

1. JANUAR 2016 - 31. DECEMBER 2016

# ÅRSRAPPORT 2016

262,26

1755,72

1043,70

Absalon | Capital

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fakta om Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S	1
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

## Fakta om Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S

### Fondsmæglerselskab

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S  
Tuborg Havnevej 15  
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 Rønne

Direktør Niels B. Thuesen  
Skåde Søpark 23  
8270 Højbjerg

Direktør Henry Høeg Andersen  
Råhøjtoften 20  
8260 Viby J

Direktør Søren Fryland Møller  
H.C. Ørstedvej 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 Damgaard Jensen

### Regnskabsår

Selskabets regnskabsår følger kalenderåret.

### Bankforbindelse

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

Nordea Bank Danmark A/S  
Sct. Clemenstorv 2-6  
8000 Aarhus C

### 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 7. marts 2017

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 7. marts 2017

### Direktion

Henrik Franck  
direktør

### Bestyrelse

Steffen Ebdrup  
formand

Niels B. Thuesen

Søren Fryland Møller

Henry Høeg Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. 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.

#### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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, samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 finansiel 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 finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 7. marts 2017

### **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 over 10.000 investorer og knap 50 milliarder kroner under forvaltning.

Aktiviteterne i Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S omfatter investeringsrådgivning til investeringsforeninger, markedsføring og distribution af investeringsforeninger og kapitalforeninger samt diskretionær porteføljepleje.

### Resultat

Regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2016 gav et overskud på 14,7 mio. kr. efter skat. I samme periode sidste år var resultatet efter skat på 15,6 mio. kr.

De samlede netto rente- og gebyrindtægter inkl. kursreguleringer udgjorde 38.053 t.kr. mod 26.082 t.kr. i 2015. Det giver en markant stigning i selskabets indtjening på 46%. Flere forhold medvirkede hertil. I november 2016 modtog selskabet et engangsvederlag i forbindelse med introduktion af danske kunder til BNP Paribas produkter på 4,9 mio. kr. Derudover har flere koncerninterne aftaler som blev ændret i 2015 fået fuld effekt i 2016, hvilket også medfører en stigning i gebyrindtægterne.

I 2016 udgjorde de samlede omkostninger 19.146 t.kr., hvoraf 76 t.kr. var afskrivninger på anlægsaktiver. Omkostningerne steg med 22% i forhold til 2015. Stigningen i omkostninger skyldes dels forøgede personaleomkostninger i efteråret 2015, som har fået fuld effekt i 2016 og dels øgede administrationsudgifter på flere forskellige områder.

Selskabets seneste forventning til årets resultat efter skat var knap 10 mio.kr. Forskellen til det realiserede resultat skyldes primært engangsvederlaget som ovenfor nævnt.

Der er i løbet af året aconto udloddet 5,5 mio. kr. Bestyrelsen foreslår, at der udloddes yderligere 2,5 mio. kr. og at den resterende del af årets overskud på 6.695 t.kr. overføres til egenkapitalen.

### Balance

Ultimo 2016 var selskabets samlede balance 37,4 mio. kr. Aktivsammensætningen er koncentreret omkring indestående i danske pengeinstitutter på i alt 31,2 mio. kr., materielle og immaterielle aktiver på 0,1 mio. kr., udskudte skatteaktiver på 0,2 mio. kr., mens andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgør 5,9 mio. kr.



## Ledelsesberetning (fortsat)

### 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 2016 på 24.757 t.kr. Det højeste kapitalkrav udgør 3.937 t.kr. og selskabet har således en overdækning på 20.820 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 2017, at selskabet ved egen indtjening vil være 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

Der har i 2016 ikke været særlige begivenheder som bør nævnes i ledelsesberetningen.

### 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.

## Ledelsesberetning (fortsat)

Via stresstest er Selskabets følsomhed over for fald i indtjeningen analyseret. Stresstestene omfatter både kundefalg og kursfald i porteføljerne. Selskabets evne til at generere overskud i forskellige scenarier med kursfald er testet og konklusionen er, at selskabet er følsomt over for fald i indtjeningen. Eftersom selskabet kan få tilført ekstra kapital på kort tid, er der afsat kapital svarende til 3 måneders underskud i det mest kritiske scenarie der er testet.

