



01.01 2017 – 31.12 2017

ÅRSRAPPORT 2017

FORMUEPLEJE HOLDING A/S

FORMUE | PLEJE



Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S, Niels B. Thuesen

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje har en målsætning om at være de bedste til det, vi laver, og som Danmarks største privatejede kapitalforvalter med mere end 60 milliarder kroner under forvaltning har vi alle forudsætninger og ikke mindst det nødvendige erfaringsgrundlag for at leve op til den ambition.

- Vi er uafhængige af bankinteresser
- Vi viser hele vores indtjening.
- Vi har ikke transaktion indtjening og handler ikke med nærtstående parter.
- Vi arbejder med resultathonorar. Det betyder, at vi kun bliver belønnet for vores afkast, når vi har gjort os fortjent til det.
- Vi modtager intet resultathonorar, før det tabte er tjent ind igen.
- Vi investerer selv i egne løsninger på samme vilkår som vores investorer.

INDHOLD

Strategi & ledelsesberetning

CEO beretning	4
Koncernens ledelsesberetning	10

Overblik

Fakta om Formuepleje	15
Koncernbeskrivelse	16

Governance

Risikostyring	19
Bestyrelsen	30
Direktionen	31
Ledelsens andre hverv	32
Ledelsespåtegning	33
Den uafhængige revisors påtegning	34

Årsrapport

Resultatopgørelsen	37
Balance	38
Egenkapital	40
Anvendt regnskabspraksis	43
Noter til regnskabet	46

CEO beretning



Formuepleje vil skabe stabilitet og trygge rammer for vores kunder. Det handler om at levere et konkurrencedygtigt afkast set i forhold til den enkelte kundes risikoprofil og uden interessekonflikter

Vores kerneydelse til vore investorer, er et godt resultat efter alle omkostninger

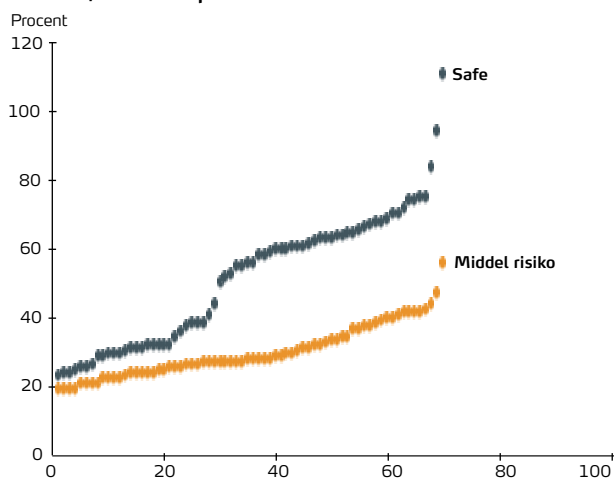
Det er afgørende vigtigt, at Formueplejekoncernen kan levere tilfredsstillende resultater efter alle omkostninger, til de investorer som anvender vores investeringsløsninger. I en sammenligning med markedet og de løsninger som konkurrenter tilbyder med samme risiko for samme store tab, skal der leveres topresultater på afkastet.

Det er derfor tilfredsstillende, at konstatere at 2017 igen bød på gode afkast, som beskrevet under ledelsesrapporteringen. Det vil dog være urealistisk, at forvente, at Formuepleje hvert eneste år kan tage en topposition. Det er ambitionen, at over

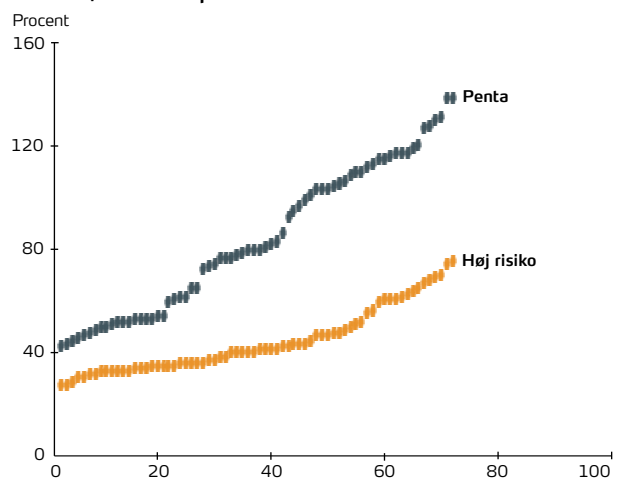
3 år skal vi kunne præstere blandt de 25% bedste og på 5 års sigt (eller længere) i den absolutte top. Og det er robustheden som her er vigtig – ikke bare et enkelt øjebliksbillede. For at anskueliggøre dette er der i de to nedenstående figurer vist robustheden over tid for alle sammenhængende 36 måneders afkast.

De to figurer viser afkastrobustheden for Formuepleje Safe og Formuepleje Penta sammenholdt med risikoindeks for henholdsvis en portefølje med Middel Risiko og Høj Risiko. Perioden går tilbage til 1. april 2009, hvor investeringsrammerne blev væsentligt ændret i Formueplejeforeningerne.

Alle sammenhængende 36 måneders afkast, sorteret, siden 1. april 2009.



Alle sammenhængende 36 måneders afkast, sorteret, siden 1. april 2009.



* Middel Risiko Indeks er rebalanceret månedligt og sammensat af: 50% verdensaktieindekset inkl. nettodividende reinvesteret (MSCI World AC TRN). 30% realkreditindeks med varighed på 4 år (Nordea Mortgage CM 4) og 20% High Yield indeks (ICE BofAML Global High Yield Index Euro Hedged).

** Høj Risiko Indeks er: 100% verdensaktieindekset inkl. nettodividende reinvesteret (MSCI World AC TRN).



Direktør, Formuepleje Holding A/S, Mogens Kristensen // Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S, Niels B. Thuesen

CEO beretning



Direktionen fra venstre: Direktør, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Henrik Franck // Direktør, Formuepleje A/S, Henry Høeg // Ejendomsdirektør, Lars-Erik Larsen // Kundedirektør, Helle Snedker // Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S, Niels B. Thuesen // Direktør, Formuepleje Holding A/S, Mogens Kristensen // Direktør, Family Office, Thor Bendixen // Direktør, Formuepleje A/S, Søren Astrup // Investeringsdirektør, Leif Hasager.

Forudsætningen for stabilt gode resultater er et stærkt hold

Jeg er stolt over at repræsentere det hold som står bag ydelserne til vore investorer fra Formueplejekoncernen.

Jeg har særdeles dygtige kollegaer, der leverer en topprofessionel ydelse med en passioneret indsats. Ikke alene på det investeringsmæssige område, men også på rådgivning, administration, kontroller, compliance samt ikke mindst styring af de investeringsmæssige – og forretningsmæssige risici.

Det er derfor en fornøjelse at den daglige ledelse er styrket med oprettelsen af tre nye direktørstillinger: Ejendomsdirektør, Lars-Erik Larsen, Direktør, Family Office, Thor Bendixen, samt kundedirektør Helle Snedker. De tre er tillige partnere i Formueplejegruppen.

Formuepleje lancerer sin første ejendomsfond

I november 2017 lancerede Formuepleje sin første ejendomsfond og det forventes at der konstant vil være en ejendomsfond, der er åben for tegning. Skridtet ind på ejendomsmarkedet skal ses som et led i udviklingen af den samlede service, Formuepleje tilbyder investorerne.

Investeringer i alternativer, som supplement til investorerens investeringer i værdipapirer, tilføjer investorerens porteføljer en række gode egenskaber. Disse investeringer øger spredningen i porteføljerne og medvirker derfor til at beskytte formuen. Endvidere er det forventede risikojusterede afkast forbedret ved at inddrage alternativer i porteføljen.

Formuepleje har forud for lanceringen tilstræbt at sætte et kompetencestærkt hold. Lars-Erik Larsen, der har mere end 20 års succesfuld erfaring fra området er ansat som ejendomsdirektør og partner i Formuepleje.

Endvidere har Formuepleje tilknyttet et erfarent og kompetencestærkt Advisory Board, der bistår ejendomsdirektøren med optimering af vore ejendomsinvesteringer: Lone Bøegh Henriksen, CEO og ansvarlig indehaver Home – Lone Bøegh Henriksen a/s, Henrik Jensen, adm. direktør De Forenede Ejendomsselskaber samt Erik Toft Andresen, adm. direktør og indehaverpartner af Nybolig Erhverv.

Herudover er der ansat specialiserede rådgivere med solid ejendomserfaring, ligesom der i vid udstrækning trækkes på ressourcer fra den øvrige del af Formueplejekoncernen.

Formueplejes første fond blev fuldttegnet på 3 uger, og arbejdet med indkøb af ejendomme forløber efter planen. Ejendomsfond nr. 2 er påbegyndt tegning i februar 2018.

De udbudte ejendomsprodukter fra Formuepleje er designet så der er interessesammenfald mellem Formuepleje og investorerne. Der er ingen transaktionsomkostninger til Formuepleje eller nærtstående parter, fuld gennemsigtighed og Formueplejes resultathonorar opkræves først når investorerne har fået udbetalt deres investering med en minimumsforrentning på 2% p.a., og dermed først ved realisering af investeringerne. Herved er sat en ny og højere standard for ejendomsbranchen i relation til interessesammenfald med investorerne.

Formuepleje har forud for lanceringen af Ejendomsfonden tilstræbt at sætte et kompetencestærkt hold. Lars-Erik Larsen, der har mere end 20 års succesfuld erfaring fra området er ansat som ejendomsdirektør og partner i Formuepleje.



Ejendomsdirektør, partner Lars-Erik Larsen

CEO beretning

Formuepleje fusionerer med Wealth Management A/S

Som beskrevet under ledelsesberetningen indgår Wealth Management Fondsmæglerselskab pr. 21. februar 2018, som et 100% ejet datterselskab i Formueplejekoncernen.

Opkøbet har i realiteten karakter af en fusion, og skal ses som et strategisk vigtigt skridt i retning af at udvikle Formueplejekoncernens forretningsområde med meget formuende familier og fonde.

Med transaktionen forventes det at kunder hos såvel Wealth Management Fondsmæglerselskab som Formuepleje generelt vil kunne opleve en forbedret service og resultat.

Men det er ikke kun Wealth Managements kunder og Formueplejes største private kunder, der vil få glæde af dette tiltag. Det er forventningen, at der som en konsekvens af fusionen, også vil komme nye tilbud og muligheder for Formueplejes øvrige kundegrupper – ligesom der er fokus på at forbedre den samlede investeringsydelse.

2018 – Forventninger til året

I forhold til 2017, er 2018 startet med en betydelig volatilitet på de finansielle markeder, hvilket dog ses som en tilbagevenden til normalen. Vi forventer, at vi primo 2018, overordnet er i et globalt synkront opsving, hvor risikoen for opjustering af vækstrater er større end for det modsatte. De førende centralbanker, kan dog forventes, at føre en asynkron pengepolitik, og det vil kunne føre til pres på især den europæiske central-

bank (ECB) til at hæve renterne hurtigere end de selv ønsker. Der kan derfor forventes væsentlige udsving i hovedvalutaerne, samt stigende lange renter, men næppe kraftigt stigende lange renter.

Samtidigt befinder vi os i en spændende tid hvor teknologiens hurtige udvikling skaber forandringer i et historisk højt tempo – og intet tyder på at det er midlertidigt. Tværtimod må forandringshastigheden forventes at accelerere i de kommende år. Det skaber muligheder og trusler for virksomheder – og enkelte brancher vil skulle gennem betragtelige tilpasninger af deres forretningsmodel med negativ indtjeningsudvikling til følge. For de fleste virksomheder er der dog flere muligheder end trusler, hvis de ellers formår at tilpasse deres virksomhed til de nye muligheder – og dermed reducere omkostningsniveauet i forbindelse med produktion, salg og distribution. Endelig er globaliseringen gået ind i en ny fase, hvor den globale arbejdskraft er blevet mobil i et ikke tidligere set omfang.

