

1. JANUAR 2015 - 31. DECEMBER 2015

# ÅRSRAPPORT 2015

Formuepleje Fund Management A/S

FORMUE | PLEJE



FORMUE | PLEJE

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om selskabet	1
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

## Oplysninger om selskabet

### Selskab

Formuepleje Fund Management A/S  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C

Telefon: 87 46 49 00

### Hjemmeside

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

### Stiftelse og hjemstedskommune

Formuepleje Fund Management A/S blev stiftet den 9. september 1994 og har Aarhus som hjemstedskommune.

### Formål

Selskabets formål er at udøve investeringsforvaltningsvirksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed §10, stk. 1, jf. lovens bilag 6, samt udøve virksomhed som forvalter jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. § 11, stk. 3 og § 8, stk. 2.

### Registreringsnumre

CVR.nr. 18 05 97 38

Reg.nr. i Finanstilsynet: 17104

### Bestyrelse

Niels B. Thuesen, formand

Skåde Søpark 23

8270 Højbjerg

Jørn Nielsen

Christianslund 110A

8300 Odder

Lars Andersen

Nejs Bjerg 18

6310 Broager

## Oplysninger om selskabet

### Direktion

Direktør Søren Astrup  
Testrupvej 10  
8320 Mårslet

### 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 selskabets generalforsamling, den 8. marts 2016

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Formuepleje Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 7. marts 2016

### Direktion

Søren Astrup  
direktør

### Bestyrelse

Niels B. Thuesen  
formand

Lars Andersen

Jørn Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Formuepleje Fund Management A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Fund Management 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 finansiell virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. 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 bekendtgørelse nr. 1912 af 22. december 2015 samt bekendtgørelse nr. 239 af 7. marts 2014. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på 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 finansiell virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde 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.

Aarhus, den 7. marts 2016

#### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nummer 32 89 54 68

Ivan Madsen  
statsautoriseret revisor

Helle Damsgaard Jensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktiviteter

Formuepleje Fund Management 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.

Aktiviteterne i Formuepleje Fund Management A/S omfatter administration, investeringsrådgivning og skønmæssig porteføljepleje af investeringsforeninger og forvaltning af alternative investeringsfonde.

Selskabet fik den 27. april 2015 udvidet tilladelsen fra Finanstilsynet til også at omfatte skønmæssig porteføljepleje, investeringsrådgivning og modtagelse og formidling af ordrer i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven).

Ultimo 2015 administrerer selskabet 3 investeringsforeninger med 14 afdelinger, forvalter 7 kapitalforeninger og alternative investeringsfonde.

### Resultat

Selskabet administrerede ved årets udgang en samlet investeringsforeningsformue på 49.013 mio. kr. inklusiv investeringer i andre afdelinger mod 50.103 mio. kr. ultimo 2014, hvilket svarer til et fald på 2%.

Det samlede antal cirkulerende andele under administration var 166.438 tusinde stk. ultimo 2015 mod 180.594 tusinde stk. ultimo 2014, hvilket svarer til et fald på 8%.

I 2015 er der oprettet 2 nye afdelinger i Absalon Invest og 2 afdelinger i Absalon Invest er fusioneret.

Selskabet realiserede i 2015 et overskud efter skat på 3.570 t.kr. mod et overskud året før på 2.429 t.kr..

De samlede driftsindtægter blev på 29.953 t.kr. Sammenlignet med 2014 steg indtægterne fra de administrerede foreninger med 8%, på trods af at formuerne ultimo 2015 er lavere end primo 2015. Årsagen hertil er, at der i foråret 2015 var betydelige kurstigninger som i efteråret blev afløst af kursfald. Gennemsnitligt for året har formuerne været højere end ved årets begyndelse og har dermed givet en mindre stigning i indtægterne.

Den udvidede tilladelse som selskabet fik i april 2015 har ikke haft nogen netto påvirkning af driftsindtægterne, da indtægter fra investeringsrådgivning og porteføljepleje er modsvaret af udgifter til underrådgivningsaftaler, som modregnes i driftsindtægterne.

De samlede driftsudgifter blev på 25.201 t.kr., hvilket er på niveau med 2014.

Der er i 1. halvår 2015 aconto udloddet 1,0 mio. kr. Bestyrelsen foreslår, at årets overskud på 3.570 t.kr. med fradrag af aconto udlodningen overføres til egenkapitalen og at der således ikke udbetales yderligere udbytte.

## Ledelsesberetning (fortsat)

Selskabets seneste forventning til årets resultat var 2,7 mio.kr. Forskellen til det realiserede resultat skyldes primært lavere bonushensættelser ultimo året.