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

Selskabets forventninger til indtjeningen i 2017 er baseret på den forventede udvikling på henholdsvis finansmarkederne og i kundesammensætningen.

Omkostningsniveauet forventes at være stabilt og selskabet forventes at realisere et overskud efter skat på omkring 13 mio. kr. i 2017.

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

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

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Ledelsens andre hverv

#### Bestyrelsen

**Steffen Ebdrup****Direktør i:**

Steffen Ebdrup Invest ApS  
JUT nr. 8925 A/S  
Block F ApS  
Block GLK3 ApS  
Block P2 ApS  
Strandhotellet Blokhus ApS  
Ejendomsselskabet Skejbyvej 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:**

Petrus A/S  
Dalgas Avenue 50 ApS  
Amager Strandvej 60-64/Ved  
Amagerbanen 37 ApS  
Nimbusparken I ApS  
Nimbusparken III ApS  
Valby Maskinfabrik 10 ApS  
Valby Maskinfabrik 11 ApS  
Valby Maskinfabrik 12 ApS  
Valby Maskinfabrik 7 ApS  
Valby Maskinfabrik 8 ApS  
RoyalCasino.com A/S  
Aarhus Symfoniorkesters Fond af 13. april 1983  
Formuepleje A/S  
Formuepleje Holding A/S  
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S  
YNF 296 ApS  
Jens Richard Pedersen af 31/12 2012 A/S  
Selskabet af 31/12 2012 ApS  
Hotel Royal Århus A/S  
Royal Scandinavian Casino I/S  
Selskabet af 31. december 2004 A/S  
Hotel La Tour A/S  
Aktieselskabet CBH  
De Forenede Ejendomsselskaber A/S  
Copenhagen City Hostel A/S  
Trøffelgrisen A/S  
Selskabet af 22. juli 1954 A/S  
Salling Ejendomsadministration A/S

**Formand for bestyrelsen i:**

MyC4 A/S  
Octo ApS

**Formand for bestyrelsen i:**

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

Skejbyvej 1 I/S  
JUT nr. 8925 A/S  
Lind Møbler Bramming A/S  
Erhvervshuset Midtjylland A/S  
ARM af 20/8 1959 A/S  
Aktieselskabet Peter Mørch A/S  
Sticam ApS  
Morten Rahbek Internationale Transporter A/S  
Bedre Billigere Boliger A/S  
RL af 3. oktober 1991 A/S  
Selskabet af 4. oktober 1944 A/S  
Marc Holding ApS  
Aicon A/S  
NN Invest A/S  
MM Invest A/S  
Strandhotellet Blokhus ApS  
Ejendomsselskabet Olav de Linde P/S  
Aarhus Stiftstidendes Fond  
Inge og Asker Larsens Fond  
Århus Retshjælp, selvejende institution  
Ortopæd-Kirurgisk Forskningsfond  
Grosserer, konsul N. C. Nielsens fond

**Medlem af bestyrelsen i:**

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

**Medlem af bestyrelsen i:**

Formuepleje Holding A/S  
Formuepleje A/S  
Absalon Corporate Credit  
Fondsmæglerselskab A/S  
Stockon Deals ApS

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

Formuepleje A/S

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

Kapitalforeningen Mermaid Nordic

**Resultat- og totalindkomstopgørelse**

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteudgifter	3	-99	-97
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-99</b>	<b>-97</b>
Gebyrer og provisionsindtægter		68.704	54.936
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-30.536	-28.740
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	5	<b>38.069</b>	<b>26.099</b>
Kursreguleringer	4	-16	-17
Udgifter til personale og administration	6	-19.070	-15.660
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	7	-76	-87
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.907</b>	<b>10.335</b>
Skat	8	-4.212	5.312
<b>Årets resultat</b>		<b>14.695</b>	<b>15.647</b>
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Årets resultat		14.695	15.647
Overført fra tidligere år		10.737	-11.410
Kapitalnedsættelse		0	21.500
		<b>25.432</b>	<b>25.737</b>
<b>Der foreslås anvendt således:</b>			
Udbytte, ordinært		2.500	12.500
Udbytte udloddet i løbet af året		5.500	2.500
Overført til næste år		17.432	10.737
		<b>25.432</b>	<b>25.737</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		14.695	15.647
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>14.695</b>	<b>15.647</b>

