventualforpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				

## Egenkapitalopgørelse

	Note	Morderselskab		Koncernen	
		2018	2017	2018	2017
Indbetalt anpartskapital	16	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		11.906.398	10.014.650	0	0
Reg. af salg aktier		-63.386	0	0	0
Årets opskrivning/nedskrivning		339.665	1.891.748	0	0
<b>Reserve for nettoopskrivning ultimo</b>		<u>12.182.677</u>	<u>11.906.398</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Minoritetsinteresser, primo		0	0	3.986.466	3.416.731
Kapitalbevægelse datterselskab		0	0	-167.679	-700.500
Årets resultat		0	0	1.558.696	1.270.235
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.377.483</u>	<u>3.986.466</u>
Overført overskud eller underskud primo		4.858.063	2.663.736	16.764.461	12.678.386
Reg. ejerandel datterselskab			0	-63.386	0
Udbytte datterselskab		3.576.500	2.325.000	0	0
Årets resultat		-100.914	-27.273	3.815.251	4.189.475
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
Foreslået udbytte		-108.000	-103.400	-108.000	-103.400
<b>Overført overskud eller underskud ultimo</b>		<u>8.225.649</u>	<u>4.858.063</u>	<u>20.408.326</u>	<u>16.764.461</u>
Foreslået udbytte primo		103.400	103.400	103.400	103.400
Udbetalt udbytte		-103.400	-103.400	-103.400	-103.400
Foreslået udbytte for året		108.000	103.400	108.000	103.400
<b>Foreslået udbytte ultimo</b>		<u>108.000</u>	<u>103.400</u>	<u>108.000</u>	<u>103.400</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>		<u>20.716.326</u>	<u>17.067.861</u>	<u>26.093.810</u>	<u>21.054.328</u>
<b>Specifikation af forskel mellem egentlig kernekapital og kapitalgrundlag</b>					
Egentlig kernekapital ultimo		20.716.326	17.067.861	26.093.810	21.054.328
Foreslået udbytte		-108.000	-103.400	-108.000	-103.400
Immaterielle aktiver		0	0	0	0
Udskudte skatteaktiver		0	0	-17.468	-22.352
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>		<u>20.608.326</u>	<u>16.964.461</u>	<u>25.968.342</u>	<u>20.928.576</u>

## Noter

	Morderselskab		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>1 Renteindtægter</b>				
Renteindtægter, kreditinstitutter og banker	0	0	0	41.574
Renteindtægter, obligationer	0	0	40.250	67.626
I alt	0	0	40.250	109.200
<b>2 Renteudgifter</b>				
Renteudgifter, kreditinstitutter og banker	7.760	0	28.637	3.242
I alt	7.760	0	28.637	3.242
<b>3 Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Pasningshonorar	0	0	11.032.444	10.914.880
Rådgivningshonorar	0	0	7.043.580	5.229.439
Forvaltningshonorar	0	0	542.695	0
Agency Services	0	0	382.967	399.761
I alt	0	0	19.001.686	16.544.080
<b>4 Fordeling af netto rente- og gebyrindtægter</b>				
Netto indtægter i Danmark			18.724.000	16.246.737
Netto indtægter i England			131.560	106.017
Netto indtægter i Irland			196.336	250.967
Netto indtægter i Luxumborg			32.737	20.458
Netto indtægter i USA			22.333	22.319
I alt			19.106.966	16.646.498
<b>5 Kursreguleringer</b>				
Kursreguleringer, obligationer	0	-23.871	-48.000	-67.960
Kursreguleringer, aktier mv.	-124.731	0	-341.046	218.520
I alt	-124.731	-23.871	-389.046	150.560

## Noter

6 Udgifter til personale og administration	Moderselskab		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Lønninger og vederlag til:				
Direktion, 1 person	0	0	1.304.000	1.200.000
Bestyrelse, 4 personer	0	0	610.000	550.000
Direktion og bestyrelse i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.914.000</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	5.100.066	4.338.679
Pensioner	0	0	266.727	200.489
Øvrige udgifter til social sikring	0	0	53.215	51.074
Lønsumsafgift, året	0	0	264.253	180.391
Personaleomkostninger i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.684.261</u>	<u>4.770.633</u>
Øvrige administrationsomkostninger	42.946	8.897	4.266.506	3.218.370
Udgifter til personale og administration i alt	<u>42.946</u>	<u>8.897</u>	<u>11.864.767</u>	<u>9.739.003</u>
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	0	0	8	7
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	11.063	7.250	208.559	106.477
I alt	<u>11.063</u>	<u>7.250</u>	<u>208.559</u>	<u>106.477</u>
Heraf udgør honorar for;				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	11.063	7.250	208.559	106.477
Andre erklæringsopgaver	0	0	0	0
Andre ydelser end revision	0	0	0	0
I alt	<u>11.063</u>	<u>7.250</u>	<u>208.559</u>	<u>106.477</u>