### Balance

Ultimo 2015 var selskabets samlede balance 25,4 mio.kr. Aktivsammensætningen er koncentreret omkring indestående i danske pengeinstitutter på i alt 23,5 mio.kr., materielle og immaterielle anlægsaktiver på 0,3 mio.kr., mens tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter udgør 1,6 mio.kr.

### 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 19.823 t.kr. Det højeste kapitalkrav udgør 15.363 t.kr. og selskabet har således en overdækning på 4.460 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.

### 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.

### Risikooplysninger

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



## Ledelsesberetning (fortsat)

Den operationelle risiko imødegås i høj grad ved procedurer og interne kontroller. At vælge en beregningsmetode for operationel risiko er en udfordring, da elementerne i operationel risiko er meget forskelligartede. De administrerede og forvaltede formuer er et centralt element for Selskabet i mange sammenhænge og Selskabets reelt største operationelle risiko er fejl i porteføljerne. Med baggrund i FAIF-lovens pligtforsømmelsestillæg er beregningsmetoden for operationel risiko fastlagt til 0,01% af de forvaltede og administrerede formuer.

Via stresstest er Selskabets følsomhed over for fald i indtjeningen analyseret. Stresstestene omfatter kursfald i porteføljerne. Det har ikke været relevant også at omfatte kundeafgang, da kundegrundlaget i foreningerne er meget diversificeret. Selskabets evne til at generere overskud i forskellige scenarier med kursfald er testet og konklusionen er, at selskabet er meget følsomt over for fald i indtjeningen. Eftersom Selskabet kan få tilført ekstra kapital på kort tid er der afsat kapital svarende til 1 måneds underskud i det mest kritiske scenarie der er testet.

Selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag er lavere end det højeste af de 2 øvrige kapitalkrav som selskabet er underlagt, i henhold til lov om finansiel virksomhed. Det er minimumskapitalkravet med tillæg i henhold til Lov om finansiel virksomhed og FAIF-loven, som er det højeste kapitalkrav for selskabet.

### Forventning til fremtidig udvikling

Formuerne hos de forvaltede foreninger forventes at stige i begrænset omfang. Forventningerne er baseret på en positiv, dog mindre, markedsudvikling og under forudsætning af samme antal foreninger under administration. Samlet set forventes der derfor en moderat stigning i indtægterne fra de administrerede afdelinger.

Omkostningsniveauet forventes at være stabilt og med øgede indtægter fra nye forretningsområder forventes selskabet at realisere et overskud på omkring 5 mio.kr. i 2016.

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 stabil, om end der kan opstå behov for at selskabet afholder uforudsete omkostninger.

I første halvår 2016 forventes det, at Formuepleje Fund Management A/S fusioneres med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab med virkning fra 1. januar 2016. Selve fusionen forventes dog først formelt gennemført efter generalforsamlingerne i marts 2016. Fusionen vil medvirke til at koncentrere koncernens kompetencer og mindske koncernens administrative kompleksitet. Såfremt fusionen gennemføres kan årets resultat forventes at blive betydeligt højere.

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Formuepleje Fund Management A/S har den 15. februar 2016 modtaget opsigelse af administrations- 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.

### Ledelsens andre hverv

#### Bestyrelsen

**Niels B. Thuesen**

**Direktør i:**

ACTN ApS  
Formuepleje Holding A/S

**Jørn Nielsen**

**Direktør i:**

Komplementarselskabet Logistikcenter Nord ApS  
Komplementarselskabet Søndervang ApS  
Komplementarselskabet Marsallé ApS  
Komplementarselskabet Engmarken ApS  
Komplementarselskabet Butikcenter Herning ApS

**Lars Andersen**

**Direktør i:**

**Formand for bestyrelsen i:**

MyC4 A/S  
Octo ApS

**Formand for bestyrelsen i:**

**Formand for bestyrelsen i:**

**Medlem af bestyrelsen i:**

Formuepleje A/S, Fondsmægler-selskab  
Absalon Capital Fondsmægler-selskab A/S  
Absalon Corporate Credit A/S  
First Class Trophy Trofæmontering ApS

**Medlem af bestyrelsen i:**

Kapitalforeningen Formuepleje Safe  
Kapitalforeningen Formuepleje Epikur  
Kapitalforeningen Formuepleje Penta  
Kapitalforeningen Formuepleje Pareto  
Kapitalforeningen Formuepleje Merkur  
Kapitalforeningen Formuepleje Fokus  
Investeringsforeningen Formuepleje  
K/S Logistikcenter Nord  
K/S Søndervang  
K/S Marsallé  
K/S Engmarken  
K/S Butikcenter Herning

