

1. JANUAR 2015 – 31. DECEMBER 2015

# ÅRSRAPPORT 2015

Absalon | Capital

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fakta om Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S	1
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## **Fakta om Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S**

### **Fondsmæglerselskab**

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Tuborg Havnevej 19  
2900 Hellerup

Telefon: 87 46 49 60

### **Hjemmeside**

Selskabets hjemmeside: [www.absaloncapital.dk](http://www.absaloncapital.dk)

### **Stiftelse og hjemstedskommune**

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S blev stiftet den 24. juni 1994 og har Gentofte som hjemstedskommune.

### **Formål**

Selskabets formål er at drive fondsmæglervirksomhed og dermed forbunden virksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og selskabets tilladelse fra Finanstilsynet.

### **Registreringsnumre**

CVR-nr.: 17 89 99 96

Reg.nr. i Finanstilsynet: 1186

### **Bestyrelse**

Advokat Steffen Ebdrup (formand)  
Svanevej 1  
8410 Rønde

Direktør Niels B. Thuesen  
Skåde Søpark 23  
8270 Højbjerg

Direktør Henry Høeg Andersen  
Råhøjtoften 20  
8260 Viby J

Direktør Søren Fryland Møller  
H.C. Ørsteds Vej 46, 3. th.  
1879 Frederiksberg C

---

## Fakta om Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S

### Direktion

Direktør Henrik Franck  
Kildeåsen 17  
2840 Holte

### Revision

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dusager 16  
8200 Aarhus N

Statsaut. revisor Ivan Madsen  
Statsaut. revisor Helle Damsgaard Jensen

### Regnskabsår

Selskabets regnskabsår følger kalenderåret.

### Bankforbindelse

Selskabet anvender flere banker i Danmark, hvoraf den primære er:

Nordea Bank Danmark A/S  
Strandgade 3  
1401 København K

### Tilsynsmyndighed

Følgende offentlig myndighed fører tilsyn med danske finansielle virksomheder:

### Finanstilsynet

Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82

Godkendt på fondsmæglerselskabets generalforsamling, den 8. marts 2016

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2015 for Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt udsendte vejledninger fra Finanstilsynet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 8. marts 2016

### Direktion

Henrik Franck  
direktør

### Bestyrelse

Steffen Ebdrup  
formand

Niels B. Thuesen

Søren Fryland Møller

Henry Høeg Andersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22. december 2015. 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.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabsloven i løbet af regnskabsåret udloddet udbytte ud over de frie reserver, der kan anvendes til udlodning af ekstraordinært udbytte, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 8. marts 2016

#### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nummer 32 89 54 68

Ivan Madsen  
statsautoriseret revisor

Helle Damsgaard Jensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S er et helejet datterselskab af Formuepleje Holding A/S, der er en del af Formuepleje koncernen. Formueplejekoncernen er en kapitalforvalter, der formidler investeringsløsninger til såvel professionelle - som private kunder - og er Danmarks største uafhængige formueforvalter med godt 11.000 investorer og mere end 45 milliarder kroner under forvaltning.

Selskabets placering i koncernen er i 2015 ændret gennem en udlodning af samtlige selskabets aktier fra Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab til dettes moderselskab Formuepleje Holding A/S. Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S er herefter ejet direkte og fuldt ud af Formuepleje Holding A/S.

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S har indgået aftale om porteføljepleje og investeringsrådgivning med en række investeringsforeninger. Herudover omfatter selskabets aktiviteter diskretionær porteføljepleje og distribution af en række investeringsforeninger og kapitalforeninger.

### Resultat

Selskabet realiserede i 2015 et overskud efter skat på 15.647 t.kr. mod et overskud i 2014 på 3.940 t.kr.

De samlede netto rente- og gebyrindtægter inkl. kursreguleringer udgjorde 26.082 t.kr. mod 14.582 t.kr. i 2014. Det giver en markant stigning i selskabets indtjening på 79%. Flere forhold medvirkede hertil. I 2014 indgik selskabet aftale med 2 afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje om distribution og porteføljepleje. Disse aftaler har fået fuld effekt i 2015. I 2015 har selskabet indgået aftale med Absalon Invest om investeringsrådgivning og manager selection. Derudover er der indgået en distributionsaftale intern i koncernen, således at Absalon Capital Fondsmæglerselskab kan distribuere Formuepleje kapitalforeningerne. Endelig er refusionsaftaler omkring fund of funds ændret således at de i højere grad afspejler markedsvilkår.