Alt i alt et positivt investeringsklima for risikoaktiver.

På den baggrund forventes et tilfredsstillende resultat for aktionærer, som beskrevet i ledelsesberetningen, men endnu vigtigere: Et godt resultat for vore investorer.

Niels B. Thuesen
Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S



Fra venstre: Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S, Niels B. Thuesen // Direktør, partner, Family Office, Thor Bendixen



Overblik

15,2%

Afkast i Penta 2017

228,5 mio.

Koncernresultat før skat

63 mia.

AuM under forvaltning

Ledelsesberetning



Direktør, Formuepleje Holding A/S, Mogens Kristensen // Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S, Niels B. Thuesen

Selskabets hovedaktiviteter

Formuepleje Holding A/S er moderselskab i Formueplejekoncernen, der siden 1986, har leveret investeringsløsninger. Kundegrupperne omfatter såvel institutionelle – som private kunder, virksomheder, fonde og kommuner. Hovedparten af aktiviteterne vedrører fortsat Formueplejes traditionelle investeringsløsninger målrettet private og velhaversegmentet, men det institutionelle kundeområde udgør en stigende andel af forretningsomfanget. Selskabets aktiviteter udføres overvejende gennem datterselskaberne: Formuepleje A/S, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S.

Tilfredsstillende afkast og største kundetilgang i 10 år

Generelt set har 2017 været et godt år, der har været kendetegnet ved en positiv kursudvikling på en lang række af de aktivklasser, Formuepleje inddrager i kapitalforvaltningen. Denne positive udvikling har været drevet af et bredt funderet globalt opsving, der er understøttet af lave renter, lav arbejdsløshed og beskeden inflation.

Hovedparten af vore investorers midler er placeret i vore løsninger med flere aktivklasser. Formuepleje kan med tilfredshed, notere sig gode solide afkast for vores balancerede løsninger – såvel absolut som relativt til markedet. Vi har hermed endnu engang dokumenteret styrken ved vores unikke investeringsmetode, hvor der anvendes gearing af en lavrisikoportefølje. Herved opnås et højere forventet afkast til samme eller lavere risiko for store tab over en periode på 2 år eller længere.

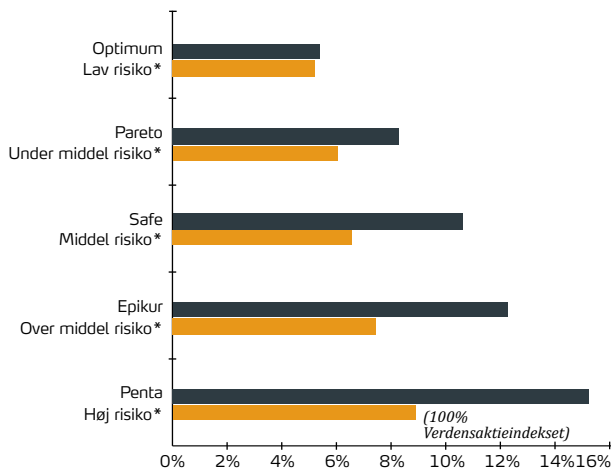
Vore investeringsløsninger med balancerede porteføljer, har dermed kunnet fastholde og udbygge den stærke track record for den lange periode, siden 1. april 2009, hvor risikorammerne blev begrænset til de nuværende rammer. Figuren på modstående side viser oversigt over Formueplejes fem balancerede foreningers afkast i 2017. Selvom de forskellige foreninger ikke har et benchmark, er der sat et sammenligningsindeks ind som svarer til investorens typiske ugearede alternativ ved samme risiko-profil.

I foråret 2015 valgte Formuepleje at insource forvaltningen af virksomhedsobligationer med vores eget specialiserede investeringsteam. Siden har dette område udviklet sig til at være et af vores største områder med specialiserede investeringsløsninger tilpasset institutionelle kunder og private. Det er derfor også med stor tilfredshed, at vi kan konstatere at afkastene fra vore to kreditstrategier på henholdsvis "Global High Yield" og "Emerging Market Corporate Debt", i såvel 2016 som 2017 har leveret resultater i top 1% eller top 6% i en international sammenligning.

I vore investeringsprodukter anvendes såvel egne som eksterne porteføljerådgivere. Kravene er, at der skal leveres topresultater.

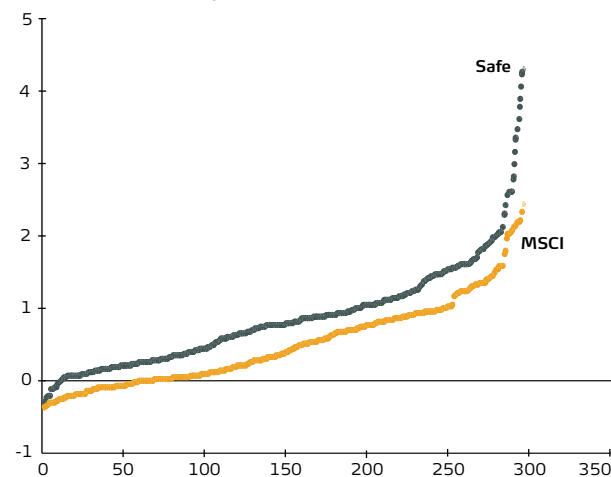
Resultaterne, kombineret med en systematisk og målrettet kommunikationsstrategi, er også blevet bemærket på kundesiden. 2017 blev det år, hvor der kunne konstateres den største kundetilgang i 10 år. Kundetilgangen var bredt funderet på alle segmenter fra mindre private, over velhaversegmentet til institutionelle kunder.

Udvikling i indre værdi: 1/1-2017 til 31/12-2017



* Se note nederst på siden

Alle sammenhængende 60 måneders afkast, sorteret, siden 1. maj 1988.



* Se note nederst på siden

30 års unik historik med værdiskabelse og interessesammenfald med kunder

Formuepleje er stiftet for over 31 år siden i februar 1986 – og har siden haft hovedsæde i Aarhus. Fra starten har Formuepleje fastholdt vores særegne investeringsmetode og værdisæt, der bl.a. skal tilstræbe at vi i videst muligt omfang tilstræber interessesammenfald med vore kunder. Begge elementer er centrale for at skabe langsigtet værdi for vore investorer – og samtidigt er det to centrale forhold som gør Formuepleje unik i forhold til investeringsbranchen.

Formueplejes første kollektive investeringsløsning Formuepleje Safe, blev lanceret 1. maj 1988. Formuepleje Safe anvender vores særlige investeringsmetode med skalering af lavrisikoportefølje til det ønskede risikoniveau. Og resultaterne er enestående i investeringsbranchen. 3.471 % er leveret i akkumuleret afkast efter alle omkostninger siden starten i maj 1988 og frem til 31. december 2017. Til sammenligning har verdensaktieindekset (inkl. nettodividende reinvesteret) i samme periode leveret et afkast på 671%. Fra og med 1. april 2009 blev risikoen for store tab over en periode på 2 år eller længere, endda sænket for Safe, til et niveau som kan sammenlignes med "Middel Risiko" i en ugeåret portefølje. Alligevel har Safe også efter Finanskrisen kunnet levere et afkast som i gennemsnit har været højere end for verdensaktieindekset. Selvom risikorammerne har ændret sig over de knap 30 år, dokumenterer Formuepleje Safe at de bemærkel-

sesværdige resultater er opnået med en lavere tabsrisiko ved en investeringshorisont på minimum 60 måneder, sammenholdt med verdensaktieindekset. Dette fremgår af ovenstående figur, der har opgjort alle sammenhængende 60 måneders afkast for Formuepleje Safe og Verdensaktieindekset siden starten 1. maj 1988 – og efterfølgende er de mange afkastobservationer blevet sorteret fra laveste til højeste.

Formueplejes mission

Formuepleje vil skabe stabilitet og trygge rammer for vores kunder. Det handler om at levere et konkurrencedygtigt afkast set i forhold til den enkelte kundes risikoprofil og uden interessekonflikter. Formueplejes mission er derfor defineret som:

"Vi søger langvarige kunderelationer ved at levere et attraktivt risikojusteret afkast til vore kunder, baseret på følgende kerneværdier

- Interessefællesskab med vore kunder, herunder ingen transaktionsindtjening
- Uafhængig kapitalforvaltning (ikke afhængige af bank eller depotbank eller koncernforbundne med handelsmæssige modparter).
- Transparent og gennemskelig omkostningsstruktur, der understøtter interessefællesskab
- Ledelsen investerer selv i samme investeringsløsninger som vore kunder.

* Der sammenlignes med ugeærede benchmarks som repræsenterer fem risikoprofiler gående fra lav til høj risiko. Alle benchmarks rebalanceres månedligt. Lavrisikoprofilen består af 25% aktier (MSCI World AC TRN), 25% kreditobligationer (ICE BofAML Global High Yield Index Euro Hedged) og 50% realkreditobligationer (Nordea Mortgage CM 4). Under middel risiko består af 40% aktier, 22,5% kreditobligationer og 37,5% realkreditobligationer. Middel risiko består af 50% aktier, 20% kreditobligationer og 30% realkreditobligationer. Over middel risiko består af 70% aktier, 10% kreditobligationer og 20% realkreditobligationer. Høj risiko er 100% aktier.

Ledelsesberetning

Missionen afspejler sig i en række investeringskoncepter, hvor vægten historisk er lagt på et all-in-koncept som i høj grad understøtter Formueplejes vision.

Formueplejes vision

Vores vision er de mål som Formuepleje arbejder mere langsigtet med.

”Vi ønsker at være den bedste og den foretrukne kapitalforvalter af værdiskabende investeringer for formuende investorer”

For at kunne opfylde visionen skal Formueplejes investeringskoncept og ekspertise gøres kendt for en større del af formuende danskere, virksomheder og institutionelle investorer. Der vil derfor i de kommende år fortsat blive lagt vægt på at højne kendskabsniveauet til Formuepleje. Det er hensigten at børsnotere Formuepleje Holding A/S inden udgangen af 2020.

Kunder og kapital under forvaltning

Formueplejekoncernen har såvel institutionelle – som private kunder – og er Danmarks største uafhængige formueforvalter med ca. 11.000 investorer og over 60 milliarder kroner under forvaltning. Kapital under forvaltning er i 2017 styrket på alle kundesegmenter.

Formuepleje tilbyder forskellige investeringsløsninger via to brands, henholdsvis Formuepleje og Absalon Invest. Herudover formidler Formuepleje investeringsløsninger for bl.a. BNP Paribas Investment Partners Gruppen, AllianceBernstein, Impax og SilverStreet Capital.

Begivenheder i løbet af regnskabsperioden

Udvidet tilladelse til Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S har i maj 2017 fået udvidet tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed således at selskabet kan handle for egen regning. Selskabet har i forlængelse af tilladelsen opnået status som Fondsmæglerselskab I.

Formuepleje lancerer sin første ejendomsfond

I november 2017 lancerede Formuepleje sin første ejendomsfond og kan nu ud over aktier, obligationer og virksomhedsobligationer også tilbyde investering i aktivklassen ejendomme til investorer. Skridtet ind på ejendomsmarkedet skal ses som et led i udviklingen af den samlede service, Formuepleje kan tilbyde investorerne.

Konsolidering

Koncernregnskabet for Formuepleje Holding A/S er fuldt konsolideret med indtægter, omkostninger og balanceposter fra datterselskaberne Formuepleje A/S, Absalon Capital



Head of Equities, Otto Friedrichsen

Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S. Ledelsesberetningen tager udgangspunkt i de konsoliderede regnskabstal.