## Noter

7 Selskabsskat	Morderselskab		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
Resultat før skat	3.787.355	4.181.775	6.908.272	7.005.849
Permanente afvigelser	-3.914.233	-4.216.748	63.345	28.872
Tidsmæssige afvigelser	0	0	-19.583	17.193
Skattepligtig indkomst	-126.878	-34.973	6.952.033	7.051.914
Skat heraf, 22%	-27.896	-7.700	1.529.440	1.551.418
Udskudt skat, primo	0	0	-22.352	-17.072
Anvendt i sambeskatning	0	0	0	0
Udskudt skat, ultimo	0	0	-17.468	-22.352
Skat af årets resultat	-27.896	-7.700	1.534.324	1.546.138
Effektiv skatteprocent	21,7%	22,0%	22,2%	22,1%

Udskudt skat for koncernen består af skattemæssig mindreafskrivning på aktiver.

## 8 Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker

Forfalden på anfordring	3.096.799	2.064.383	14.803.928	11.766.409
I alt	3.096.799	2.064.383	14.803.928	11.766.409

## 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Forfalden på anfordring	0	0	161.263	1.020.372
Forfalden til og med 3 måneder	0	0	3.790.809	3.823.250
Forfalden over 1 år og til og med 5 år	0	0	0	0
I alt	0	0	3.952.072	4.843.622

## 10 Obligationer til dagsværdi

Andre erhvervsobligationer	0	0	2.407.800	2.040.000
I alt	0	0	2.407.800	2.040.000

## Noter

	Morderselskab		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>11 Aktier mv.</b>				
Investeringsfore. StockRate	2.676.173	1.764.062	4.432.333	3.699.562
Kapitalforeningen SDG invest	1.403.693	0	1.877.914	0
Kapitalforeningen StockRate	0	0	488.805	0
I alt	<u>4.079.866</u>	<u>1.764.062</u>	<u>6.799.052</u>	<u>3.699.562</u>
<b>12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo	1.328.080	1.328.080		
Tilgang i året	0	0		
Afgang i året	0	0		
Kostpris ultimo	<u>1.328.080</u>	<u>1.328.080</u>		
Værdiregulering primo	11.906.398	10.014.650		
Reg. af salg aktier	-63.386	0		
Udbetalt udbytte	-3.576.500	-2.325.000		
Årets resultat	<u>3.916.165</u>	<u>4.216.748</u>		
Værdiregulering ultimo	<u>12.182.677</u>	<u>11.906.398</u>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>13.510.757</u>	<u>13.234.478</u>		
Tilknyttede virksomheder	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	
StockRate Holding A/S, Hillerød	71,53%	18.888.239	5.474.857	
<b>13 Immaterielle aktiver</b>				
Kostpris primo	0	0	318.750	318.750
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>318.750</u>	<u>318.750</u>
Afskrivninger primo	0	0	318.750	318.750
Årets afskrivning	0	0	0	0
Afskrivninger ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>318.750</u>	<u>318.750</u>
Bogført værdi	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	Morderselskab		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017
<b>14 Øvrige materielle aktiver</b>				
Kostpris primo	0	0	622.469	572.572
Tilgang	0	0	0	49.897
Afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	0	0	622.469	622.469
Afskrivninger primo	0	0	570.270	504.064
Årets afskrivning	0	0	21.332	66.206
Afskrivninger ultimo	0	0	591.602	570.270
Bogført værdi	0	0	30.867	52.199
<b>15 Andre passiver</b>				
Forfalden på anfordring, andre passiver	0	0	0	44.826
Forfalden til og med 3 måneder, andre passiver	9.250	7.250	2.755.276	2.117.552
I alt	9.250	7.250	2.755.276	2.162.378
<b>16 Anpartskapital</b>				

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



## Noter

### 17 Eventualforpligtelser

Selskabet er i henhold til reglerne om national sambeskatning sambeskattet med StockRate Holding A/S Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og StockRate Forvaltning A/S.

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

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

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

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 2018 udgør t.kr. 88.

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

### 18 Nærtstående parter

Årets transaktioner med nærtstående parter omfatter følgende;

Navn	Grundlag for indflydelse	Transaktioner
StockRate Holding A/S	Datterselskab	Sambeskatning, udbytte
FMS StockRate Asset Management	Datterselskab	Sambeskatning
StockRate Forvaltning A/S	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
Kristian Køjbye Kjer	Dir. Og best.medlem (datterselskab)	Løn, udbytte
Mette Scharf	Bestyrelsesmedlem (datterselskab)	Udbytte

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

## NOTER

### 18 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 anparts kapital:

Bjarne Jensen, Hillerød