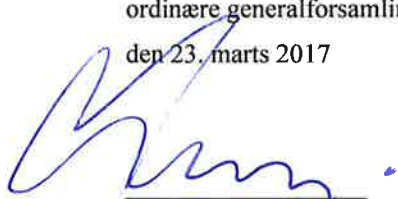


# Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S

**CVR-nr. 32 07 83 97**

## Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 23. marts 2017



Dirigent

stonehenge 

Fondsmæglerselskab A/S  
Hasseris Bymidte 3  
9000 Aalborg

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14
Regnskabspraksis	19

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S Hasseris Bymidte 3 9000 Aalborg Telefon: 72 20 72 70 Hjemmeside: <a href="http://www.stonehenge.dk">www.stonehenge.dk</a> CVR-nr.: 32 07 83 97  Stiftet: 4. februar 2009 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemsted: Aalborg
<b>Bestyrelse</b>	Per Søndergaard Pedersen, formand Henrik Plougmand Bærtelsen, næstformand Peter Christian Bühlmann Jensen Frank Sørensen
<b>Direktion</b>	Henrik Duhn
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 7800 Skive
<b>Bankforbindelser</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S Torvet 1 6950 Ringkøbing  Jutlander Bank A/S Markedsvej 5-7 9600 Aars  Nordea Bank A/S Erhvervsfilial Nordjylland Prinsensgade 15 9000 Aalborg  Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Børge Nielsen Hasserisvej 174 9000 Aalborg

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

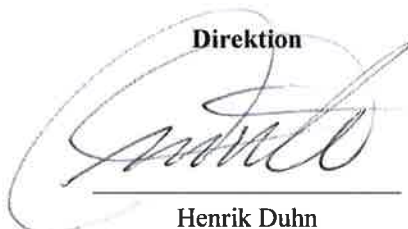
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

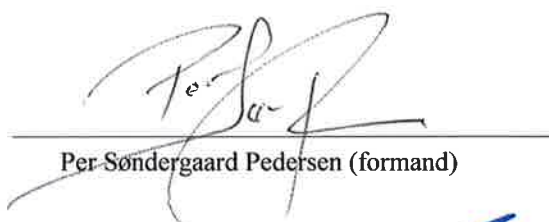
Aalborg, den 23. marts 2017

**Direktion**



Henrik Duhn  
adm. direktør

**Bestyrelse**




Per Søndergaard Pedersen (formand)



Peter Christian Bühlmann Jensen



Henrik Plougmand Bærtelsen (næstformand)



Frank Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S

## Konklusion

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

## Hvad har vi revideret

Stonehenge Fondsmæglerselskabs årsregnskab for 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 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 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 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.

## 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Aalborg den 23. marts 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Cvr.nr. 33 77 12 31

  
Michael Laursen

statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet har bestået i at drive investeringsrådgivning, fondsmæglervirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed.

## Vision

Vores vision er at være en stærk dansk porteføljeforvalter inden for globale valueaktier og allokering og er et naturligt valg for både private og institutionelle investorer. Vi vil skabe en virksomhed som vi kan være stolte af målt på kundetilfredshed, medarbejdertilfredshed og relationer til samarbejdspartnere. Derudover vil vi drive en profitabel og stabil virksomhed.

## Samfundsansvar

Stonehenge Fondsmæglerselskab ønsker at fremstå som en moderne forening, der tager sit samfundsansvar alvorligt. Vi ønsker at skabe gode afkast til vores kunder og vi mener, at vi kan gøre det på en samfundsmæssig ansvarlig måde. Et godt afkast og samfundsmæssigt ansvar kan sagtens være foreneligt, da langsigtet værdiskabelse i virksomheder efter Stonehenge Fondsmæglerselskabs' opfattelse, forudsætter ordentlig optræden.

Stonehenge Fondsmæglerselskab har derfor udarbejdet en politik for bæredygtige investeringer med det formål at sikre, at vi indarbejder hensyn til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse i hele investerings- og rådgivningsprocessen.

Stonehenge Fondsmæglerselskab har i 2016 bidraget med ca. kr. 841.000 i skatter og afgifter.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i 2016 var mindre tilfredsstillende. De opnåede resultater på udviklingen i kundernes afkast var tilfredsstillende i forhold til udviklingen på de finansielle markeder. Stonehenge Fondsmæglerselskab har ikke optjent performance fee fra Investeringsforeningen Stonehenge i året, hvilket betyder, at selskabets kunder har haft lave forvaltningsomkostninger.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden balancedagen indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Forventet udvikling

Selskabet forventer en positiv udvikling i 2017, hvor vi forventer endnu større interesse for Investeringsforeningen Stonehenge på baggrund af de meget positive resultater siden investeringsforeningens start. Vi forventer positive aktiemarkeder i 2017, hvilket vil medføre positive afkast til vores kunder. Stonehenge Fondsmæglerselskab vil dermed opnå et performance fee. For 2017 forventes derfor et positivt resultat på et noget højere niveau end i 2016.