**Medlem af bestyrelsen i:**

**Øvrige:**

Eget landbrug

**Øvrige:**

**Øvrige:**

## **Ledelsesberetning (fortsat)**

### **Ledelsens andre hverv (fortsat)**

#### **Direktion**

**Søren Astrup**

#### **Direktør i:**

Formuepleje Triple Alfa Global Equities ApS

Formuepleje Safe A/S

Formuepleje Epikur A/S

Formuepleje Penta A/S

Formuepleje Merkur A/S

Formuepleje Pareto A/S

Formuepleje Limittellus A/S

Formuepleje Optimum A/S

Formuepleje Fokus A/S

Søren Astrup Holding ApS

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Administrationsgebyrer	3	29.953	27.733
Andre driftsindtægter		0	0
Udgifter til personale og administration	4	-25.045	-24.788
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-156	-125
Andre driftsudgifter		<u>0</u>	<u>-6</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.752</b>	<b>2.814</b>
Finansielle omkostninger	5	-67	-9
Kursreguleringer	6	<u>0</u>	<u>4</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.685</b>	<b>2.809</b>
Skat	7	<u>-1.115</u>	<u>-380</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>3.570</u></b>	<b><u>2.429</u></b>
<b>Til rådighed for udlodning:</b>			
Årets resultat		3.570	2.429
Overført fra tidligere år		<u>2.071</u>	<u>-358</u>
<b>I alt</b>		<b><u>5.641</u></b>	<b><u>2.071</u></b>
<b>Der foreslås anvendt således:</b>			
Udbytte udloddet i løbet af året		1.000	0
Overført til næste år		<u>4.641</u>	<u>2.071</u>
<b>I alt</b>		<b><u>5.641</u></b>	<b><u>2.071</u></b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		3.570	2.429
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets totalindkomst</b>		<b><u>3.570</u></b>	<b><u>2.429</u></b>

**Balance**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Software	8	69	153
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>69</u>	<u>153</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Driftsmateriel og inventar	9	179	202
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<u>179</u>	<u>202</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger		115	240
Udskudte skatteaktiver	13	49	47
Andre tilgodehavender	14	28	129
Periodeafgrænsningsposter		1.358	1.417
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<u>1.550</u>	<u>1.833</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>			
Aktier m.v.		24	22
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<u>24</u>	<u>22</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	10	<u>23.530</u>	<u>20.139</u>
<b>Aktiver</b>		<u>25.352</u>	<u>22.349</u>

**Balance**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	11	15.300	15.300
Overført overskud		<u>4.641</u>	<u>2.071</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>19.941</u></b>	<b><u>17.371</u></b>
<b>Gæld</b>			
Anden gæld		5.293	4.604
Skyldig selskabsskat		<u>118</u>	<u>374</u>
<b>Gæld i alt</b>		<b><u>5.411</u></b>	<b><u>4.978</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>25.352</u></b>	<b><u>22.349</u></b>

Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser

12 - 17

**Egenkapitalopgørelse**

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Forslået udbytte t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>15.300</b>	<b>2.071</b>	<b>0</b>	<b>17.371</b>
Årets resultat	0	2.570	1.000	3.570
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>2.570</b>	<b>1.000</b>	<b>3.570</b>
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	-1.000	-1.000
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>15.300</b>	<b>4.641</b>	<b>0</b>	<b>19.941</b>

	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Forslået udbytte t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>7.300</b>	<b>-358</b>	<b>0</b>	<b>6.942</b>
Årets resultat	0	2.429	0	2.429
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>2.429</b>	<b>0</b>	<b>2.429</b>
Kapitalforhøjelse	8.000	0	0	8.000
Udloddet udbytte	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>15.300</b>	<b>2.071</b>	<b>0</b>	<b>17.371</b>

## Noter

### Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Femårsoversigt
3. Administrationsgebyr
4. Udgifter til personale og administration
5. Finansielle omkostninger
6. Kursreguleringer
7. Skat
8. Immaterielle anlægsaktiver
9. Materielle anlægsaktiver
10. Likvider
11. Egenkapital
12. Kapitalgrundlag
13. Udskudte skatteaktiver
14. Andre tilgodehavender
15. Eventualforpligtelser
16. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
17. Nærtstående parter og ejerforhold
18. Koncernforhold



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde 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

#### Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer er periodiseret inden for regnskabsåret.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter.

#### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter alle omkostninger vedrørende personale samt omkostninger til salg, reklame, it, administration, lokaler og kontor. 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.

#### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger er periodiseret inden for regnskabsåret.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.