I 2015 udgjorde de samlede omkostninger 15.747 t.kr., hvoraf 87 t.kr. var afskrivninger på anlægsaktiver. Omkostningerne steg med 51% i forhold til 2014 og forøgede personaleomkostninger er den primære årsag hertil. I 2015 er antallet af medarbejdere i selskabet med splitansættelse i koncernen steget markant. Dette afspejles ikke i nøgletallet for gennemsnitligt antal ansatte, da ATP afregnes i det primære ansættelsesforhold i koncernen. Derudover er der i efteråret ansat 3 personer til at varetage det internationale salg.

Selskabets seneste forventning til årets resultat før skat var omkring 6,6 mio.kr. Forskellen til det realiserede resultat skyldes primært de øgede indtægter som ovenfor nævnt.

Der er i 1. halvår 2015 ekstraordinært udloddet 2,5 mio. kr. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes yderligere 12,5 mio. kr. og at den resterende del af årets overskud på 647 t.kr. overføres til egenkapitalen.

## Ledelsesberetning (fortsat)

Selskabets ledelse blev umiddelbart efter udlodningen i juni 2015 opmærksom på, at udlodningen formelt var i strid med selskabslovens § 180, stk. 2. Selskabet gennemførte straks herefter en ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev besluttet at nedskrive selskabskapitalen. Den 2. juli 2015 er der til Selskabsstyrelsen anmeldt en kapitalnedsættelse på DKK 21,5 mio. – og den 6. august blev kapitalnedsættelsen endelig gennemført på endnu en ekstraordinær generalforsamling, som er anmeldt til Selskabsstyrelsen med virkning fra 2. oktober 2015. Herefter er selskabskapitalen retableret fuldt ud. Den ekstraordinære udlodning bragte ikke selskabet i konflikt med solvensreglerne i Lov om Finansiell Virksomhed og relaterede bekendtgørelser.

### Balance

Ultimo 2015 var selskabets samlede balance 40,0 mio. kr. Aktivsammensætningen er koncentreret omkring indestående i danske pengeinstitutter på i alt 29,4 mio. kr., materielle og immaterielle aktiver på 0,1 mio. kr., udskudte skatteaktiver på 4,3 mio. kr., aktuelle skatteaktiver på 1,1 mio. kr., mens andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgør 5,1 mio. kr.

Selskabet har valgt at indregne skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud under udskudte skatteaktiver, da aktivet forventes at kunne realiseres i løbet af 2 til 3 år. Aktivet udgør 4,0 mio. kr. og påvirker desuden skatteindtægten i resultatopgørelsen positivt med samme beløb.

### Kapitalforhold

Selskabets kapitalforhold afspejler koncernens ønske om at selskaberne er rigeligt kapitaldækket med henblik på at sikre robuste rammevilkår for driften. Selskabets kapitalgrundlag er ultimo 2015 på 13.824 t.kr. Det højeste kapitalkrav udgør 2.616 t.kr. og selskabet har således en overdækning på 11.208 t.kr.

Ledelsen er til stadighed opmærksom på at sikre overholdelse af de lovregulerede kapitalkrav samt det individuelle solvensbehov, herunder grundlaget for selskabets fortsatte drift.

Det er ledelsens forventning, baseret på det udarbejdede budget for 2016, at selskabet ved egen indtjening fortsat er compliant med kravene til kapital og solvens og herunder fortsat drift i mindst et år frem.

Såfremt en situation skulle opstå, hvor selskabet får behov for tilførsel af kapital til sikring af overholdelse af kapitalkravene og fortsat drift, har selskabets modervirksomhed historisk stillet med den fornødne kapital, hvilket ledelsen forventer fortsat vil være gældende.