## Videnressourcer

Selskabets strategiske koncept er rådgivning sammensat af et value-koncept og en asset allocation model. Disse klart definerede modeller for udvælgelse af aktier og obligationer til en langsigtet portefølje er udarbejdet efter mange års erfaring og bygger på objektiv og subjektiv stillingtagen til de samfundsforhold, der påvirker de finansielle markeder.

Disse specifikke modeller og viden herom stiller krav til medarbejdernes videnressourcer. Selskabets målsætning er derfor at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere med ekspertise inden for de finansielle markeder. Selskabets lønpolitik kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

### Særlige risici

Der anses ikke at foreligge særlige driftsrisici.

Da selskabet ikke har nogen rentebærende gæld og ingen valutapositioner, anses der heller ikke at være særlige rente- og valutarisici.

Selskabets hovedaktivitet er rådgivning, hvorfor Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S ikke har kunders midler i depot i selskabet.

### Resultatdisponering

	2016	2015
Udbytte	400.000	0
Ekstraordinært udbytte	4.673.913	5.000.000
Overført resultat	-4.645.877	2.783.566
	<b>428.036</b>	<b>7.783.566</b>

### Usikkerheder ved indregning og måling

Det vurderes, at der ikke er usikkerheder ved indregning og måling af værdierne.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret ud over de i ledelsesberetningen allerede nævnte.

### Bestyrelsens øvrige erhverv

#### Per Søndergaard Pedersen, bestyrelsesformand

#### Direktør i:

A.S.P. Ejendom ApS  
JA Plastindustri Holding A/S  
PSP Holding ApS

#### Bestyrelsesmedlem i:

ST Holding Aalborg A/S, formand  
FB Gruppen A/S, formand  
AG-1 A/S, formand  
AG-3 A/S, formand  
Skanderborg Maskinforretning A/S, formand  
Hjallerup Maskinforretning A/S, formand  
Global Car Leasing A/S, formand  
Global Car Splitleasing A/S, formand  
Athene Group A/S, formand  
EIPE Holding A/S, formand  
Ib Andersen A/S Øst, formand  
Ib Andersen VVS A/S, formand  
Nowaco A/S, formand  
Tech-Tool A/S, formand  
Restaurant Fusion A/S, formand  
Ny Valby Udvikling A/S, formand  
Ny Valby Holding A/S, formand



Ny Valby Byggemodning P/S, formand  
Arne Andersen, Vrå A/S, formand  
Systemteknik A/S, formand  
P.J. Skovværktøj, Nørresundby ApS, formand  
Conscensia A/S, formand  
Conscensia Holding A/S, formand  
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Erhverv Århus, formand  
Investeringsforeningen Smallcap Danmark  
Small Cap Danmark A/S  
Peacock Travel A/S  
AG-2 A/S  
PL Holding Aalborg A/S  
GCL Management Invest ApS  
Exclusive Travel Collection ApS  
Porteføljeselskab A/S  
Discovery Rejsebureau A/S  
Bjørk & Maigård Holding ApS  
Arkitekterne Bjørk & Maigård ApS  
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Bolig  
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Erhverv  
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Blokhus  
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen  
JA Plastindustri Holding A/S  
Wahlberg VVS A/S  
Arne Andersen, Vrå A/S Byggegrunde  
A.A. Frederikshavn A/S  
Blæsborgvej A/S  
K/S Danske Dagligvarebutikker  
SP Holding P/S, Randers  
SporbyenScandia P/S  
Sølund Ejendomsinvest ApS, formand  
K/S Lünen  
K/S Waren, formand  
FB Gruppen A/S, formand

#### **Henrik Plougmand Bærtelsen, næstformand**

##### **Direktør i:**

NELS Holding ApS  
Bærtelsen Holding ApS  
Investeringselskabet af 30. maj 2014 A/S  
Ejendomsselskabet Nygade 10-12 Gråsten ApS  
NELS Ejendom A/S