Periodens resultat i hovedtræk

Regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2017 gav et overskud på 182,2 mio. kr. efter skat. I samme periode sidste år var resultat efter skat på 97,0 mio. kr. Resultatfremgangen skal ses lyset af, at 2017 har været et rigtig godt år for flere Formueplejeforeninger, der dermed har bidraget til fremgang i indtjeningen fra både fast honorar og resultat-honorar.

De samlede nettorente- og gebyrindtægter udgør i perioden 393,4 mio. kr. Sammenlignet med sidste år er det en stigning på 119,3 mio. kr., svarende til en indtjeningsstigning på 43,5%. Honorarindtægterne fordeler sig med 263,2 mio. kr. i fast honorar og et samlet resultat-honorar på 130,7 mio. kr. fra investerings- og kapitalforeningerne.

Resultathonoraret kan forventes at variere væsentligt fra år til år, men kan over en længere periode med rimelighed budgetteres, som en funktion af markedsafkastet. Omkostningerne i perioden udgør 190,4 mio. kr. I forhold til omkostningerne for 2016 er det en stigning på 15,6 mio. kr., svarende til en omkostningsstigning på 8,9%.

Der er i løbet af regnskabsperioden aconto udloddet 97,0 mio. kr. Der er ikke afsat udbytte i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten.

Balance

Koncernens aktiver ved udgangen af regnskabsperioden består primært af bankindeståender på 236,1 mio. kr. eller 86% af den samlede aktivsum. Øvrige aktiver består af finansielle aktiver i ikke konsoliderede selskaber på 3,0 mio. kr., goodwill på 5,0 mio. kr., aktier mv. 0,5 mio. kr., materielle aktiver på 2,9 mio. kr., udskudte og aktuelle skatteaktiver 5,1 mio. kr. mens andre aktiver udgør 20,9 mio. kr.

Ledelse

Direktionen i Formuepleje Holding A/S består af adm. direktør, partner Niels B. Thuesen og direktør, partner Mogens Kristensen. Følgende personer er ultimative ejere af Formuepleje Holding A/S pr. 31. december 2017:

Navn	Indirekte ejerandel
Søren Fryland Møller	32,33%
Brian Leander	12,08%
Andreas Hommelhoff	10,78%
Kathrine Hommelhoff	10,78%
Nicolai Hommelhoff	10,78%
Niels B. Thuesen	5,00%
Inge Fryland	3,59%
Claus Hommelhoff	3,59%
Henry Høeg	2,50%
Søren Astrup	2,50%
Leif Hasager	2,50%
Henrik Franck	1,45%
Mogens Kristensen	0,50%
Øvrige personer	1,62%

Kapitalforhold

Koncernens kapitalforhold afspejler koncernens ønske om at være rigeligt kapitaldækket med henblik på at sikre robuste rammevilkår for driften.

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

Det er ledelsens forventning, baseret på det udarbejdede budget for 2018, at koncernen samt de enkelte dattervirksomheder ved egen indtjening vil være tilstrækkeligt robuste til at møde kravene til kapital og solvens. Koncernens moderselskab er dog samlet set pænt overkapitaliseret og vil kunne tilføre supplerende kapital til datterselskaber uden kapitaltilførsel fra aktionærer.

Ved udgangen af 2017, er koncernens soliditet dog ekstraordinært stort i forhold til udbyttepolitikken om løbende udlodning af årets overskud, når koncernens målsætning om kapi-

taldækning er opfyldt, hvilket skal ses i sammenhæng med et opkøb primo 2018, jf. "Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning".

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 og det administrative område. Hertil kommer naturligvis de investeringsprocesser og analysemetodikker, der anvendes i forbindelse med formueforvaltning og -rådgivning, samt administrative processer og systemer. Videnressourcer søges bevaret ved at tilbyde konkurrencedygtige vilkår kombineret med Formueplejekoncernens fokus på at arbejde proaktivt med virksomhedskulturen.

Særlige risici

Den overskydende likviditet investeres primært i kortfristede obligationer eller står kontant, hvorfor koncernens finansielle risici er begrænsede. Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici er relateret til udviklingen i den forvaltede formue, udviklingen i kundemassen og de opnåede porteføljeafkast. Herudover kan ny lovgivning også påvirke virksomhedens forretningsmodel i positiv som negativ retning.

Finansielle risici, styring, politikker

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

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke siden regnskabsårets udløb den 31. december 2017 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S er pr. 21. februar 2018 et 100% ejet datterselskab til Formuepleje Holding A/S. Ambition er, at servicere begge selskabers kunder med den absolut bedste rådgivning og kapitalforvaltning. Wealth Management har siden etableringen i 2005, været specialiseret i at servicere særdeles formuende danske familier og fonde, og leveret rigtig gode resultater til deres kunder, med et værdisæt, som sætter kundens interesser først, samt med fuld transparens om omkostninger.

Formuepleje har tilsvarende værdisæt og gode kunderesultater, men derudover et væsentlig større organisatorisk setup, som er mere skalerbart, qua en større volumen og større bredde i kundekredsen. Det er forventningen, at kunder hos såvel Wealth Management som Formuepleje vil få fordele heraf.

Ledelsesberetning

Erhvervelsen af Wealth Management Fondsmæglerselskab har karakter af en fusion, idet aktionærerne bag Wealth Management Fondsmæglerselskab i forbindelse med transaktionen har købt aktier i Formuepleje Holding for et beløb der overstiger transaktionens værdi. Samtidigt har Formueplejes kunder i samme kundesegment fået tilbud om at købe aktier til samme værdisætning – ligesom ledende medarbejdere hos Formueplejekoncernen og Wealth Management Fondsmæglerselskab har modtaget samme tilbud. På denne baggrund har godt 25% af aktiekapitalen skiftet ejerskab i løbet af februar 2018. Godt 2 %-point, heraf vedrører medarbejdere hos Wealth Management og yderligere godt 2%-point vedrører medarbejdere hos Formueplejekoncernen.

Forventninger til 2018

Koncernens forventninger til indtjeningen i 2018 er baseret på den forventede udvikling på henholdsvis finansmarkederne og til kapital under forvaltning. Som nævnt har indtjeningen udviklet sig positivt gennem 2017, herunder kundetilgangen.

Koncernen forventer ved indgangen til 2018 fortsat gode afkastmuligheder på de forvaltede fonde. Denne forventning om høje afkast til investorerne vil smitte af på koncernresultatet for 2018, der dermed forventes at ligge over resultatet for 2017. Der forventes i 2018 et resultat før skat på 300 mio. kr.

Forventningerne til indtjeningen er dog behæftet med den usikkerhed, at en væsentlig del af indtjeningen er resultatthonorar, som er afhængig af den overordnede investeringsstrategi og aktiv-allokering i koncernens forvaltede foreninger. I denne forbindelse vil det endvidere være svært at opnå et væsentligt resultatthonorar – i perioder hvor det globale aktiemarkedet udviser store negative afkast. I 2018 er det forventningen at resultatthonorar bidrager med 194 mio. kr. Denne resultatpost vil på kort sigt, det vil sige inden for et år, være forbundet med væsentligt usikkerhed og vil kunne svinge fra 0 til det dobbelte af det budgetterede. Over en

flerårig periode kan resultatposten dog i gennemsnit opfattes som værende forbundet med lav usikkerhed, idet resultatthonoraret i et stort omfang er en funktion af markedsafkastet tillagt merafkast fra aktiv porteføljestyring.

Ved indgangen til 2017 var forventningen et højere resultat end i 2016. I 2016 udgjorde resultat før skat 121 mio. kr. og med et resultat på 228 mio. kr. i 2017 er forventningerne ved årets start indfriet. Den betydelige positive afvigelse skal ses i sammenhæng med at Formueplejekoncernen i 2017 har opnået positive afkast på flere fonde, hvilket har bidraget til en højere fast indtjening samt et højere resultatthonorar end forventet.

Corporate Social Responsibility og sponsorer

Formueplejekoncernen støtter uddannelse af investeringsspecialister og finansrådgivere, ved at undervise universitetsstuderende i teoretisk – og praktisk porteføljemanagement, samt ved at tage studerende ind i praktikophold med op til 12 ugers varighed.

Koncernen støtter og sponsorerer en række foreninger og kulturelle begivenheder. De samlede omkostninger udgør 2,2 mio. i 2017 – og leveres til de enkelte modtagere i form af direkte tilskud – eller indirekte via sponsorering af arrangementer o.l. til fordel for modtageren. Modtagerne omfatter bl.a.:

- Bakken Bears – Danmarks mest vindende basketballhold gennem en årrække
- HB Køge - Fodboldklub
- Musikhuset Aarhus
- Pro Cycling
- Bryd Tavsheden
- WAWCAS – Women At Work Children At School
- UNLEASH
- Fonden Aarhus 2017 (Kulturby arrangementet)



Investeringskomiteén fra venstre: Direktør, Formuepleje A/S, Søren Astrup // Investeringsdirektør, Leif Hasager
Adm. direktør, Formuepleje Holding A/S, Niels B. Thuesen // Direktør, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Henrik Franck.

Fakta om Formuepleje Holding A/S

Adresse

Formuepleje Holding A/S
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00

Hjemmeside

Selskabets hjemmeside: formuepleje.dk

Stiftelse og hjemstedskommune

Formuepleje Holding A/S blev stiftet den 28. februar 2011 med virkning fra 1. januar 2011 og har Aarhus som hjemstedskommune.

Formål

Selskabets formål er at eje aktier i selskaber, der driver fondsmæglervirksomhed og dermed forbunden virksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og tilladelse fra Finanstilsynet, samt eje aktier i selskaber, der driver virksomhed med forvaltning af investeringsforeninger.

Registreringsnumre

CVR-nr.: 33 50 75 42
Reg.nr. i Finanstilsynet: 92043

Bestyrelse

Advokat Steffen Ebdrup (formand)
Svanevej 1
8410 Rønde

Direktør Jørgen Dencker Wisborg
Kløkkerbakken 17
8210 Aarhus V

Direktør Brian Leander
Søndervang 5
9800 Hjørring

Direktør Søren Fryland Møller
Prinsesse Maries Allé 7, 1. th.
1908 Frederiksberg C

Direktør Andreas Hommelhoff
Kastanievej 33
8260 Viby J

Direktør Lene Espersen
Øresunds Alle 15
2791 Dragør

Direktør Lars Henning Stigel
Otte Ruds Gade 14,1
8200 Århus N

Direktion

Adm. direktør Niels B. Thuesen
Skåde Søpark 23
8270 Højbjerg

Direktør Mogens Kristensen
Marielystvej 6
6100 Haderslev

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tangen 9
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
Sct. Clemensstorv 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 selskabets generalforsamling, den 9. april 2018

Dirigent



Koncernbeskrivelse

Vi ønsker at være den bedste og den foretrukne kapitalforvalter af værdiskabende investeringer for formuende investorer

Formueplejekoncernen består af i alt 5 selskaber. Moderselskabet Formuepleje Holding A/S har 4 datterselskaber:

Formuepleje A/S, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S.

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje Holding A/S er moderselskab i Formueplejekoncernen. Selskabets formål er at eje aktier i selskaber, der driver fondsmæglervirksomhed og dermed forbunden virksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og tilladelse fra Finanstilsynet, samt eje aktier i selskaber, der driver virksomhed med administration og forvaltning af investeringsselskaber.

Formuepleje A/S

De primære virkeområder for Formuepleje A/S er dels administration af investeringsforeninger og kapitalforeninger ifølge lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde dels at yde investeringsrådgivning til foreningernes aktionærer. Selskabet er ved udgangen af 2017 administrationselskab for 2 investeringsforeninger med i alt 13 afdelinger samt 9 kapitalforeninger og alternative investeringsfonde.