### Begivenheder i løbet af året

Finanstilsynet var i maj 2015 på inspektion i Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S. Inspektionen var en ordinær inspektion, hvor fondsmæglerselskabets væsentlige områder blev gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering. På inspektionen havde Finanstilsynet især fokus på bestyrelsen og direktionens arbejde, kravene til værdipapirhandlere, koncernforhold samt investorbekyttelse. Finanstilsynet har ikke på undersøgelsen fundet væsentlige risici i selskabet på de undersøgte områder. Der var ingen påbud til selskabets ledelse.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Risikooplysninger

Selskabets risici bliver analyseret og vurderet i den årlige opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Selskabets væsentligste risici er kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og risiko for fald i indtjeningen.

Kreditrisiko og markedsrisiko vurderes at være meget lav. Alligevel medtages de to risikokategorier i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag, da de indgår i opgørelsen af kapitalprocenten, hvor der er krav om en kapitaldækning på 8% af den samlede risikoeksponering. Samme kapitaldækning er anvendt i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Den operationelle risiko imødegås i høj grad ved procedurer og interne kontroller. Selskabet har ikke længere tilladelse til at handle for egen regning og antallet af aftaler med investeringsforeninger om investeringsrådgivning og porteføljepleje er reduceret. Selskabets operationelle risiko vurderes derfor at være reduceret det seneste år. Den operationelle risiko beregnes som 0,01% af den forvaltede/distribuerede formue.

Via stresstest er Selskabets følsomhed overfor fald i indtjeningen analyseret. Stresstestene omfatter både kundeafgang og kursfald i porteføljerne. Selskabets overskudsgrad er så høj at Selskabet fortsat realiserer et overskud i alle de testede scenarier. Derfor afsættes der ikke kapital til risikoen for fald i indtjening.

Selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag er lavere end det højeste af de 3 øvrige kapitalkrav som selskabet er underlagt i henhold til lov om finansiel virksomhed. Det er kapitalkravet om 25% af seneste års omkostninger, som er det højeste kapitalkrav for selskabet.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke særlige usikkerheder forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, ligesom der ikke er andre usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling.

### Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige indtjening består grundlæggende af videnkompetencer hos en række centrale medarbejdere på investerings- og rådgivningsområdet, samt det administrative område. Hertil kommer naturligvis de investeringsprocesser og analysemetodikker, der anvendes i forbindelse med formueforvaltning og -rådgivning, samt administrative processer og systemer.

### Forventning til fremtidig udvikling

For 2016 forventer selskabet en positiv udvikling. Formuepleje koncernen forbereder ekspansion i udlandet og Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S kommer til at stå for de udenlandske aktiviteter.

Omkostningsniveauet forventes at være stabilt og med øgede indtægter fra nye forretningsområder forventes selskabet at realisere et overskud på omkring 13 mio.kr. i 2016.

## Ledelsesberetning (fortsat)

Forventningerne er forbundet med usikkerhed, da selskabets indtjening er variabel eftersom indtægterne er afhængige af de forvaltede formuer. Udviklingen på de finansielle markeder har ligesom udviklingen i antal andele i de forvaltede foreninger betydning for selskabets indtægter og dermed resultatet. Omkostningsbasen er forholdsvis fast, om end der kan opstå behov for at selskabet afholder uforudsete omkostninger.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Formuepleje Fund Management A/S, som Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S har indgået underrådgivningsaftale med, har den 15. februar 2016 modtaget opsigelse af administration- og rådgivningsaftalen indgået mellem Formuepleje Fund Management A/S og Investeringsforeningen Absalon Invest fra foreningens bestyrelse, der efterfølgende blev reduceret til to personer, idet et bestyrelsesmedlem valgte omgående at udtræde af bestyrelsen. Opsigelsen er givet med 6 måneders varsel og påvirker dermed ikke i væsentligt omfang selskabets forventninger til 2016.

Herudover er der efter årets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt har påvirket selskabets finansielle stilling.