##### **Bestyrelsesmedlem i:**

Kinnerup Autokommission A/S, formand  
Cpluz A/S, formand  
3green ApS, formand  
NELS Ejendom A/S, formand  
Ejendomsselskabet Nygade 10-12, Gråsten ApS, formand  
Ejendomsselskabet af 17. juni 2014 A/S, formand  
Ungbo Danmark A/S  
Ungbo Danmark Holding A/S  
Ungbo Danmark, Randers A/S  
Ungbo Danmark, Odense A/S  
Ungbo Danmark, Aalborg A/S  
Ungbo Danmark, Administration A/S  
MDT Group ApS  
Investeringselskabet af 30. maj 2014 A/S  
Access Technology ApS  
Anygroup ApS

**Peter Christian Jensen**

**Adm direktør i:**  
Ruths Hotel A/S

**Bestyrelsesmedlem i:**  
Scheelsminde A/S  
Substantia A/S  
Scheelsminde Holding ApS  
Hotel & Gastronomi Scheelsminde ApS  
Rostrupsvej ApS  
Restaurant Svalegården ApS  
Hotel & Restaurant Kandestederne ApS  
Restaurationselskabet af 26.9.1979 ApS

**Frank Sørensen**

**Direktør i:**  
Malaja Holding ApS

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016	2015
Renteindtægter	2	10.515	14.822
Renteudgifter	3	9.823	46.127
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>692</b>	<b>-31.305</b>
Udbytte af aktier m.v.		32.000	0
Gebyrer og provisionsindtægter	4	11.276.208	22.787.333
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.497.712	4.790.264
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>7.811.188</b>	<b>17.965.764</b>
Kursreguleringer	5	-21.723	129.460
Udgifter til personale og administration	6	7.191.610	7.876.496
Af- og nedskrivning på materielle aktiver		30.305	35.460
<b>Resultat før skat</b>		<b>567.550</b>	<b>10.183.268</b>
Skat af årets resultat	7	139.514	2.399.703
<b>Årets resultat</b>		<b>428.036</b>	<b>7.783.565</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>428.036</b>	<b>7.783.565</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Udbytte	400.000	0
Ekstraordinært udbytte	4.673.913	5.000.000
Overført resultat	-4.645.877	2.783.565
	<b>428.036</b>	<b>7.783.565</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016	2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	6.680.953	5.359.184
Aktier mv.		3.962.347	3.967.654
Øvrige materielle aktiver	9	77.431	114.830
Aktuelle skatteaktiver		369.486	0
Andre aktiver		667.033	1.740.537
Periodeafgrænsningsposter		38.564	65.416
<b>Aktiver</b>		<b>11.795.814</b>	<b>11.247.621</b>

### Passiver

Aktuelle skatteforpligtelser		0	117.703
Andre passiver		694.177	1.055.318
<b>Gæld</b>		<b>694.177</b>	<b>1.173.021</b>
Hensættelser til udskudt skat	10	1.000	2.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.000</b>	<b>2.000</b>
Aktiekapital		4.600.000	4.300.000
Overført resultat		6.100.637	5.772.600
Foreslået udbytte		400.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>11.100.637</b>	<b>10.072.600</b>
<b>Passiver</b>		<b>11.795.814</b>	<b>11.247.621</b>

Eventualposter	11
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12
Ejerforhold	13
Supplerende oplysninger vedrørende kapitalkrav	14
Revisionshonorar	15
Regnskabspraksis	16

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital</b>				
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	4.300.000	5.772.600		10.072.600
Ekstraordinært udbytte		-4.673.913		-4.673.913
Udbytte egne aktier 2016		108.696		108.696
Overført resultat		428.036		428.036
Forhøjelse af aktiekapital	300.000	1.773.913		2.073.913
Salg af egne aktier		3.091.304		3.091.304
Foreslået udbytte		-400.000	400.000	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>4.600.000</b>	<b>6.100.637</b>	<b>400.000</b>	<b>11.100.637</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	5.000.000	5.198.920		10.198.920
Ekstraordinært udbytte		-5.000.000		-5.000.000
Udbytte egne aktier 2015		465.115		465.115
Overført resultat		7.783.565		7.783.565
Nedsættelse af aktiekapital	-700.000	-1.925.000		-2.625.000
Erhvervelse af egne aktier		-750.000		-750.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>4.300.000</b>	<b>5.772.600</b>	<b>0</b>	<b>10.072.600</b>

Aktiekapitalen er fordelt i 4.600 aktier á DKK 1.000.

Selskabet erhvervede i 2015 egne kapitalandele, nominelt kr. 200.000,- for en sum af tkr. 750

Selskabet erhvervede i 2013 egne kapitalandele, nominelt kr. 200.000,- svarende til 4% af aktiekapitalen for en sum af tkr. 500 i forbindelse med en aktionærs frasal.