Absalon Capital

Fondsmæglerselskab A/S

Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S er et helejet datterselskab af Formuepleje Holding A/S. Selskabet er en institutionel kapitalforvalter med kunder i Danmark og udlandet. Absalon Capital er specialiseret i global manager-selection og er desuden eksklusiv distributør af BNP Paribas Investment Partners produkter i Danmark. Absalon Capital distribuerer desuden investeringsløsninger udbudt af Absalon Invest, Investeringsforeningen Formuepleje og Formuepleje.

Absalon Corporate Credit

Fondsmæglerselskab A/S

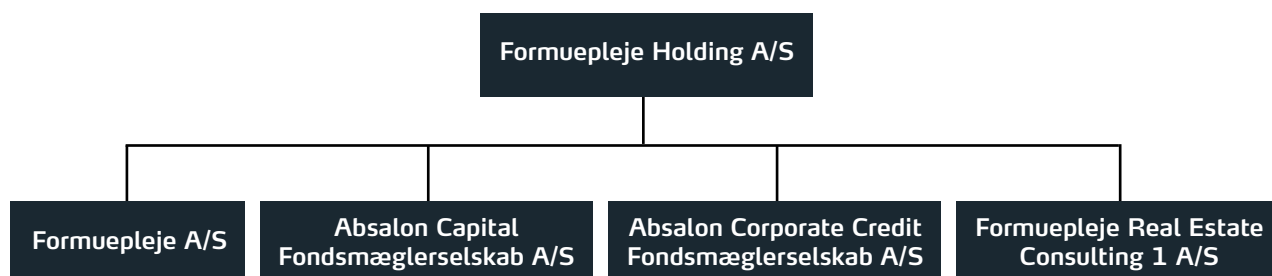
Selskabet har med virkning fra 1. april 2016 modtaget Finanstilsynets tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed. Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S samler koncernens kompetencer på kreditobligationer.

Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S

Selskabet er stiftet i oktober 2017 og har til formål at være komplementarselskab for Formueplejes nye ejendomsfond, Formuepleje Ejendomme 1 P/S. Formuepleje er i 2017 trådt ind på ejendomsmarkedet og kan nu tilbyde investering i aktivklassen ejendomme til investorer.



FORMUEPLEJE GRUPPEN



FORENINGER

Kapitalforeninger / Alternative investeringsfonde

Formuepleje Pareto
Formuepleje Safe
Formuepleje Epikur
Formuepleje Penta
Formuepleje Merkur
Formuepleje Fokus
Absalon Invest
Formuepleje Ejendomme 1 P/S
Formuepleje Ejendomme 2 P/S

Investeringsforeningen Absalon Invest

Absalon Danske Aktier
Absalon EM Virksomhedsobl.
Absalon Global High Yield
Absalon Obligationer
Absalon Rusland
Absalon PensionPlanner Stabil
Absalon PensionPlanner Moderat
Absalon PensionPlanner Balance
Absalon PensionPlanner Vækst

Investeringsforeningen Formuepleje

Globale aktier
Forbrugsaktier
Formuepleje LimiTellus
Formuepleje Optimum

INVESTERINGSRÅDGIVERE FOR LUXEMBOURG SICAVS

Formuepleje Lux Sicav

Emerging Markets Equities

Absalon Lux Sicav

Global High Yield

EM Corporate Debt

Risikostyring



Risk Manager Jesper Bo Pedersen

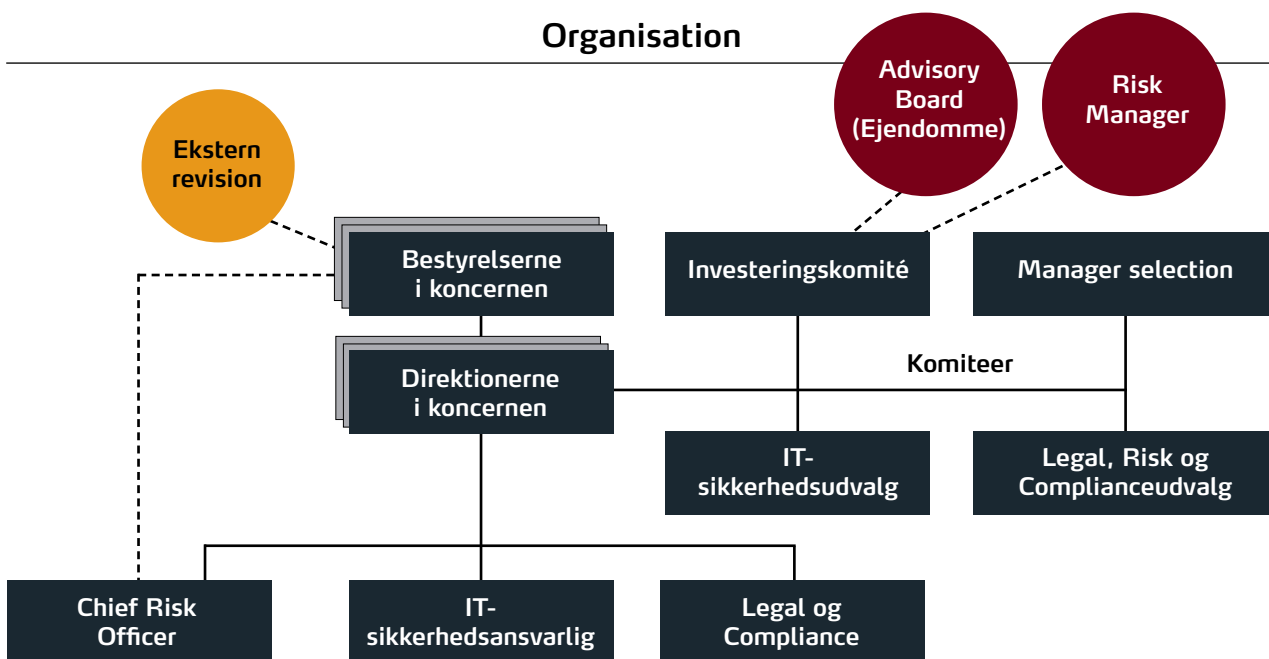
Formueplejekoncernen er, som led i udførelsen af dens aktiviteter, udsat for en række forskelligartede risici. Derfor har koncernen højeste fokus på en aktiv og effektiv risikostyring til gavn for såvel investorerne som koncernen.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyringen og fastlægger de overordnede risikorammer. Bestyrelsen forelægges de risiko- og compliance-rapporter, som udarbejdes på foranledning af direktionen i de enkelte selskaber med henblik på, at vurdere hvorvidt, koncernen skal iværksætte yderligere tiltag i risikostyringen.

Direktionen i de enkelte selskaber har det daglige ansvar for risikostyringen herunder at overvåge, at risikostyringsprocessen varetages efter de fastsatte høje standarder. Det er ligeledes direktionernes opgave at sikre, at der er tilstrækkelige ressourcer til varetagelse af opgaverne.

Der er endvidere tilknyttet en risikoansvarlig hvis opgave er, at foretage en uafhængig vurdering og kontrol med risiciene og risikostyringsprocessen. Den risikoansvarlige har pligt til at orientere direktion og/eller bestyrelse, såfremt der er forhold der, efter den risikoansvarliges vurdering, ikke er adresseret i tilstrækkelig grad.

Organisation



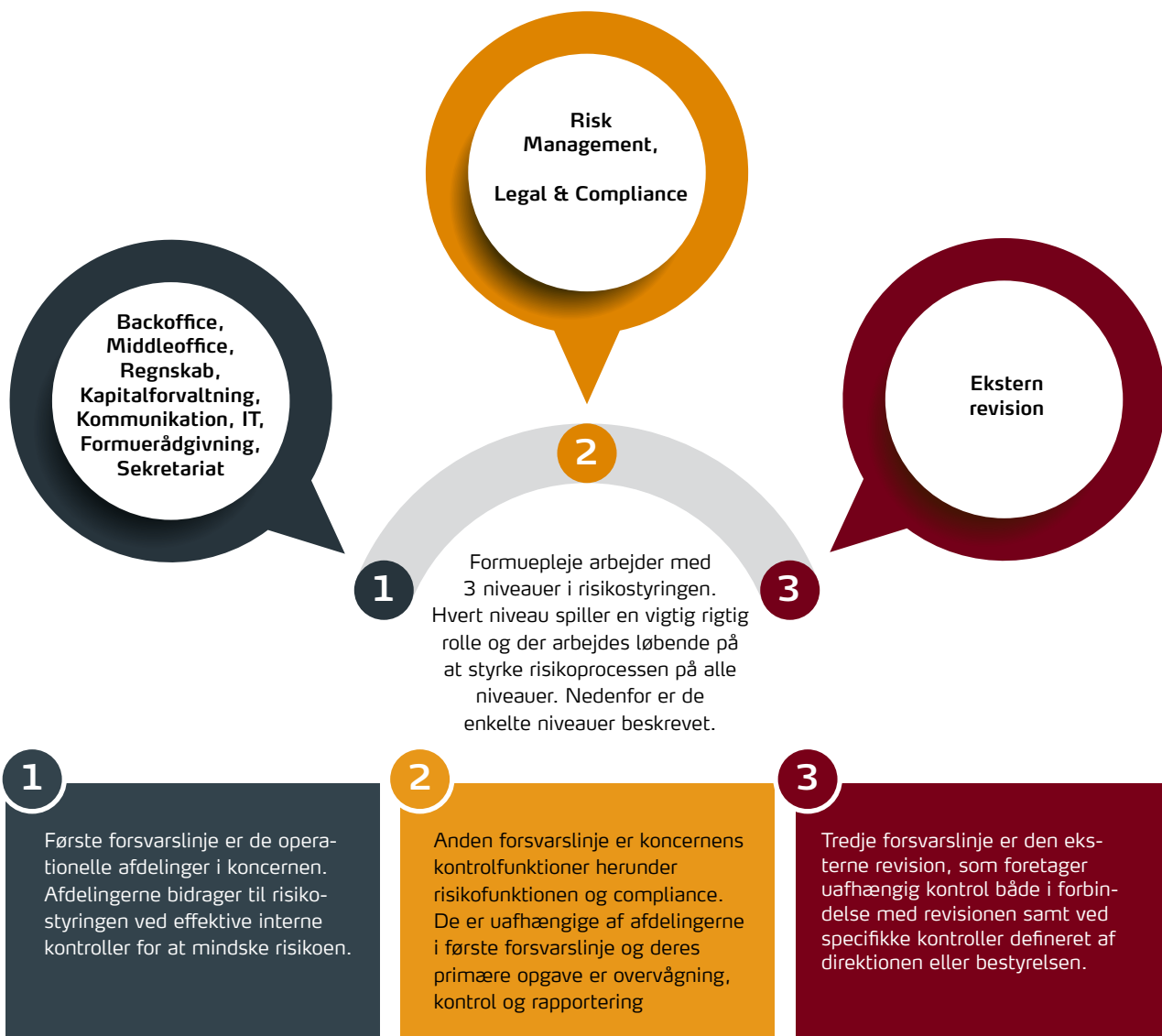
Risikostyring

Koncernen arbejder med 3 forsvarslinjer:

1. Der foretages årligt risikovurderinger af de udførende forretningsenheder
2. Der foretages risikokontroller af henholdsvis Risk og Compliance
3. Den eksterne revision foretager uafhængig kontrol både i forbindelse med revisionen samt ved specifikke kontroller defineret af direktionen eller bestyrelsen.



Risikostyringens 3 forsvarslinjer



Værktøjer og metode

Med henblik på at sikre, at alle risici, uanset art, bliver adresseret og prioriteret i løbet af faste tidsintervaller har koncernen i 2016 implementeret Deloitte's Control Intelligence værktøj (DCI). De risikovurderinger og de risikokontroller der foretages i koncernen er lagt ind i DCI. Værktøjet understøtter processen med at sikre, at vurderingerne og kontrollerne foretages, og at der bliver tilknyttet en konsistent dokumentation af de enkelte risikovurderinger og kontroller.

