

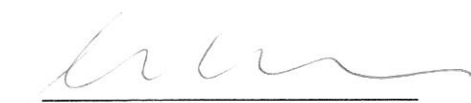
Stjerne Kredit A/S

CVR-nr. 29 77 08 91

Årsrapport

1. maj 2014 - 30. april 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2015.



Ole Ravnsbo
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. maj 2014 - 30. april 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 for Stjerne Kredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

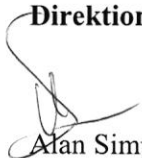
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

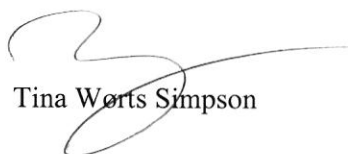
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gl. Holte, den 24. maj 2015

Direktion



Alan Simpson

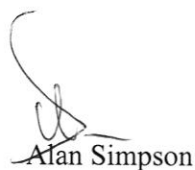


Tina Wørts Simpson

Bestyrelse



Ole Ravnsbo



Alan Simpson



Jesper Tange

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Stjerne Kredit A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Stjerne Kredit A/S for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

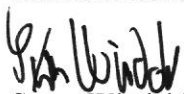
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Køge, den 24. maj 2015

GLB REVISION

Statsautoriserede Revisorer A/S



Søren Windahl
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Stjerne Kredit A/S Gassehaven 13 2840 Gl. Holte
	Telefon: 36947834 Hjemmeside: www.stjernefinans.dk E-mail: stjernefinans@stjernefinans.dk
	CVR-nr.: 29 77 08 91 Stiftet: 8. august 2006 Hjemsted: Gl. Holte Regnskabsår: 1. maj - 30. april 8. regnskabsår
Bestyrelse	Ole Ravnsbo Alan Simpson Jesper Tange
Direktion	Alan Simpson Tina Wørts Simpson
Revision	GLB REVISION, Statsautoriserede Revisorer A/S, Fændediget 13, 4600 Køge
Bankforbindelse	Nordea Bank A/S, Strandgade 3, 1401 København K
Advokatforbindelse	Interlex Advokater, Strandvejen 94, 8100 Aarhus C
Modervirksomhed	Stjerne Finans Holding ApS

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet har beskæftiget sig med finansiering af fast ejendom siden efteråret 2006.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Alle forhold af vigtighed ved bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat af det forløbne år fremgår af årsrapport for 2014/15.

Selskabets aktiver udgør kr. 11,7 mill. Egenkapitalen udgør kr. 1,7 mill.

Resultatet for regnskabsperioden udviser et overskud på kr. 0,3 mill., hvilket selskabet anser for tilfredsstillende.

Forslag til resultatdisponering:	2014/15	2013/14
Årets resultat	258.945	134.413
Regulering af renterprodukter til markedsværdi	-5.649	354.641
Overført fra tidligere år	406.596	-82.458
Til disposition	659.892	406.596
Der foreslås anvendt således:		
Udbytte	0	0
Overført til næste år	659.892	406.596
Anvendt i alt	659.892	406.596

Særlige risici

Renterisici

Selskabet har indgået SWAP aftaler for at begrænse sin renterisiko.

Således stiger gælden på SWAP aftalerne ved rentefald og falder ved rentestigninger.

Selskabets pantebrevsportefølje vil ved rentefald kunne forventes helt eller delvist at blive indfriet, da debitorerne kan opnå billigere finansiering i f.eks. realkreditinstitutter. Pantebrevene skal indfries til overkurs og balancerer således risikoen for rentefald over tiden. Pantebrevsporteføljen suppleres derfor op til løbende afdækning af eventuel ubalance.

Ved stigende renter vil debitorerne vælge ikke at indfri, da alternative finansieringsformer vil være til højere renter end pantebrevene, medens selskabets renteudgifter vil være de samme som følge af SWAP aftalerne.

Som følge af ovennævnte er de bevægelser der fremgår af de enkelte årsregnskaber ikke udtryk for selskabets forhold, med mindre det ses i et længere perspektiv.

Ledelsesberetning

Fremtidsudsigter

Selskabet forventer en fortsat begrænset aktivitet fremover.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stjerne Kredit A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger samt eksterne omkostninger.

Selskabet driver finansieringsvirksomhed, og omsætningen udgør renteindtægter, kursgevinster samt gebyrer fra denne virksomhed. Øvrige renteindtægter m.m. er optaget under finansielle poster.

Direkte omkostninger omfatter omkostninger der er fundet med omsætningen.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Udlån og pantebreve

Udlån og pantebreve indregnes til det udbetalte provenue. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle indtægter til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem det udbetalte provenue og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over pantebrevens løbetid.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

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 samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Stjerne Kredit A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

De ændrede skatteprocenter har medført en ændring i den udskudte skat på -40.152 kr. og påvirker positivt årets skat med 40.152 kr.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "værdireguleringer af ejendomme".

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
Bruttofortjeneste	441.733	170.110
Driftsresultat	441.733	170.110
1 Andre finansielle omkostninger	-99.501	-44.459
Resultat før skat	342.232	125.651
Skat af årets resultat	-83.287	8.762
Årets resultat	258.945	134.413
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	258.945	134.413
Disponeret i alt	258.945	134.413

Balance 30. april

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Omsætningsaktiver		
Udlån og pantebreve	<u>11.657.496</u>	<u>10.376.404</u>
Værdipapirer i alt	<u>11.657.496</u>	<u>10.376.404</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>11.657.496</u>	<u>10.376.404</u>
Aktiver i alt	<u>11.657.496</u>	<u>10.376.404</u>

Noter

	2014/15	2013/14		
1. Andre finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	99.501	44.459		
	99.501	44.459		
2. Aktiekapital				
Aktiekapital 1. maj 2014	1.000.000	1.000.000		
	1.000.000	1.000.000		
Aktiekapitalen består af aktier á kr. 1.000 og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
3. Overført resultat				
Overført resultat 1. maj 2014	406.596	-82.458		
Årets overførte overskud eller underskud	258.945	134.413		
Regulering af renterprodukter til markedsværdi	-5.649	354.641		
	659.892	406.596		
4. Gældsforpligtelser				
	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30/4 2015	Gæld i alt 30/4 2014
Gæld til pengeinstitutter	517.699	1.126.393	3.938.828	4.436.431
	517.699	1.126.393	3.938.828	4.436.431

Noter

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankengagement er der afgivet følgende sikkerhed:
Viderepantsætning af pantebreve bogført til t.kr. 11.657.

6. Eventualposter

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Stjerne Finans Holding ApS som administrationselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

7. Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Stjerne Finans Holding ApS, Gassehaven 13, 2840 Gl. Holte