### Ledelsens andre hverv

#### Bestyrelsen

##### Steffen Ebdrup

###### Direktør i:

Steffen Ebdrup Invest ApS  
JUT nr. 8925 A/S  
Block D2 ApS  
Block F ApS  
Block E/P1 ApS  
Block GLK3 ApS  
Block P2 ApS  
BSF 1 ApS

##### Niels B. Thuesen

###### Direktør i:

ACTN ApS  
Formuepleje Holding A/S

##### Søren Fryland Møller

###### Direktør i:

Insalvo ApS  
Penelope ApS  
Equilibria ApS

#### Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab  
Formuepleje Holding A/S  
Absalon Corporate Credit A/S  
YNF 296 ApS  
Jens Richard Pedersen af 31/12 2012 A/S  
Selskabet af 31/12 2012 ApS  
Hotel Royal Aarhus A/S  
Royal Scandinavian Casino I/S  
Erhvervshuset Midtjylland A/S  
Lind Møbler Bramming A/S  
Selskabet af 31. december 2004 A/S  
Hotel La Tour A/S  
Aktieselskabet CBH  
De Forenede Ejendomsselskaber A/S  
Trøffelgrisen A/S  
Selskabet af 22. juli 1954 A/S  
Copenhagen City Hostel A/S  
Salling Ejendomsadministration A/S

#### Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje Fund Management A/S  
MyC4 A/S  
Octo ApS

#### Formand for bestyrelsen i:

**Ledelsens andre hverv (fortsat)****Bestyrelsen****Steffen Ebdrup****Medlem af bestyrelsen i:**

ARM af 20/8 1959 A/S  
Petrus A/S  
Aktieselskabet Peter Mørch A/S  
Sticam ApS  
Morten Rahbek Internationale  
Transporter A/S  
Bedre Billigere Boliger Holding A/S  
A/S Holger Hansens Maskinsnedkeri  
Bramming  
RL af 3. oktober 1991 A/S  
Selskabet af 4. oktober 1944 A/S  
Marc Holding ApS  
Aicon A/S  
JUT nr. 8925 A/S  
NN Invest A/S  
MM Invest A/S  
Aarhus Stiftstidendes Fond  
Inge og Asker Larsens Fond  
Århus Rets Hjælp, selvejende institution  
Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983  
Ortopæd-Kirurgisk Forskningsfond  
Grosserer, konsul N. C. Nielsens fond  
Holst, Advokater Advokatpartnerselskab

**Øvrige:****Henry Høeg Andersen****Direktør i:**

Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab

**Direktion****Henrik Franck****Medlem af bestyrelsen i:**

Hedgeforeningen Mermaid Nordic A/S

**Niels B. Thuesen****Medlem af bestyrelsen i:**

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab  
Absalon Corporate Credit A/S  
First Class Trophy Trofæmontering ApS

**Øvrige:**

Eget landbrug

**Søren Fryland Møller****Medlem af bestyrelsen i:**

Formuepleje Holding A/S  
Formuepleje A/S, Fondsmægler-  
selskab  
Absalon Corporate Credit A/S  
Stockondeals A/S

**Øvrige:**

**Resultat- og totalindkomstopgørelse**

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteudgifter	3	-97	-4
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-97</b>	<b>-4</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		54.936	41.216
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-28.740	-26.620
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	5	<b>26.099</b>	<b>14.592</b>
Kursreguleringer	4	-17	-10
Udgifter til personale og administration	6	-15.660	-10.334
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	-87	-109
Andre driftsudgifter		0	-21
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.335</b>	<b>4.118</b>
Skat	8	5.312	-178
<b>Årets resultat</b>		<b>15.647</b>	<b>3.940</b>
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Årets resultat		15.647	3.940
Overført fra tidligere år		-11.410	-15.350
Kapitalnedsættelse		21.500	0
		<b>25.737</b>	<b>-11.410</b>
Der foreslås anvendt således:			
Udbytte, ordinært		12.500	0
Udbytte udloddet i løbet af året		2.500	0
Overført til næste år		10.737	-11.410
		<b>25.437</b>	<b>-11.410</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		15.647	3.940
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>15.647</b>	<b>3.940</b>

**Balance****Aktiver**

	<b>Note</b>	<b>2015 t.kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	29.392	24.988
Immaterielle aktiver	10	69	153
Øvrige materielle aktiver	11	5	8
Udskudte skatteaktiver	15	4.344	466
Andre aktiver	12	3.800	1.551
Aktuelle skatteaktiver		1.078	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.276	646
<b>Aktiver i alt</b>		<b>39.964</b>	<b>27.812</b>