DCI værktøjet er derfor også grundlaget for den ledelsesrapportering der fremadrettet vil ske på risikoområdet, og danner grundlag for, at der udarbejdes en samlet liste over de initiativer, der iværksættes for at mitiggere fundne risici.

Arbejdet med at implementere det nye værktøj vil fortsætte i 2018, og det er målet, at DCI værktøjet medio 2018 er endeligt implementeret.

I 2018 styrkes såvel IT-security komitéen og Legal, Risk og Compliancekomitéen idet koncernen har valgt at tilknytte højeste kompetence via partnerskaber med konsulenter fra de største revisionshuse i Danmark. På IT- security komitéen tilknyttedes endvidere en IT-sikkerhedseksperter fra koncernens hostingpartner, IT-relation A/S.

Nøglerisici

Som nævnt indledningsvist er koncernen udsat for en række forskellige risici. Hver enkelt risiko er kendetegnet ved at have en usikker påvirkning på virksomheden.

Koncernen vurderer derfor løbende såvel interne og eksterne forhold med henblik på at identificere risici og skift i risikobilledet.

Koncernen kategoriserer for nærværende risici på følgende vis:

STRATEGISKE RISICI

1. Ændrede regulative krav
2. Ændrede investorbehov
3. Konkurrence og nye forretningsmodeller

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

4. Omdømmerisici
5. Afkastperformance
6. Produktrisici
7. Forretningsmæssige koncentrationsrisici

OPERATIONELLE RISICI / KONTROLRISICI

8. Overholdelse af lovgivning og vedtægter
9. Utilstrækkelige processer
10. IT og teknologiske risici
11. Outsourcingrelaterede risici

MARKEDS-, KREDIT, LIKVIDITETS- OG KAPITALRELATEREDE RISICI

12. Markedsrisici
13. Kreditrisici
14. Likviditetsrisici
15. Kapitalrelaterede risici

Koncernen har for nærværende særlig høj fokus på:

- Tilpasning af forretningskoncepter til forskellige kundegrupper, herunder tilpasning af produktmix.
- Fokus på risikostyringsprocessen vedr. operationelle risici, jævnfør implementering af DCI.
- Fokus på IT og teknologiske risici, idet koncernen i stadig stigende grad gør anvendelse af flere typer af data, hvorfor påvirkningen af et nedbrud eller et cybercrime angreb er forhøjet, og endelig under hensyntagen til en ny og gradvist strammere persondataforordning.

Risikosummary

STRATEGISKE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>1: Ændrede regulative krav</p>	<p>Mængden af nye regulative krav er stigende. Kravene til dokumentation af processer har været og vil fortsat stige.</p> <p>Som eksempler kan nævnes MiFid II og ny persondataforordning.</p> <p>Koncernen har højeste fokus på efterlevelse af disse regler, og velkommer generelt reglerne, idet en række af disse flugter med interne krav.</p>	<p>Det er vurderingen, at koncernen står stærkt i forhold til at imødegå de nye krav. Koncernens forretningsmodel med produkter der pr. design er balancerede imødegår en række af kravene under MiFid II. Udbygning og styrkelse af IT og risikostyringsprocesserne (DCI) understøtter koncernens mål om at være "best-in-class" på risiko-og procesområdet.</p> <p>Koncernen ser de øgede regulative krav som en konkurrencemæssig fordel, idet en række mindre aktører i mindre grad har kritisk masse til at tilpasse sig disse krav fuldt ud.</p>
<p>2: Ændrede investorbehov</p>	<p>Der er stigende krav til at professionelle forvaltere kan levere stadig flere services til kunder. Det gælder eksempelvis at forvalter giver et samlet overblik over kundens samlede økonomiske situation, sikrer rådgivning vedrørende generationsskifte, succession, leverer kreditkort- og concierge tjenester etc.</p> <p>Endvidere ser vi en tendens til, at en række investorer ønsker eksponering mod illikvide aktiver såsom ejendomme og lignende som supplement til værdipapirer.</p> <p>Supplerende hertil ser vi stigende efterspørgsel efter eksponeringer mod bæredygtige investeringer (ESG) fra såvel private som institutionelle investorer.</p>	<p>Formuepleje har gennem 2017 arbejdet med en stadig udbygning af de services, der tilbydes investorerne. Med erhvervelsen af Wealth Management i 2018 er der sat ekstra fokus på, at kunne levere et af branchens absolut bedste og bredeste serviceudbud til formuende kunder i form af et multi family office.</p> <p>Endvidere har Formuepleje suppleret produktporteføljen med ejendomsfonde og fik fuldttegnet den første fond i december 2017.</p> <p>Formuepleje har endvidere fortsat fuld fokus på bæredygtige investeringer og ESG i forvaltningen af investorenes midler. Formueplejes aktieinvesteringer lever op til reglerne i UNPRI. Overfor større investorer har Formuepleje endvidere et samarbejde med IMPAX og SilverStreet Capital, der begge udbyder fonde, med fuld fokus på bæredygtighed.</p>

STRATEGISKE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>3: Konkurrence og ændrede forretningsmodeller</p>	<p>Der ses en tendens til, at konkurrenterne i stigende grad markedsfører Exchange Traded Funds (ETF'er) til deres kunder og potentielle kunder. Markedsføringen fokuserer på lave omkostninger ved handel og forvaltning, idet EFT'en alene "skygger" et givet markedsindeks, og har til formål, afkast og risikomæssigt, at følge dette indeks.</p> <p>Endvidere ses de første forsøg på at tilbyde "robotbaseret" rådgivning til investorerne.</p>	<p>Formuepleje har tilknyttet en lang række forvaltere med meget stort erfaringsgrundlag og dokumenteret trackrecord. Formueplejes tilgang baserer sig på tangentporteføljeteorien forvaltet aktivt. Formuepleje har derfor fokus på afkast efter omkostninger og har strategisk valgt denne tilgang.</p> <p>Formuepleje anvender i stigende grad data til at give stadig mere præcis og relevant kunderådgivning, men tilpasser rådgivningen til den enkelte kunde, herunder også den fysiske relation.</p>

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>4: Omdømmerisici</p>	<p>Omdømmerisici vil kunne opstå såfremt investorerne oplever et svigt i Formueplejes håndtering af forvaltningen. Eksempler kan være fejl i opgørelsen, gentagne fejl i handelsprocesser, læk af fortrolig information etc.</p>	<p>Formuepleje har fuld fokus på risikostyring og compliance, og holder en løbende dialog med tilsynsmyndighederne.</p> <p>I 2018 styrkes risikostyringsområdet yderligere via tilknytning af såvel KPMG som Deloitte vedr. IT-security og Legal, Risk og Compliance.</p> <p>Formueplejes mål er, at være "best-in-Class" på risikostyringsområdet, med hensyn til at undgå operationelle fejl eller andre hændelser, der kan aflede et dårligt omdømme.</p>

Risikosummary

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>5: Afkastperformance</p>	<p>Formueplejes resultater er afhængig af, at investorerne opnår et positivt afkast af deres investeringer. Dette såvel i forhold til resultathonorar, som i forhold til at tiltrække og fastholde "Assets under Management (AuM).</p> <p>Derfor er risikoen for Formuepleje, at investeringsprocessen indebærer ikke tilfredsstillende resultater.</p>	<p>Formuepleje forvalter en lang række investoreres midler. Enhver beslutning i den henseende sker via Investeringskomitéen i Formuepleje.</p> <p>Denne komité er sammensat af Niels Thuesen, Henrik Franck, Søren Astrup og Leif Hasager, der alle har mangeårig erfaring og dokumenteret kompetence på området.</p> <p>Som nævnt tidligere har Formuepleje tilkøbt en lang række meget erfarne forvaltere, enten direkte eller via manager-selection, og enhver tilknytning af eksterne forvaltere sker først efter en forudgående dybdegående due diligence proces, udført af koncernens manager-selection komité.</p> <p>Endvidere er der implementeret velstrukturerede investeringsprocesser, og Formueplejes investeringsforum og investeringskomité mødes hyppigt i løbet af en måned, og er i daglig kontakt.</p> <p>Formuepleje udarbejder løbende risikoanalyser og har ansat en erhvervs-PhD på området, der fungerer som Risk Manager overfor Formueplejes Investeringskomité.</p> <p>På ejendomsområdet har Investeringskomitéen endvidere tilknyttet et Advisory Board, der rådgiver om ejendomsmarkedet med henblik på at sikre investorerne højeste afkast samt sikre risikostyring.</p>

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
6: Produktrisici	I forbindelse med såvel eksisterende som nye produkter er der risiko for, at disse indebærer risici, der ikke er tilstrækkelig adresseret såvel internt som overfor investorerne.	<p>Formuepleje har implementeret politik for produktgovernance. I forbindelse med produktudvikling nedsættes der styre- og arbejdsgrupper. Det er et krav, at produktrisikoen afdækkes og dokumenteres ud fra beskrivelser om målgruppe, interessekonflikter, stresstests, omkostningsstruktur, kontrolsetup, etc.</p> <p>Formuepleje har udviklet hjælpeværktøjer til brug for dokumentationen, og direktions- og bestyrelsesgodkendelser i forvaltningsselskaber og bestyrelser godkender nye produkter.</p>
7: Forretningsmæssige koncentrationsrisici	Dette er risikoen for, at Formueplejes indtjeningsgrundlag baseres på få individuelle kunder.	<p>Formuepleje har en veldiversificeret kundebase. Med erhvervelsen af Wealth Management er denne kundebase yderligere diversificeret.</p> <p>Der er således høj fokus på at undgå afhængighed af meget få kunder og samtidig på, via resultater og interesse-sammenfald, at opbygge længerevarende kunderelationer.</p>

Risikosummary

OPERATIONELLE RISICI / KONTROLRISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>8: Overholdelse af lovgivning og vedtægter</p>	<p>Som forvalter af investeringsforeninger og kapitalforeninger skal Formuepleje overholde love, bekendtgørelser og vedtægtsbestemmelser for de enkelte fonde.</p> <p>Der er en risiko for, at investeringsgrænser, hvidvaskregler, egnethedstest mv., ikke overholdes grundet menneskelige eller systemmæssige fejl og mangler.</p>	<p>Formuepleje har højeste fokus på, at efterleve alle love, bekendtgørelser og vedtægter, så investorerne til stadighed har højeste tillid til Formuepleje som forvalter.</p> <p>Der foretages løbende kontroller af investeringsgrænser og alt andet der sikrer overholdelse af, at investeringsrestriktioner overholdes.</p> <p>Endvidere reviewes processerne vedr. kundefølgelse løbende og der er iværksat yderligere procesoptimeringstiltag med henblik på at minimere fejlsandsynligheden via systemer.</p> <p>I 2018 færdigimplementeres Deloitte's Control Intelligence system yderligere og kontrolområdet tilføres ekstern bistand med fokus på at sikre endnu højere og mere konsistent dokumentation af udførte kontroller.</p>
<p>9: Utilstrækkelige processer</p>	<p>Som nævnt er der risiko for, at der i forbindelse med udførelsen af en arbejdsproces sker fejl. Dette kan være baseret på fejlindtastninger, fejl i et system mv.</p> <p>Risikoen kan aflede omdømmesrisici og kan medføre, at lovgivning mv. ikke overholdes.</p>	<p>Formuepleje har, som nævnt tidligere, fokus på optimering af en række processer. Procesoptimeringsinitiativer er samlet i et projektkatalog betegnet "smartere processer".</p> <p>Der fokuseres på at trin-styre brugeren frem i processen med henblik på at minimere fejlsandsynligheden. Endvidere er der fokus på automatisk datavalidering og på at undgå redundans i data.</p> <p>Risikostyringen adresseres endvidere via undervisning og træning.</p>