Selskabet har i 2016 solgt egne aktier, nominelt kr. 400.000 for en sum af kr. 3.091.304.

Selskabet har ultimo 2016 ingen egne kapitalandele.

### Udvikling i aktiekapital:

Stiftet februar 2009	4.000.000
Kontant kapitalforhøjelse i regnskabsåret 2010	600.000
Kontant kapitalforhøjelse i regnskabsåret 2011	400.000
Kapitalnedsættelse i regnskabsåret 2015	- 700.000
Forhøjelse af aktiekapital i regnskabsåret 2016	300.000
	<u>4.600.000</u>

## Noter

<b>1 Hovedtal ( i. 1.000 kr.)</b>	2016	2015	2014	2013	2012
Netto rente- og gebyrindtægter	7.811	17.966	11.593	12.107	7.357
Kursreguleringer	-22	129	139	61	0
Udgifter til personale og administration	7.192	7.876	6.124	6.305	3.920
Omkostninger i alt	7.222	7.912	6.152	6.328	3.958
Resultat før skat	568	10.183	5.580	5.840	3.399
Årets resultat	428	7.784	4.205	4.372	2.544
Egenkapital	11.101	10.073	10.199	8.874	7.142
Aktiver i alt	11.796	11.248	12.101	10.565	7.875
Kapitalgrundlag	7.808	7.112	8.964	4.413	5.002
Minimumskapitalkrav	2.230	2.239	2.233	2.238	2.238
<b>Nøgletal</b>					
Vægtede poster	22.569	24.725	19.225	7.733	5.876
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	350,1%	317,6%	401,4%	197,2%	223,5%
Kapitalprocent	34,6%	28,8%	46,6%	57,1%	85,1%
Kernekapitalprocent	34,6%	28,8%	46,6%	57,1%	85,1%
Egenkapitalforrentning før skat	5,4%	100,5%	58,5%	72,9%	57,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	4,0%	76,8%	44,1%	54,6%	43,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,08	2,27	1,88	1,91	1,86

Selskabets kapitalprocent er fra og med 2014 opgjort efter artikel 95 i CRR forordningen og derfor ikke sammenlignelig med tidligere år. Ændringen har ingen effekt på selskabets kapitaloverdækning.

## 2 Renteindtægter

Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	<u>10.515</u>	<u>14.822</u>
---	---------------	---------------

## 3 Renteudgifter

Kreditinstitutter og centralbanker	5.586	7.803
Øvrige renteudgifter	<u>4.237</u>	<u>38.324</u>
	<u>9.823</u>	<u>46.127</u>

## 4 Gebyr og -provisionsindtægter

Værdipapirhandel og provisionsindtægter	<u>11.276.208</u>	<u>22.787.333</u>
---	-------------------	-------------------

## 5 Kursreguleringer

Aktier mv.	<u>-21.723</u>	<u>129.460</u>
------------	----------------	----------------

## Noter

	2016	2015
<b>6 Udgifter til personale og administration</b>		
Vederlag direktion	1.735.000	3.720.000
Øvrige lønninger	2.592.869	1.574.748
Bestyrelsesformand	187.500	50.000
Næstformand	50.000	25.000
Menige medlemmer af bestyrelsen	25.000	50.000
Vederlag i alt	<u>4.590.369</u>	<u>5.419.748</u>
Udgifter til social sikring	40.180	38.663
Lønsumsafgift	<u>588.892</u>	<u>641.032</u>
Personaleudgifter	<u>629.072</u>	<u>679.695</u>
Øvrige administrationsomkostninger	<u>1.972.169</u>	<u>1.777.053</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>7.191.610</u></b>	<b><u>7.876.496</u></b>

Der indgår variabel løn på kr. 25.000 - til direktionsmedlem for 2016. I alt kr. 25.000.

Der indgår variabel løn på kr. 100.000,- til hvert direktionsmedlem for 2015. I alt kr. 300.000.

I henhold til Finanstilsynets Bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltningsselskaber, finansielle holdingvirksomheder og investeringsforeninger §18 udelades oplysninger om aflønning af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, idet oplysningerne indebærer, at der dermed sker offentliggørelse af enkeltpersoners individuelle løn.