#### Balancen

##### 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

##### Tilgodehavender hos afdelinger i administrerede foreninger

Posten omfatter tilgodehavender fra administrerede foreninger. Tilgodehavender optages til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

##### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter koncernmellemværender og tilgodehavende renter. Tilgodehavender optages til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter/omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder.

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer omfatter unoterede aktier som værdiansættes til en skønnet dagsværdi på baggrund af tilgængelige regnskabsdata for det pågældende selskab eller efter ledelsens bedste skøn.

##### 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger måles til dagsværdi.

### 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.

### Anden gæld

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

### 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>					
Administrationsgebyrer	29.953	27.733	16.304	11.731	12.098
Udgifter til personale og administration	25.045	24.788	17.057	13.173	12.637
Resultat før finansielle poster	4.752	2.814	-867	-1.169	639
Årets resultat	3.570	2.429	-476	-1.420	469
<b>Balance</b>					
Egenkapital	19.941	17.371	6.942	3.418	5.138
Aktiver i alt	25.352	22.349	12.158	7.611	7.852
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent*	-	-	157,8	95,3	116,2
Egenkapitalforrentning før skat	25,1	23,1	-17,5	-27,8	12,8
Egenkapitalforrentning efter skat	19,1	20,0	-9,2	-33,2	9,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18	16	8	5	6
Antal foreninger under administration	10	10	8	3	3
Antal afdelinger under administration	21	20	19	15	15
Formue under administration	49.013.329	50.102.878	34.826.471	3.500.549	3.697.518

\*Som følge af ny lovgivning i 2014 er selskabet ikke længere forpligtet til at opgøre solvensprocenten.

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Administrationsgebyrer</b>		
Investeringsforeningen Absalon Invest	2.492	2.979
Investeringsforeningen Indeks	2.002	2.130
Investeringsforeningen Formuepleje	4.048	2.377
Formuepleje Triple Alfa Global Equities ApS	4	-3
Kapitalforeningen Formuepleje Safe	8.343	7.996
Kapitalforeningen Formuepleje Epikur	3.897	3.477
Kapitalforeningen Formuepleje Penta	5.370	4.808
Kapitalforeningen Formuepleje Merkur	614	285
Kapitalforeningen Formuepleje Pareto	2.192	2.422
Kapitalforeningen Formuepleje Fokus	991	1.262
	<b>29.953</b>	<b>27.733</b>
<b>4. Udgifter til personale og administration</b>		
Løn	12.531	10.495
Pensioner	1.658	1.389
Andre udgifter til social sikring	79	63
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	1.751	1.310
Øvrige administrationsudgifter	9.026	11.531
	<b>25.045</b>	<b>24.788</b>
Selskabet afholder ikke gebyrer til de administrerede foreningers depotselskaber, da sådanne gebyrer afholdes direkte af foreningerne.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>18</b>	<b>16</b>
<b>Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	266	401
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	69	50
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	54
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>335</b>	<b>505</b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Udgifter til personale og administration (fortsat)</b>		
Samlet vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen (t.kr.).		
<b>Direktionen</b>		
Fast vederlag inkl. pension:		
Direktør Søren Astrup	1.741	1.704
Direktør Caspar Morillas Møller (fratrådt 31. december 2015)	1.274	1.117
Variabelt vederlag:		
Direktør Søren Astrup	0	100
Direktør Caspar Morillas Møller (fratrådt 31. december 2015)	<u>4</u>	<u>92</u>
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b><u>3.019</u></b>	<b><u>3.013</u></b>
<b>Bestyrelsen</b>		
Fast vederlag:		
Bestyrelsesformand Niels B. Thuesen	0	0
Bestyrelsesmedlem Lars Andersen	100	75
Bestyrelsesmedlem Jørn Nielsen	<u>100</u>	<u>75</u>
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b><u>200</u></b>	<b><u>150</u></b>
Antal bestyrelsesmedlemmer	<u>3</u>	<u>3</u>

Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>4. Udgifter til personale og administration (fortsat)</b>		
<b>Øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	2.446	1.451
Variabelt vederlag	<u>231</u>	<u>81</u>
Vederlag til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen i alt	<u><b>2.677</b></u>	<u><b>1.532</b></u>
Antal ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen	<u><b>6</b></u>	<u><b>5</b></u>
<b>Særlige incitamentsprogrammer</b>		
Direktion	<u>0</u>	<u>0</u>
Bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Oplysninger iht. Lov om Finansiell Virksomhed § 77d, stk. 3.</b>		
<b>Samlet vederlag optjent som medlem af direktion eller bestyrelse i koncernen</b>		
Direktør Søren Astrup	1.741	
Direktør Caspar Morillas Møller (fratrådt 31. december 2015)	1.278	
Bestyrelsesformand Niels B. Thuesen	3.638	
Bestyrelsesmedlem Lars Andersen	100	
Bestyrelsesmedlem Jørn Nielsen	100	
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
Øvrige renter	<u>67</u>	<u>9</u>
	<u><b>67</b></u>	<u><b>9</b></u>
<b>6. Kursreguleringer</b>		
Aktier	2	5
Valuta	<u>-2</u>	<u>-1</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>4</b></u>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Skat</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	-1.117	-374
Ændring i udskudt skat	2	-7
Nedskrivning af udskudt skat	0	4
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	<u>0</u>	<u>-3</u>
	<b><u>-1.115</u></b>	<b><u>-380</u></b>
Effektiv skatteprocent	<u>23,81</u>	<u>13,55</u>
Skatteprocent for året	23,50	24,50
Regulering vedr. tidligere års udskudt skat	0,00	-0,13
Nedskrivning af skatteprocent	0,06	0,09
Udnyttet ikke-indregnet skatteaktiv	0,00	-11,07
Skatteprocent vedr. permanente afvigelser	<u>0,25</u>	<u>0,16</u>
	<b><u>23,81</u></b>	<b><u>13,55</u></b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	788	1.166
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>-378</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>788</u></b>	<b><u>788</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-635	-930
Årets afskrivninger	-84	-83
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>378</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>-719</u></b>	<b><u>-635</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>69</u></b>	<b><u>153</u></b>



## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	507	418
Tilgang	49	173
Afgang	<u>0</u>	<u>-84</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>556</u></b>	<b><u>507</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-305	-338
Årets afskrivninger	-72	-42
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>75</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>-377</u></b>	<b><u>-305</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>179</u></b>	<b><u>202</u></b>

## 10. Likvider

Likvide beholdninger består af anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter.

## 11. Egenkapital

Selskabets aktiekapital udgør kr. 15.300.000 fordelt i 153.000 aktier á kr. 100.

Ingen af aktierne er tildelt særlige rettigheder.

Udviklingen i selskabets aktiekapital de 5 foregående år.

<u>2011</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
<b><u>2.600</u></b>	<b><u>3.300</u></b>	<b><u>7.300</u></b>	<b><u>15.300</u></b>	<b><u>15.300</u></b>

## 12. Kapitalgrundlag

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Egenkapital = Kernekapital	19.941	17.371
Foreslået udbytte	0	0
Immaterielle aktiver	-69	-153
Udskudte skatteaktiver	<u>-49</u>	<u>-47</u>
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>17.171</u></b>

## Noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
<b>13. Udskudte skatteaktiver</b>		
Grundlaget for den udskudte skat fordeles sig således:		
Immaterielle anlægsaktiver	-15	-35
Materielle anlægsaktiver	30	40
Kortfristet gæld	<u>34</u>	<u>42</u>
<b>Hensættelser til udskudt skat i alt</b>	<u><b>49</b></u>	<u><b>47</b></u>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
Andre tilgodehavender	<u>28</u>	<u>129</u>
	<u><b>28</b></u>	<u><b>129</b></u>

## 15. Eventualforpligtelser

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.

## 16. 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 operationel risiko og risiko for fald i indtjeningen.

### Kreditrisiko

Selskabets kreditrisiko er vurderet ikke at være væsentlig og der er derfor ikke afsat kapital hertil i det tilstrækkelige kapitalgrundlag. 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

Selskabets markedsrisiko er vurderet ikke at være væsentlig og der er derfor ikke afsat kapital hertil i det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Selskabets har som hovedregel ikke balanceposter i anden valuta end danske kroner. Reelt set kan det dog opstå hvorfor der er etableret procedurer for opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisiko som sker på månedlig basis.

## Noter

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

#### Operational 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.

### 17. Nærtstående parter og ejerforhold

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

#### Bestemmende indflydelse

Formuepleje Holding A/S, Aarhus, Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Navn	Grundlag for indflydelse
Niels B. Thuesen	Bestyrelsesformand
Lars Andersen	Bestyrelsesmedlem
Jørn Nielsen	Bestyrelsesmedlem
Formuepleje Holding A/S	Modervirksomhed
Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab	Tilknyttet virksomhed
Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S	Tilknyttet virksomhed

#### Transaktioner

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 Formuepleje Holding A/S, Værkmestergade 25, Aarhus C.

### 18. Koncernforhold

Formuepleje Fund Management A/S indgår i koncernregnskabet for Formuepleje Holding A/S, CVR-nr. 33 50 75 42.

Modervirksomhedens officielle koncernregnskab kan rekvireres på moderselskabets adresse.