OPERATIONELLE RISICI / KONTROLRISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>10: IT og teknologiske risici</p>	<p>Som led i digitaliseringen og udbygningen af digitale kundevedtede systemer er der stigende risiko for, at læk af fortrolige data, manglende dataintegritet samt manglende tilgængelighed til kritiske systemer.</p>	<p>Formuepleje har i løbet af 2017 præciseret og opdateret koncernens IT-politik og forøget kontroltrykket på området. I løbet af første kvartal 2018 tilføres IT-sikkerhedsområdet yderligere ressourcer, idet KPMG og IT-relation (koncernens hostingpartner) tilknyttes koncernens styregruppe.</p> <p>En igangværende gap-analyse vedr. compliance med persondataforordningen vil blive yderligere udbygget på andre områder, og fundne risikogaps vil blive adresseret. Det er, som nævnt tidligere, målet at bringe Formuepleje "best-in-class" på området i løbet af 2018.</p>
<p>11: Outsourcingrelaterede risici</p>	<p>Formueplejes væsentligste outsourcingpartnere er IT-relation, der hoster og drifter koncernens servere samt Deloitte BPS, hvortil koncernens regnskabsfunktion er outsourcet til.</p> <p>Risikoen er, at outsourcingpartnere laver fejl, der påvirker Formuepleje eller Formueplejes kunder.</p>	<p>Den ovenfor beskrevne fokus på IT-sikkerhed er i 2017 blevet udvidet yderligere i forhold til at inddrage IT-relation direkte i risikoarbejdet. Denne fokus forstærkes yderligere i 2018, idet IT-relation får sæde i Formueplejes IT-sikkerhedskomiteé.</p> <p>Herudover foretager bestyrelsen årligt en vurdering af om outsourcingpartnernes serviceydelser er tilfredsstillende. I vurderingen indgår bl.a. den leverede kvalitet, pris og om hvorvidt der leves op koncernens krav samt til indgået kontrakt.</p>

Risikosummary

MARKEDS-, KREDIT-, LIKVIDITET OG KAPITALRELATEREDE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>12: Markedsrisici</p>	<p>Dette er risikoen for, at Formuepleje lider et tab som følge af uventede ændringer i rente, aktiekurser eller valutakurser.</p>	<p>Formuepleje har ikke væsentlige åbne positioner i værdipapirer for egen regning, og er derfor alene i uvæsentlig grad eksponeret over denne type risici.</p>
<p>13: Kreditrisici</p>	<p>Dette er risikoen for, at modparter misligholder deres forpligtelser over for Formuepleje, eller at der opstår værditab for Formuepleje som følge af, at modparterers kreditbonitet falder.</p>	<p>Formueplejes største modpartsrisici er på bankindsud. Formuepleje styrer risikoen ud fra bestyrelsesfastsatte lines og med hovedvægt på indskud i SIFI banker.</p>
<p>14: Likviditetsrisici</p>	<p>Dette er risikoen for, at den rentemarginal Formuepleje betaler for eventuelle træk på kreditfaciliteter forøges væsentligt, som følge af, at Formueplejes kreditværdighed er forringet, og ultimativt, at Formuepleje ikke kan indfri sine forpligtelser.</p>	<p>Forretningsmodellen i Formuepleje er bygget op omkring, at indtægtsstrømmene kommer fra flere og veldiversificerede kilder.</p> <p>Indtægtsstrømmene har en cash conversion rate tæt på 100% og udgør den væsentligste forsvarslinje mod likviditetsrisiko. Igennem kriserne i slut 90'erne og 00'erne har Formuepleje ikke haft et år med negative resultater og dermed med negativt nettocashflow.</p> <p>Hertil kommer, at Formueplejes kapital i al væsentlighed er likvid. Endelig har Formuepleje trækingsretter og snæver ejerkreds med store interesser i, at beskytte værdien af Formueplejekoncernen.</p>

MARKEDS-, KREDIT-, LIKVIDITET OG KAPITALRELATEREDE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p>15: Kapitalrelaterede risici</p>	<p>Dette er risikoen for, at der indtræffer uventede hændelser, der vil medføre et tab af en størrelse der bringer Formueplejes kapitalgrundlag og dermed solvens under fastsatte niveauer, og ultimativt under minimumskravene til kapital.</p>	<p>Som anført ovenfor baseres Formueplejes strategi på, at diversificere indtægterne på flere kilder. Hertil kommer, at Formuepleje relativt hurtigt kan tilpasse omkostningsbasen.</p> <p>Formueplejes forretningsgrundlag er pt. så stærk, at der generelt skal indtræffe en væsentlig tilbagegang i de faste indtægter før der indtræffer underskud – og dette endog uden, at Formuepleje har tilpasset omkostningerne.</p> <p>Koncernen udfører årligt stresstest på tab af kunder, dårlig performance, og dermed intet bidrag fra resultathonorar. Disse stresstest afslører, som nævnt ovenfor en lav sandsynlighed for solvensproblemer.</p> <p>Dette gælder såvel på koncernplan som for de enkelte datterselskaber. For sidstnævnte gælder, at moderselskabet fleksibelt kan tilføre disse kapital, herunder at den etablerede udbyttepolitik er indrettet ud fra et krav om tilstrækkelig kapital.</p>

Bestyrelsen for Formuepleje Holding A/S



Steffen Ebdrup

*Bestyrelsesformand for
Formuepleje Holding A/S*

Steffen Ebdrup er uddannet cand.jur fra Aarhus Universitet i 1979. Han har mere end 35 års erhvervs erfaring som advokat og indehaver af Holst, Advokater, og har siden sin studietid været tilknyttet Aarhus Rets Hjælp, hvor han i dag er medlem af bestyrelsen. Han står sammen med sin kone bag opførelsen af Strandhotellet Blokhuis, der åbnede i juli 2017. Sideløbende sidder han i bestyrelsen for en lang række selskaber og fonde.



Jørgen Wisborg

*Bestyrelsesmedlem i
Formuepleje Holding A/S*

Jørgen Wisborg er cand.merc. i afsætning og udenrigshandel fra Handelshøjskolen i Aarhus og har en managementuddannelse fra INSEAD. Han er administrerende direktør i energiselskabet OK. Sideløbende er han medlem af en række bestyrelser - blandt andet Kamstrup, Danoil, Schouw & Co og AP Pension.



Brian Leander

*Bestyrelsesmedlem i
Formuepleje Holding A/S*

Brian Leander er uddannet i bankverdenen suppleret med HD(R). Han har i mere end 30 år beskæftiget sig professionelt med investeringer i både ind- og udland, og har været direktør i Formuepleje i 10 år. Før sin tid i Formuepleje har han en baggrund som Likviditets- og Regnskabschef i Grønlandsbanken og direktør i investeringsforeningen HandelsInvest.



Søren Fryland Møller

*Bestyrelsesmedlem i
Formuepleje Holding A/S*

Søren Fryland Møller er uddannet cand.merc.fin fra Aarhus Universitet i 2009 og Executive MBA fra London Business School 2017, og har dertil bestyrelsesuddannelse fra INSEAD. Gennem sit professionelle virke har han siden 2009 beskæftiget sig med investering og finansiel risikovurdering, deriblandt ansvarlig for risikorådgivning af virksomhedskunder i Danske Bank. I dag er han bestyrelsesformand i det private investerings-selskab Insalvo ApS.



Andreas Hommelhoff

*Bestyrelsesmedlem i
Formuepleje Holding A/S*

Andreas Hommelhoff er uddannet cand.merc i Strategy, Organisation & Leadership på Handelshøjskolen i Aarhus i 2013 og har samme sted taget en bestyrelsesuddannelse. Han er forretningsudvikler i DOMIS, som udvikler, investerer og driver kvalitetsejendomme med hovedvægt på boliger. Andreas er også bestyrelsesmedlem i Pilgrim, NRGi og i EL:CON.



Lene Espersen

*Bestyrelsesmedlem i
Formuepleje Holding A/S*

Lene Espersen er uddannet cand.oecon fra Aarhus Universitet i 1990, og har fra 1994 haft en lang politisk karriere i som folketingsmedlem for Det Konservative Folkeparti, hvor hun har fungeret som justitsminister, økonomi- og erhvervsminister og senest udenrigsminister. I dag er hun administrerende direktør for Danske Arkitektvirksomheder, og er sideløbende medlem af en række bestyrelser samt formand for Beskæftigelsesrådet og bestyrelsesformand for Aalborg Universitet.



Lars Henning Stigel

*Bestyrelsesmedlem i
Formuepleje Holding A/S*

Lars Henning Stigel er uddannet historiker med en ph.d. i moderne dansk historie i 1981. Han har mere end 30 års erhvervs erfaring – og har siden 1998 fungeret som direktør for investerings- og udviklingsselskabet CAPNOVA A/S, der investerer i innovative iværksætters ideer. Sideløbende har han været medlem af en række bestyrelser, og er blandt andet bestyrelsesformand for sammenslutningen af innovationsmiljøer i Danmark, FOIN.

Direktionen i Formuepleje



Niels B. Thuesen
*Adm. direktør, partner,
medlem af
investeringskomitéen*

Niels B. Thuesen har omfattende investeringserfaring efter 30 år med kapitalforvaltning, heraf 27 år i topledelsen – blandt andet i BankInvest. Niels har været ansat i Formuepleje siden juli 2012.



Mogens Kristensen
*Direktør Formuepleje
Holding A/S, partner*

Mogens Kristensen har omfattende finansiell erfaring. Mogens har været ansat i Sydbank i 30 år, senest som direktør med ansvar for bankens IT, business intelligence, modeludvikling og procesoptimering. Mogens har været ansat i Formuepleje siden juni 2016.



Søren S. Astrup
*Direktør, partner,
medlem af
investeringskomitéen*

Søren Astrup har vidtrækkende investeringserfaring efter 20 år med kapitalforvaltning og er blandt andet tidligere investeringsdirektør for Formuepleje og porteføljemanager i SydInvest. Søren har været ansat i Formuepleje siden januar 2003.



Leif Hasager
*Investeringsdirektør,
partner, formand for
investeringskomitéen*

Leif Hasager har meget bred og dyb investeringserfaring efter 31 år som investeringsdirektør og -rådgiver for institutionelle investorer. Leif har været ansat i Formuepleje siden januar 2013.



Henrik Franck
*Direktør, partner,
medlem af
investeringskomitéen*

Henrik Franck har massiv investeringserfaring fra 28 år med kapitalforvaltning og er blandt andet tidligere investeringsdirektør for PFA og JØP. Henrik har været ansat i Formuepleje siden januar 2013.



Henry Høeg
*Direktør for
kunderådgivning, partner*

Henry Høeg har 22 års erfaring i den finansielle sektor, blandt andet fra Realkredit Danmark, hvor han senest var erhvervscenterdirektør. Henry har været ansat i Formuepleje siden april 2005.



Thor Bendixen
*Direktør for
Family Office, partner*

Thor Bendixen har med mere end 30 år inden for den finansielle sektor solid erfaring med kapitalforvaltning, blandt andet fra ABN AMRO og Carnegie Investment Bank. I 2006 stiftede Thor Wealth Management, hvor han var adm. direktør. Han kom til Formuepleje i januar 2018.



Helle Snedker
*Kundedirektør,
partner*

Helle Snedker har arbejdet med finansiell rådgivning i mere end 20 år og har tidligere været ansat i Realkredit Danmark, Carnegie og Olympus. Helle har været i Formuepleje over to perioder: 2007-2011 som formuerådgiver, og siden 2016 som Kundechef – nu Kundedirektør.



Lars-Erik Larsen
*Ejendomsdirektør,
partner*

Lars-Erik Larsen har tung erfaring fra asset management og finansiering på ejendomsområdet – såvel udvikling som opkøb, drift og exit. Lars-Erik har været erhvervskundechef i Jyske Bank og senest adm. direktør og medstifter af ejendomskoncernen Domis. Han har været ansat i Formuepleje siden november 2017.