<b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>	<b><u>6</u></b>	<b><u>5</u></b>
<b>7 Skat af periodens resultat</b>		
Årets aktuelle skat	140.514	2.399.703
Årets regulering af udskudt skat	<u>-1.000</u>	<u>0</u>
<b>Skat af årets resultat</b>	<b><u>139.514</u></b>	<b><u>2.399.703</u></b>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22%/23,5% skat af årets resultat før skat	124.861	2.393.068
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	<u>14.653</u>	<u>6.635</u>
	<b><u>139.514</u></b>	<b><u>2.399.703</u></b>

## Noter

	2016	2015
<b>8 Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	<b>6.680.953</b>	<b>5.359.184</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>9 Øvrige materielle aktiver</b>		
Anskaffelsessum primo	319.326	273.188
Årets tilgang	0	46.138
Årets afgang	-38.595	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>280.731</b>	<b>319.326</b>
Afskrivninger primo	204.496	169.036
Årets afskrivninger	30.305	35.460
Årets tilbageførte afskrivninger	-31.501	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>203.300</b>	<b>204.496</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>77.431</b>	<b>114.830</b>
	2016	2015
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skat primo	-2.000	-2.000
Ændring i udskudt skat	1.000	0
	<b>-1.000</b>	<b>-2.000</b>
Øvrige materielle aktiver	-1.000	-2.000
	<b>-1.000</b>	<b>-2.000</b>
<b>11 Eventualposter m.v.</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser	<b>120.500</b>	<b>38.000</b>
Kontraktlige forpligtelser	<b>293.544</b>	<b>616.179</b>
Huslejeforpligtelser	<b>200.652</b>	<b>258.522</b>
Garantifonden	<b>29.861</b>	<b>24.813</b>
I alt	<b>644.557</b>	<b>937.514</b>
<b>12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Ingen.		



## Noter

### 13 Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse pr. 31. december 2016 som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

AHJ A/S, Amerikakajen 1, Korsør  
H. Duhn ApS, Carlo Wognsens Vej 5, Aalborg  
VAC Holding ApS, Lundagervej 25, Hedensted  
Scheelsminde Holding ApS, Rostrupvej 7 2 , Aalborg  
Malaja Holding ApS, Fugldalen 36, Ry  
Djernes & Andreasen ApS, Rynkebyvej 245, Rynkeby  
NELS Holding ApS, Hasseris Bymidte 3, Aalborg  
Jutlander Bank A/S, Markedsvej 5-7, Aars  
Ringkjøbing Landbobank A/S, Torvet 1, Ringkøbing

Ingen af de nærtstående parter har bestemmende indflydelse.

Der er indgået transaktioner i form af porteføljepleje på markedsvilkår med nærtstående parter, der alle er aktionærer.

Tilgodehavender hos nærtstående parter pr. 31.12.2016 tkr. 143. Pr. 31.12.2015 tkr. 315.

	2016	2015
<b>14 Supplerende oplysninger vedrørende kapitalkrav</b>		
<b>Kapitalprocent</b>		
Egenkapital	11.100.637	10.072.600
Foreslået udbytte	-400.000	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<u>10.700.637</u>	<u>10.072.600</u>
Fradrag for kapitalandele i andre kredit og finansieringsinst	<u>-2.892.283</u>	<u>-2.960.394</u>
<b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>	<u>7.808.353</u>	<u>7.112.207</u>
Risikovægtede poster	22.568.488	24.724.888
<b>Kapitalprocent</b>	<u>34,60%</u>	<u>28,77%</u>
Faste omkostninger	<u>7.221.915</u>	<u>7.911.962</u>
25% heraf	<u>1.805.479</u>	<u>1.977.991</u>
Minimumskapitalkrav, EUR 0,3 mio.	<u>2.230.350</u>	<u>2.238.630</u>
Til opfyldelse heraf haves kapitalgrundlag	<u>7.808.353</u>	<u>7.112.207</u>

## Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>15 Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision	50.500	49.000
Andre ydelser	39.863	46.040
	<u><b>90.363</b></u>	<u><b>95.040</b></u>

# Noter

## 16 Regnskabspraksis

Årsregnskabet for Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Øvrige aktiver og forpligtelser måles til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Noter

## 16 Regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Netto rente- og gebyrindtægter

Renteindtægter og -udgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

#### Udgifter til personale og administration

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

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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.

#### Balancen

#### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til nominel værdi.

#### Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. 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:

Andre anlæg, driftsmidler og inventar

4-6 år

Øvrige materielle aktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdi, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

# Noter

## 16 Regnskabspraksis

### **Aktier m.v.**

Aktier m.v. indregnes på handelsdagen til dagsværdi. I årsrapporten måles aktier m.v. til lukkekursen på balancedagen. Eventuelle kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital og udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### **Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og –forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Andre passiver**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.