**Balance****Passiver**

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Andre passiver	14	9.227	10.222
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.227</b>	<b>10.222</b>
Aktiekapital	16	7.500	29.000
Overført overskud eller underskud		23.237	-11.410
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>30.737</b>	<b>17.590</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>39.964</b>	<b>27.812</b>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser

17-21

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>29.000</b>	<b>-15.350</b>	<b>0</b>	<b>13.650</b>
Årets resultat	0	3.940	0	3.940
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>29.000</b>	<b>3.940</b>	<b>0</b>	<b>3.940</b>
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>29.000</b>	<b>-11.410</b>	<b>0</b>	<b>17.590</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>29.000</b>	<b>-11.410</b>	<b>0</b>	<b>17.590</b>
Årets resultat	0	647	15.000	15.647
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>647</b>	<b>15.000</b>	<b>15.647</b>
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	-21.500	21.500	0	0
Udloddet udbytte	0	0	-2.500	-2.500
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>7.500</b>	<b>10.737</b>	<b>12.500</b>	<b>30.737</b>

## Noter

### Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Renteudgifter
4. Kursreguleringer
5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder
6. Udgifter til personale og administration
7. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver
8. Skat
9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
10. Immaterielle aktiver
11. Øvrige materielle aktiver
12. Andre aktiver
13. Periodeafgrænsningsposter
14. Andre passiver
15. Hensættelser til udskudt skat
16. Aktiekapital
17. Revisionshonorar
18. Kapitalforhold og solvens
19. Nærtstående parter og ejerforhold
20. Eventualforpligtelser
21. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt udsendte vejledninger fra Finanstilsynet.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste 1.000 kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktier og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Resultatopgørelsen

#### Renter, gebyrer og provisioner

Renter, gebyrer og provisionsindtægter er periodiseret inden for regnskabsåret.

#### 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 indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

#### Skat

Årets skat indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Balancen

##### Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles til dagsværdi.

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger beregnet i forhold til aktivernes forventede levetid. I anskaffelsesprisen er medtaget omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Software afskrives over

3 år

##### Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger beregnet i forhold til aktivernes forventede levetid. Aktiver med anskaffelsessum under kr. 25.000 udgiftsføres.

Inventar mv. afskrives over

3-5 år

##### Andre aktiver

Andre aktiver omfatter tilgodehavender fra kunder, koncernmellemværender og deposita i forbindelse med indgåelse af lejemål. Andre aktiver optages til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter/omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder.

##### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte aconto skatter.

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. Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er sambeskattet med Formuepleje Holding A/S, Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje Fund Management A/S.

#### Andre passiver

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til kreditorer mv., måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til dagsværdien.

#### Egenkapital

##### Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen.

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom samt i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings vejledninger.

## Noter

### 2. Femårsoversigt

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	26.099	14.592	17.205	22.316	21.444
Kursreguleringer	-17	-10	979	809	-672
Udgifter til personale og administration	-15.660	-10.334	-30.826	-32.460	-36.217
Årets resultat	15.647	3.940	-8.724	-5.589	-18.791
<b>Balance</b>					
Egenkapital	30.737	17.590	13.650	16.374	21.963
Aktiver i alt	39.964	27.812	29.964	36.912	39.815
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	528,4	218,4	144,6	179,1	191,9
Kapitalprocent*	42,3	17,5	17,0	19,7	140,5
Kernekapitalprocent*	42,3	17,5	17,0	19,7	140,5
Egenkapitalforrentning før skat	42,8	26,4	-73,0	-38,2	-49,6
Egenkapitalforrentning efter skat	64,8	25,2	-58,1	-29,2	-72,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,66	1,39	0,65	0,78	0,65

\* Med virkning fra 1. januar 2014 er nye kapitaldækningsregler trådt i kraft. Det har medført ændringer i metoden for opgørelse af nøgletallene solvensprocent og kernekapitalprocent. Nøgletallet solvensprocent er afløst af nøgletallet kapitalprocent.