Ledelsens andre hverv

BESTYRELSEN

Steffen Ebdrup

Direktør i:

Steffen Ebdrup Invest ApS
JUT nr. 8925 A/S
Block GKL3 ApS
Ejendomsselskabet Skejbyvej 1 ApS
Strandhotellet Blokhus ApS

Bestyrelsesformand i:

Formuepleje A/S
Absalon Capital
Fondsmæglerselskab 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
Petrus A/S
Dalgas Avenue 50 ApS
Nimbusparken I ApS
Valby Maskinfabrik 10 ApS
Valby Maskinfabrik 11 ApS
Valby Maskinfabrik 12 ApS
Valby Maskinfabrik 7 ApS
Valby Maskinfabrik 8 ApS
Århus Symfoniorkesters Fond af
13. april 1983
Tage Vanggaard og Hustrus Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Skejbyvej 1 I/S
JUT nr. 8925 A/S
Lind Møbler Bramming A/S
Erhvervsøst 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
Århuus Stiftstidendes Fond
Inge og Asker Larsens Fond
Århus Retskhjælp, selvejende institution
Ortopæd-Kirurgisk Forskningsfond
Grosserer, konsul N. C. Nielsens fond
Fonden Constructive Foundation

Jørgen Dencker Wisborg

Direktør i:

OK A.M.B.A.
Rotensia ApS

Bestyrelsesformand i:

Kamstrup A/S
Samfinans
Danoil Exploration A/S
OK Plus A/S
OK Plus Butiksdrift A/S
Energidata A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet Schouw & co.
AP Pension Livsforsikringselskab
AP Pensionsservice A/S
Foreningen AP Pension F.M.B.A.

Brian Leander

Direktør i:

Partus ApS

Søren Fryland

Direktør i:

Equilibria ApS
Faro Asset Management ApS
Faro 1 ApS

Bestyrelsesformand i:

Insalvo ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Formuepleje A/S
Absalon Capital
Fondsmæglerselskab A/S
Absalon Corporate Credit
Fondsmæglerselskab A/S

Andreas Hommelhoff

Direktør i:

Birgit Holding ApS
FK1 Holding ApS
FK1 ApS
NAK Ejendomme ApS

Bestyrelsesformand i:

Hævneinvest Århus II ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet CBH
Pilgrim A/S
Pilgrim Export A/S
Otium Danmark A/S
The Mexican A/S
NRGI A.M.B. A.
ELCON A/S
Søtoften Skanderborg ApS

Lene Espersen

Direktør i:

Danske Arkitektvirksomheder

Bestyrelsesformand i:

Fonden Baltic Development Forum
Aalborg Universitet

Lars Stigel

Direktør i:

CAPNOVA A/S

Bestyrelsesformand i:

Foreningen af Innovationsmiljøer i
Danmark (FOIN)
Pleuratech ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Den Midtjyske Iværksætterfond
FBC Device ApS
Urodan ApS

Øvrige:

Elisabeth og Knud Petersens Fond

DIREKTIONEN

Niels B. Thuesen

Direktør i:

ACTN ApS

Bestyrelsesformand i:

Formuepleje Real Estate
Consulting 1 A/S
MyC4 A/S
Octo ApS

Bestyrelsesmedlem i:

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

Mogens Kristensen

Ingen øvrige ledelseshverv

Ledelsespåtegning



Direktør Formuepleje Holding A/S, Mogens Kristensen

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Formuepleje Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. marts 2018

Direktion		Niels B. Thuesen (administrerende direktør)	Mogens Kristensen (direktør)
Bestyrelse	Steffen Ebdrup (formand)	Andreas Hommelhoff	Lars Stigel
	Lene Espersen	Søren Fryland Møller	Brian Leander
	Jørgen Dencker Wisborg		

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Formuepleje Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Formuepleje Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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, 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 koncernen og 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 koncernregnskab og 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 koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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 koncernregnskabet og 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, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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 tilside-sættelse 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 inansiel virksomhed.

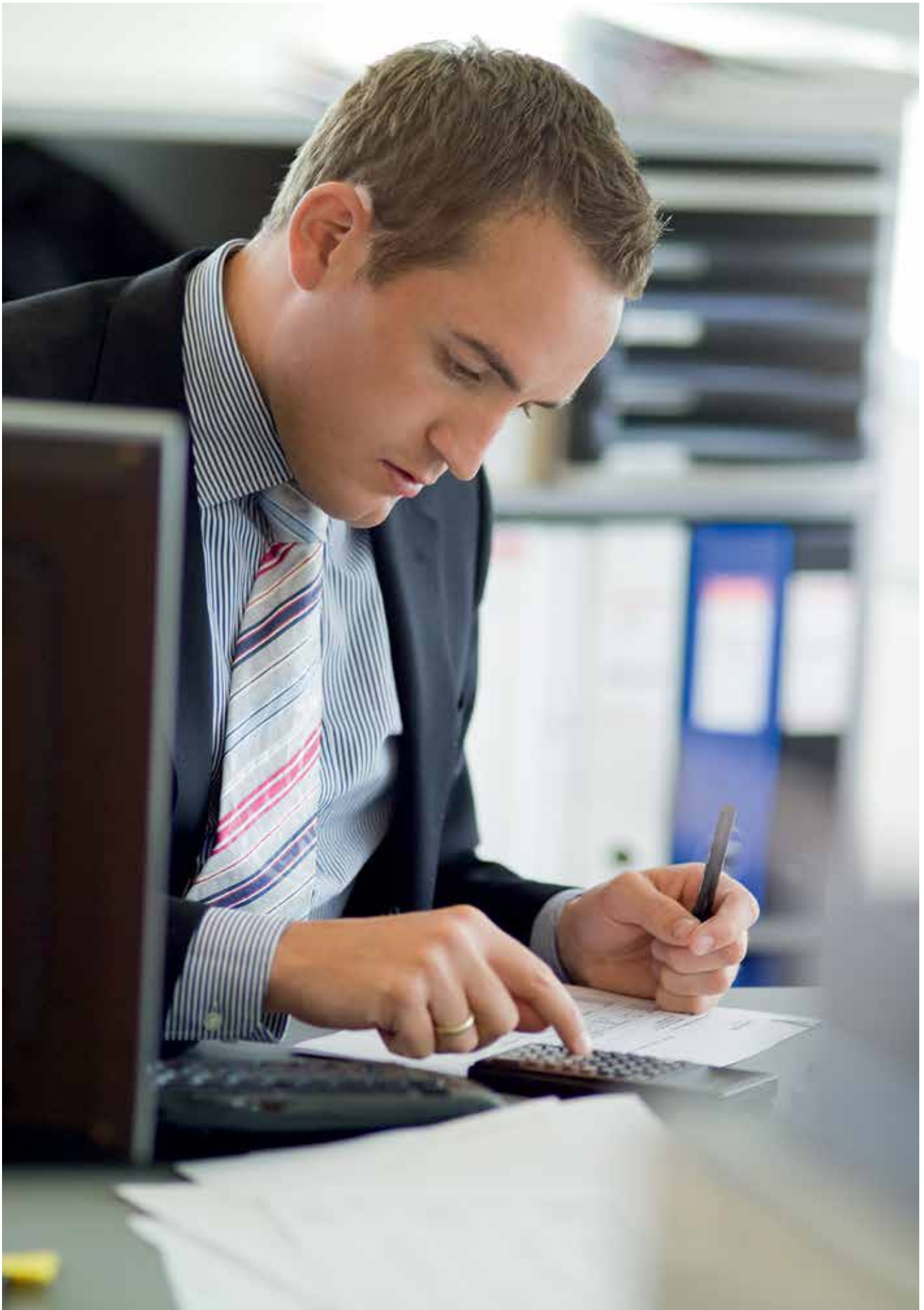
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 14. marts 2018

BEIERHOLM
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR. nr. 32895468

Ivan Madsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10583

Helle Damsgaard Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33690



Koncern CFO, Simon Friis-Therkelsen

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE		Koncern		Moderselskab	
		2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
NOTE					
3	Renteindtægter	41	85	0	0
4	Renteudgifter	-530	-351	-48	-55
	Nettorenteindtægter	-489	-266	-48	-55
	Udbytte af aktier m.v.	0	84	0	84
	Gebyrer og provisionsindtægter	595.243	403.820	0	0
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-201.353	-129.564	0	0
6	Nettorente- og gebyrindtægter	393.401	274.074	-48	29
5, 6	Kursreguleringer	-42	1.103	0	1.137
7	Andre driftsindtægter	25.607	19.939	12.739	2.889
8	Udgifter til personale og administration	-189.681	-173.961	-25.358	-11.404
9	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	-693	-875	-126	-66
10	Andre driftsudgifter	-10	0	0	0
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-308	-2.794	192.952	101.231
11	Resultat af aktiviteter under afvikling	227	3.284	227	3.284
	Resultat før skat	228.501	120.770	180.386	97.100
12	Skat	-46.298	-23.745	2.426	881
	Årets resultat	182.203	97.025	182.812	97.981
	Heraf minoritetsinteressers andel	-609	-956	0	0
	Resultatdisponering				
	Årets resultat	182.203	97.025	182.812	97.981
		182.203	97.025	182.812	97.981
	Der forslås anvendt således:				
	Udbytte ordinært	0	48.000	0	48.000
	Udbytte udloddet i løbet af året	97.000	54.000	97.000	54.000
	Overført til reserve efter indre værdis metode	-1.757	3.284	-2.848	53.309
	Overført til næste år	87.569	-7.303	88.660	-57.328
	Minoritetsinteressers andel	-609	-956	0	0
		182.203	97.025	182.812	97.981

Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	182.203	97.025	182.812	97.981
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	182.203	97.025	182.812	97.981
Fordeling af årets totalindkomst:				
Kapitalejerne i Formuepleje Holding A/S	182.812	97.981	182.812	97.981
Minoritetsinteressers andel	-609	-956	0	0
I alt	182.203	97.025	182.812	97.981

Balance

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
NOTE		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	236.099	189.680	98.128	9.473
	Aktier mv.	531	25	0	0
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.873	2.181	1.873	2.181
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	91.482	135.804
16	Immaterielle aktiver	5.000	5.062	5.000	5.000
17	Øvrige materielle aktiver	2.884	1.903	498	623
	Aktuelle skatteaktiver	3.691	1.573	3.351	886
	Udskudte skatteaktiver	1.408	642	396	0
18	Aktiver i midlertidig besiddelse	1.145	6.943	1.145	6.943
19	Andre aktiver	13.148	7.231	1.694	0
20	Periodeafgrænsningsposter	7.758	6.334	1.253	1.066
	Aktiver i alt	273.537	221.574	204.820	161.976

PASSIVER		Koncern		Moderselskab	
NOTE		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	Aktuelle skatteforpligtigelser	15.353	13.427	0	0
21	Andre passiver	59.088	46.429	9.589	4.552
	Gæld i alt	74.441	59.856	9.589	4.552
	Hensættelser til udskudt skat	0	5	0	5
	Hensatte forpligtelser i alt	0	5	0	5
22	Aktiekapital	7.500	7.500	7.500	7.500
	Reserve for indre værdis metode	0	1.757	12.712	15.560
	Overført overskud eller underskud	187.731	100.162	175.019	86.359
	Foreslået udbytte	0	48.000	0	48.000
	Minoritetsinteresser	3.865	4.294	0	0
	Egenkapital i alt	199.096	161.713	195.231	157.419
	Passiver i alt	273.537	221.574	204.820	161.976