## Balance

### Aktiver

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	31.187	29.392
Immaterielle aktiver	10	0	69
Øvrige materielle aktiver	11	138	5
Udsudte skatteaktiver	15	175	4.344
Andre aktiver	12	5.297	3.800
Aktuelle skatteaktiver		0	1.078
Periodeafgrænsningsposter	13	637	1.276
<b>Aktiver i alt</b>		<b>37.434</b>	<b>39.964</b>

**Balance****Passiver**

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Skyldig selskabsskat		45	0
Andre passiver	14	9.957	9.227
<b>Gæld i alt</b>		<b>10.002</b>	<b>9.227</b>
Aktiekapital	16	7.500	7.500
Overført overskud eller underskud		17.432	10.737
Foreslået udbytte		2.500	12.500
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>27.432</b>	<b>30.737</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>37.434</b>	<b>39.964</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 01.01.2015</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>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	<b>7.500</b>	<b>10.737</b>	<b>12.500</b>	<b>30.737</b>
Årets resultat	0	6.695	8.000	14.695
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>6.695</b>	<b>8.000</b>	<b>14.695</b>
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	-18.000	-18.000
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>7.500</b>	<b>17.432</b>	<b>2.500</b>	<b>27.432</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. Udskudte skatteaktiver
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 aktiver

Immaterielle aktiver 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 aktiver

Materielle aktiver 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 lejemaal. 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 og Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab 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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	38.069	26.099	14.592	17.205	22.316
Kursreguleringer	-16	-17	-10	979	809
Udgifter til personale og administration	-19.070	-15.660	-10.334	-30.826	-32.460
Årets resultat	14.695	15.647	3.940	-8.724	-5.589
<b>Balance</b>					
Egenkapital	27.432	30.737	17.590	13.650	16.374
Aktiver i alt	37.434	39.964	27.812	29.964	36.912
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	628,9	528,4	218,4	144,6	179,1
Kapitalprocent*	50,3	42,3	17,5	17,0	19,7
Kernekapitalprocent*	50,3	42,3	17,5	17,0	19,7
Egenkapitalforrentning i procent før skat	65,0	42,8	26,4	-73,0	-38,2
Egenkapitalforrentning i procent efter skat	50,5	64,8	25,2	-58,1	-29,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,99	1,66	1,39	0,65	0,78

\* 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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>3. Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-98	-97
Øvrige renteudgifter	-1	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-99</b>	<b>-97</b>

## 4. Kursreguleringer

Valuta	-16	-17
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-16</b>	<b>-17</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.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>		
Løn	-11.151	-9.923
Pension	-980	-800
Andre udgifter til social sikring	-27	-18
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-1.324	-1.163
Øvrige administrationsudgifter	-5.588	-3.756
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-19.070</b>	<b>-15.660</b>

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

## Noter

	2016 t.kr.	2015 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	706	694
Variabelt vederlag		
Direktør Henrik Franck	0	0
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b>706</b>	<b>694</b>
<b>Bestyrelsen</b>		
Fast vederlag		
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup	50	50
Bestyrelsesmedlem Niels B. Thuesen	0	0
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland (tiltrådt 10. marts 2015)	25	25
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	1.365	3.259
Variabelt vederlag	97	418
<b>Vederlag til øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen i alt</b>	<b>1.462</b>	<b>3.677</b>
Antal risikotagere	8	15
<b>Særlige incitamentsprogrammer</b>		
Direktion	0	0
Bestyrelse	0	0