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>3. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-97	0
Øvrige renteudgifter	0	-4
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-97</b>	<b>-4</b>

## 4. Kursreguleringer

Valuta	-17	-10
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-17</b>	<b>-10</b>

## 5. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder

Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter på aktivitetsområder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>		
Løn	-9.923	-5.082
Pension	-800	-660
Andre udgifter til social sikring	-18	-71
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-1.163	-561
Øvrige administrationsudgifter	-3.756	-3.960
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-15.660</b>	<b>-10.334</b>

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 5,3 mod 7,2 sidste år.

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>6. Udgifter til personale og administration (fortsat)</b>		
Samlet vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen (t.kr.).		
<b>Direktionen</b>		
Fast vederlag		
Direktør Henrik Franck (tiltrådt 1. juni 2014)	694	334
Tidligere direktør Søren Rytøft (fratrådt 1. juni 2014)	0	888
Variabelt vederlag		
Direktør Henrik Franck (tiltrådt 1. juni 2014)	0	0
Tidligere direktør Søren Rytøft (fratrådt 1. juni 2014)	0	11
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b>694</b>	<b>1.233</b>
<b>Bestyrelsen</b>		
Fast vederlag		
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup	50	50
Bestyrelsesmedlem Niels B. Thuesen	0	0
Bestyrelsesmedlem Inge Fryland (fratrådt 10. marts 2015)	0	25
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland (tiltrådt 10. marts 2015)	25	0
Bestyrelsesmedlem Henry Høeg Andersen	0	0
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>75</b>	<b>75</b>
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4
Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.		
<b>Øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	3.259	1.938
Variabelt vederlag	418	260
<b>Vederlag til øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen i alt</b>	<b>3.677</b>	<b>2.198</b>
Antal risikotagere	15	10
<b>Særlige incitamentsprogrammer</b>		
Direktion	0	0
Bestyrelse	0	0

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>6. Udgifter til personale og administration (fortsat)</b>		
Oplysninger iht. Lov om Finansiell Virksomhed § 77d, stk. 3:		
<b>Samlet vederlag optjent som medlem af direktion eller bestyrelse i koncernen</b>		
Direktør Henrik Franck (tiltrådt 1. juni 2014)	1.738	
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup	250	
Bestyrelsesmedlem Niels B. Thuesen	3.638	
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland (tiltrådt 10. marts 2015)	175	
Bestyrelsesmedlem Henry Høeg	2.058	
<b>7. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
Afskrivning på ombygning på lejede lokaler og installationer	0	0
Afskrivninger på maskiner og inventar	-3	-26
Software	-84	-83
<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt</b>	<b>-87</b>	<b>-109</b>
<b>8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	0	0
Ændring i udskudt skat	3.586	-1.063
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	883
Nedsættelse af selskabsskattesatsen	291	-25
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1.435	27
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>5.312</b>	<b>-178</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	23,50	24,50
Regulering af udskudt skat tidligere år	0,00	-21,44
Udnyttet ikke-indregnet skatteaktiv	-36,27	1,11
Indregning af skatteaktiv fra tidligere år	-41,76	0,00
Skatteprocent ved permanente afvigelser	0,30	0,19
Regulering af aktuel skat tidligere år	0,00	-0,66
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	2,82	0,61
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>-51,41</b>	<b>4,31</b>

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	29.392	24.988
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>29.392</b>	<b>24.988</b>
<b>10. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris primo	250	895
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-645
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
Af- og nedskrivninger primo	-97	-659
Årets afskrivninger	-84	-83
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	645
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-181</b>	<b>-97</b>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>69</b>	<b>153</b>
<b>11. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	598	881
Tilgang i årets løb	0	9
Afgang i årets løb	0	-292
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>598</b>	<b>598</b>
Af- og nedskrivninger primo	-590	-834
Årets afskrivninger	-3	-26
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	270
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-593</b>	<b>-590</b>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>12. Andre aktiver</b>		
Øvrige tilgodehavender	3.800	1.551
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.800</b>	<b>1.551</b>

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodiserede omkostninger mv.	1.276	646
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>1.276</b>	<b>646</b>

## 14. Andre passiver

Anden gæld	9.227	10.222
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>9.227</b>	<b>10.222</b>

## 15. Hensættelser til udskudt skat

Grundlaget for den udskudte skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-15	-35
Materielle anlægsaktiver	88	119
Kortfristet gæld	0	382
Fremførbart underskud	4.039	8.364
Nedskrivning af udskudt skat	0	-8.364
Andre passiver	232	0
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>4.344</b>	<b>466</b>