## Noter

	2016 t.kr.	2015 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	1.769	
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup	350	
Bestyrelsesmedlem Niels B. Thuesen	3.638	
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland (tiltrådt 10. marts 2015)	250	
Bestyrelsesmedlem Henry Høeg Andersen	2.090	
<b>7. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>		
Afskrivninger på maskiner og inventar	-7	-3
Software	-69	-84
<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt</b>	<b>-76</b>	<b>-87</b>
<b>8. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	-45	0
Ændring i udskudt skat	-4.168	3.586
Regulering af udskudt skat tidligere år	-1	0
Nedsættelse af selskabsskattesatsen	0	291
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	2	1.435
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>-4.212</b>	<b>5.312</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>		
Aktuel skatteprocent	22,00	23,50
Regulering af udskudt skat tidligere år	0,01	0,00
Udnyttet ikke-indregnet skatteaktiv	0,00	-36,27
Indregning af skatteaktiv fra tidligere år	0,00	-41,76
Skatteprocent ved permanente afvigelser	0,28	0,30
Regulering af aktuel skat tidligere år	-0,01	0,00
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0,00	2,82
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,28</b>	<b>-51,41</b>



## Noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	31.187	29.392
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>31.187</b>	<b>29.392</b>
<b>10. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris primo	250	250
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
Af- og nedskrivninger primo	-181	-97
Årets afskrivninger	-69	-84
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-250</b>	<b>-181</b>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>0</b>	<b>69</b>
<b>11. Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	598	598
Tilgang i årets løb	140	0
Afgang i årets løb	-589	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>149</b>	<b>598</b>
Af- og nedskrivninger primo	-593	-590
Årets afskrivninger	-7	-3
Årets tilbageførte af- og nedskrivninger	589	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-11</b>	<b>-593</b>
<b>Bogført beholdning ultimo</b>	<b>138</b>	<b>5</b>
<b>12. Andre aktiver</b>		
Øvrige tilgodehavender	5.297	3.800
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.297</b>	<b>3.800</b>

## Noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodiserede omkostninger mv.	637	1.276
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>637</b>	<b>1.276</b>

## 14. Andre passiver

Anden gæld	9.957	9.227
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>9.957</b>	<b>9.227</b>

## 15. Udskudte skatteaktiver

Grundlaget for den udskudte skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	0	-15
Materielle anlægsaktiver	63	88
Fremførbart underskud	0	4.039
Andre passiver	112	232
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>175</b>	<b>4.344</b>

## 16. Aktiekapital

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

Aktiekapitalen er ikke opdelt i A- og B-aktier

## 17. Revisionshonorar

### Revisionshonorar

Lovpligtig revision af årsregnskabet	244	210
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	70	50
Andre ydelser	0	21
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>314</b>	<b>281</b>

## Noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>18. Kapitalforhold og solvens</b>		
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	27.432	30.737
Fradrag:		
Immaterielle aktiver	0	-69
Udskudte skatteaktiver	-175	-4.344
Foreslået udbytte	-2.500	-12.500
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>24.757</b>	<b>13.824</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>24.757</b>	<b>13.824</b>
Supplerende kapital	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>24.757</b>	<b>13.824</b>
<b>Risikoeksponering</b>		
Kreditrisiko	12.298	10.983
Markedsrisiko	2.569	2.975
Operationel risiko	0	0
Yderligere risikoeksponering som følge af faste omkostninger*	34.343	18.742
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>49.210</b>	<b>32.700</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	50,3	42,3
Kernekapitalprocent	50,3	42,3
Kapitalprocent	50,3	42,3

## Noter

### 19. Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Formuepleje Holding A/S, Aarhus, Hovedaktionær

#### 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	Tilknyttet virksomhed
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

Der er mellem Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S indgået aftaler om markedsføring/distribution og investeringsrådgivning. Der er mellem Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S og Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S indgået aftale om investeringsrådgivning.

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S har indgået outsourcingaftale med Formuepleje Holding A/S. Aftalen omfatter ydelser inden for funktionerne Legal & Compliance, HR, Regnskab og IT.

Herudover er 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 modervirksomhedens adresse.

## Noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>20. Eventualforpligtelser</b>		
<b>Garantier mv.</b>		
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer	35	50
<b>I alt</b>	<b>35</b>	<b>50</b>

Et selskab i koncernen har indgået et lejemål beliggende på Tuborg Havnevej 15, 2900 Hellerup, hvor der er aftalt uopsigelighed fra lejers side indtil 1. december 2020. Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S benytter en del af lejemålet og betaler derfor en forholdsmæssig del af huslejen. Selskabets andel af lejen indtil udløb udgør kr. 2.773.719.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom 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.

## Noter

### **21. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)**

#### **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 risikoplysninger.