## 16. Aktiekapital

A-aktiernes antal i 75.000 stk. 100 kr.	7.500	29.000
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>7.500</b>	<b>29.000</b>

Aktiekapitalen er ikke opdelt i A- og B-aktier

## 17. Revisionshonorar

### Revisionshonorar

Lovpligtig revision af årsregnskabet	210	446
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	63
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	21	0
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>281</b>	<b>509</b>

**Noter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>18. Kapitalforhold og solvens</b>		
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	30.737	17.590
Fradrag:		
Immaterielle aktiver	-69	-153
Skatteaktiver	-4.344	-466
Foreslået udbytte	-12.500	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>13.824</b>	<b>16.971</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>13.824</b>	<b>16.971</b>
Supplerende kapital	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>13.824</b>	<b>16.971</b>
<b>Risikoeksponering</b>		
Kreditrisiko	10.983	7.243
Markedsrisiko	2.975	723
Operationel risiko	0	0
Yderligere risikoeksponering som følge af faste omkostninger*	18.742	89.147
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>32.700</b>	<b>97.113</b>
* Med virkning fra 1. januar 2014 er nye kapitaldækningsregler trådt i kraft. Det har medført ændringer i metoden for opgørelse af den samlede risikoeksponering.		
<b>Nøgletal</b>		
Egentlig kernekapitalprocent	42,3	17,5
Kernekapitalprocent	42,3	17,5
Kapitalprocent	42,3	17,5

**19. Nærtstående parter og ejerforhold****Bestemmende indflydelse**

Formuepleje Holding A/S, Aarhus, Hovedaktionær

## Noter

### 19. Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

#### Øvrige nærtstående parter

Navn	Grundlag for indflydelse
Steffen Ebdrup	Bestyrelsesformand
Søren Fryland Møller	Bestyrelsesmedlem
Niels B. Thuesen	Bestyrelsesmedlem
Henry Høeg Andersen	Bestyrelsesmedlem
Formuepleje Holding A/S	Modervirksomhed
Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab	Tilknyttet virksomhed
Formuepleje Fund Management A/S	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

Der er indgået aftale om distribution samt om underrådgivning mellem Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab. Mellem Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje Fund Management A/S er der indgået aftale om investeringsrådgivning, porteføljepleje og markedsføring/distribution.

Herudover har der ikke i årets løb – bortset fra fordeling af fællesomkostninger, evt. mellemværende vedrørende sambeskatning samt normalt ledelsesvederlag – været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Selskabet er 100% ejet af Formuepleje Holding A/S, Værkmestergade 25, Aarhus C.

#### Koncernforhold

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncernregnskabet for Formuepleje Holding A/S, CVR-nr. 33 50 75 42.

Modervirksomhedens officielle koncernregnskab kan rekvireres på moderselskabets adresse.

## Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>20. Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier mv.</b>		
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer	50	81
<b>I alt</b>	<b>50</b>	<b>81</b>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter fra de sambeskattede selskaber.

## 21. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici.

De overordnede mål og rammer for selskabets risikostyring fastlægges af bestyrelsen. Direktionen har det daglige ansvar for overholdelse af disse og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Selskabets risici bliver analyseret og vurderet i den årlige opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Selskabets væsentligste risici er kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og risiko for fald i indtjeningen.

### Kreditrisiko

Risikostyringspolitikker er tilrettelagt med henblik på at sikre, at engagementer med kreditinstitutter ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer. Opgørelse, overvågning og rapportering af kreditrisiko sker på månedlig basis.

### Markedsrisiko

Selskabet har kun markedsrisiko på valuta og kun i meget begrænset omfang, da der kun er ganske få balanceposter i anden valuta end danske kroner. Opgørelse, overvågning og rapportering af kreditrisiko sker på månedlig basis.

### Operationel risiko

For at imødegå operationel risiko har selskabet udarbejdet politikker, interne kontroller og procedurer som skal minimere risikoen for at en operationel risiko realiseres.

For øvrige oplysninger om de enkelte risici henvises til ledelsesberetningens afsnit om risikooplysninger.