Kapitalbevægelser

EGENKAPITALEN - MODERSELSKAB

	Aktiekapital 1.000 kr.	Reserve for indre værdis metode 1.000 kr.	Overført resultat 1.000 kr	Foreslået udbytte for regnskabsåret 1.000 kr	I alt 1.000 kr
Egenkapital 01.01.2016	7.500	13.073	92.865	50.000	163.438
Resultat for perioden	0	50.487	-54.506	102.000	97.981
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	50.487	-54.506	102.000	97.981
Udbetalt udbytte	0	0	0	-104.000	-104.000
Foreslået udbytte (datterselskaber)	0	-48.000	48.000	0	0
Egenkapital 31.12.2016	7.500	15.560	86.359	48.000	157.419
Egenkapital 01.01.2017	7.500	15.560	86.359	48.000	157.419
Resultat for perioden	0	-2.848	88.660	97.000	182.812
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-2.848	88.660	97.000	182.812
Udbetalt udbytte	0	0	0	-145.000	-145.000
Foreslået udbytte (datterselskaber)	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2017	7.500	12.712	175.019	0	195.231

EGENKAPITALEN - KONCERN

	Aktiekapital 1.000 kr.	Rerserve for indre værdis metode 1.000 kr.	Overført resultat 1.000 kr	Foreslået udbytte for regnskabsåret 1.000 kr	Minoritets -interesser 1.000 kr.	I alt 1.000 kr
Egenkapital 01.01.2016	7.500	1.295	104.643	50.000	0	163.438
Resultat for perioden	0	462	-4.481	102.000	-956	97.025
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	462	-4.481	102.000	-956	97.025
Udbetalt udbytte	0	0	0	-104.000	0	-104.000
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0	5.250	5.250
Egenkapital 31.12.2016	7.500	1.757	100.162	48.000	4.294	161.713
Egenkapital 01.01.2017	7.500	1.757	100.162	48.000	4.294	161.713
Resultat for perioden	0	-1.757	87.569	97.000	-609	182.203
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-1.757	87.569	97.000	-609	182.203
Udbetalt udbytte	0	0	0	-145.000	0	-145.000
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0	180	180
Egenkapital 31.12.2017	7.500	0	187.731	0	3.865	199.096

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE 1	Anvendt regnskabspraksis
NOTE 2	Femårsoversigter
NOTE 3	Renteindtægter
NOTE 4	Renteudgifter
NOTE 5	Kursreguleringer
NOTE 6	Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder
NOTE 7	Andre driftsindtægter
NOTE 8	Udgifter til personale og administration
NOTE 9	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver
NOTE 10	Andre driftsudgifter
NOTE 11	Resultat af aktiviteter under afvikling
NOTE 12	Skat af ordinære poster
NOTE 13	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker
NOTE 14	Kapitalandele i associerede virksomheder
NOTE 15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
NOTE 16	Immaterielle aktiver
NOTE 17	Øvrige materielle aktiver
NOTE 18	Aktiver i midlertidig besiddelse
NOTE 19	Andre aktiver
NOTE 20	Periodeafgrænsningsposter
NOTE 21	Andre passiver
NOTE 22	Aktiekapital
NOTE 23	Aftedte finansielle instrumenter
NOTE 24	Kapitalforhold og solvens
NOTE 25	Nærtstående parter og ejerforhold
NOTE 26	Aktionærforhold
NOTE 27	Eventualforpligtelser
NOTE 28	Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Regnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Resultat- og totalindkomstopgørelse og balance er opstillet ud fra skemakravene i regnskabsbekendtgørelsens bilag 3 og 4. Alle sammenligningstal er tilpasset regnskabsbekendtgørelsens skemakrav i koncernregnskabet og regnskabet.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen og moderselskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og koncernen og moderselskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Koncernen og moderselskabet anvender ikke de nye regler om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Formuepleje Holding A/S samt virksomhederne Formuepleje A/S, Absalon Capital Fondsmægler-selskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmægler-selskab A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S. Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter.

Koncerninterne indtægter, omkostninger og udbytter mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og nedskrives, hvis der opstår værdiforringelse. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel honorar for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsindtægter og driftsudgifter

Andre driftsindtægter og driftsudgifter indeholder indtægter og udgifter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter.

Skat

Periodens skat, som består af periodens aktuelle skat og ændring af udskudt 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.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af periodens skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af periodens aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret som en del af resultatdisponeringen i tilknytning til resultatopgørelsen samt som en del af egenkapitalen under balancen.

BALANCEN

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Tilgodehavender måles til dagsværdi. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncern-goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Koncerngoodwill behandles efter samme praksis som anden goodwill.

Immaterielle aktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpriser med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider:

Software afskrives over 3 år

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandele og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill vurderes ved hver regnskabsafslutning og nedskrives, hvis der konstateres værdiforringelse.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider:

Ombygning lejede lokaler afskrives over 10 år

Inventar mv. afskrives over 3 - 5 år

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter dattervirksomheder, der kun midlertidigt er i virksomhedens besiddelse, og hvor et salg er meget sandsynligt. Aktiver i midlertidig besiddelse er opgjort til indre værdi.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende kapitalforvaltningshonorarer mv. Andre aktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, seniorgodtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuariemæssigt grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

Andre passiver

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

Udbytte

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

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom.

Noter til regnskabet

	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr.	2013 1.000 kr
NOTE 2. FEMÅRSOVERSIGT // MODERSELSKABETS HOVED- OG NØGLETAL					
Resultatopgørelse					
Nettorente- og gebyrindtægter	-48	29	4	94	3
Kursreguleringer	0	1.137	-147	20	0
Udgifter til personale og administration	-25.358	-11.404	-4.929	-6.510	-4.843
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	192.952	101.231	106.146	352.957	136.649
Resultat af aktiviteter under afvikling	227	3.284	1.895	6.731	0
Årets resultat	182.812	97.981	103.623	354.724	123.318
Balance					
Egenkapital	195.231	157.419	163.438	202.315	137.591
Aktiver i alt	204.820	161.976	164.821	204.147	140.387
Nøgletal					
Kapitalprocent*	74,6%	27,8%	32,5%	30,2%	99,7%
Kernekapitalprocent*	74,6%	27,8%	32,5%	30,2%	99,7%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	102,3%	60,5%	56,3%	207,9%	110,2%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	103,7%	61,1%	56,7%	208,7%	111,2%
Indtjening pr. omkostningskrone	8,1	9,2	21,5	54,2	28,2
Supplerende nøgletal					
Kapitalgrundlag (Basiskapital)	186.817	95.295	99.767	90.738	137.591

* 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 aftøst af nøgletallet kapitalprocent.

	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr.	2013 1.000 kr
NOTE 2. FEMÅRSOVERSIGT // KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL					
Resultatopgørelse					
Nettorente- og gebyrindtægter	393.401	274.074	269.287	260.331	294.509
Kursreguleringer	-42	1.103	-194	5	160
Udgifter til personale og administration	-189.681	-173.961	-169.913	-140.894	-117.251
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-308	-2.794	-28	0	747
Resultat af aktiviteter under afvikling	227	3.284	2.031	265.401	0
Årets resultat	182.203	97.025	103.623	354.724	123.318
Balance					
Egenkapital	199.096	161.713	163.438	202.315	137.591
Aktiver i alt	273.537	221.574	209.865	264.296	207.738
Nøgletal					
Kapitalprocent*	41,8%	23,9%	26,8%	24,0%	84,9%
Kernekapitalprocent*	41,8%	23,9%	26,8%	24,0%	84,9%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	126,7%	74,3%	65,8%	222,5%	147,7%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	101,0%	59,7%	56,7%	205,8%	108,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,2	1,7	1,7	1,8	2,5
Supplerende nøgletal					
Kapitalgrundlag (Basiskapital)	185.805	94.591	94.772	84.335	101.726

* 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 til regnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr

NOTE 3. RENTEINDTÆGTER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41	85	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0	0
I alt	41	85	0	0

NOTE 4. RENTEUDGIFTER

Rente til kreditinstitutter	-527	-348	-48	-55
Øvrige renteudgifter	0	-2	0	0
Renter til SKAT	-3	-1	0	0
I alt	-530	-351	-48	-55

NOTE 5. KURSREGULERINGER

Aktier	6	1.138	0	1.137
Valuta	-48	-35	0	0
I alt	-42	1.103	0	1.137

NOTE 6. NETTORENTE- OG GEBYRINDTÆGTER OG KURSREGULERINGER FORDELT PÅ AKTIVITETSOMRÅDER

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

NOTE 7. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Indtægt relateret til salg af dattervirksomhed	25.099	19.939	0	0
Indtægt relateret til administrative ydelser	0	0	12.739	2.889
Øvrige driftsindtægter	508	0	0	0
Andre driftsindtægter i alt	25.607	19.939	12.739	2.889

NOTE 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION

Løn	-74.087	-63.785	-16.114	-8.285
Pensioner	-7.511	-6.722	-1.519	-336
Andre udgifter til social sikring	-259	-258	-48	-2
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal el. lønsum	-10.520	-8.904	-1.735	-611
Øvrige administrationsomkostninger	-97.304	-94.292	-5.942	-2.170
I alt	-189.681	-173.961	-25.358	-11.404

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 61,6 mod 59,3 sidste år.

Direktion

Antallet af direktionsmedlemmer	2	2
---------------------------------	---	---

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.

NOTE 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (FORTSAT)

Fast vederlag

Adm. direktør Niels B. Thuesen			3.631	3.633
Direktør Mogens Kristensen (tiltrådt 1. juni 2016)			2.397	1.264

Variabelt vederlag

Adm. direktør Niels B. Thuesen			1.760	0
Direktør Mogens Kristensen (tiltrådt 1. juni 2016)			700	0

I alt 8.488 4.897

Bestyrelsen

Antallet af bestyrelsesmedlemmer			7	6
----------------------------------	--	--	---	---

Fast vederlag

Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup			125	125
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland Møller			100	100
Bestyrelsesmedlem Brian Leander			100	100
Bestyrelsesmedlem Claus Hommelhoff (fratrådt 11. december 2017)			94	100
Bestyrelsesmedlem Lars Stigel			100	100
Bestyrelsesmedlem Lene Espersen (tiltrådt 1. oktober 2016)			200	50
Bestyrelsesmedlem Andreas Hommelhoff (tiltrådt 11. december 2017)			6	0
Bestyrelsesmedlem Jørgen D. Wisborg tiltrådt 11. december 2017)			11	0

I alt 736 575

Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.

Øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen

Fast vederlag			2.337	600
Variabelt vederlag			448	234

Vederlag til øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen i alt 2.785 834

Antal ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen			4	4
---	--	--	---	---

Særlige incitamentsprogrammer

Direktion	0	0	0	0
Bestyrelse	0	0	0	0
I alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til regnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr

NOTE 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (FORTSAT)

Oplysninger iht. Lov om Finansiell Virksomhed §77d, stk. 3:

Samlet vederlag optjent som medlem af direktionen eller bestyrelsen i koncernen (t.kr.):

Adm. direktør Niels B. Thuesen			5.391	
Direktør Mogens Kristensen (tiltrådt 1. juni 2016)			3.097	
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup			350	
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland Møller			250	
Bestyrelsesmedlem Brian Leander			100	
Bestyrelsesmedlem Claus Hommelhoff (fratrådt 11. december 2017)			94	
Bestyrelsesmedlem Lars Stigel			100	
Bestyrelsesmedlem Lene Espersen (tiltrådt 1. oktober 2016)			200	
Bestyrelsesmedlem Andreas Hommelhoff (tiltrådt 11. december 2017)			6	
Bestyrelsesmedlem Jørgen D. Wisborg (tiltrådt 11. december 2017)			11	

Revisionshonorar indeholdt i øvrige adm. udgifter

Lovpligtig revision af årsregnskabet	925	1.066	200	207
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	219	290	41	56
Andre ydelser	26	60	0	0
Skatterådgivning	0	47	0	25
I alt	1.170	1.463	241	288

NOTE 9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER

Afskrivning på ombygning på lejede lokaler og installationer	-131	-250	0	0
Afskrivninger på maskiner og inventar	-500	-315	-126	-66
Afskrivninger på software	-62	-310	0	0
I alt	-693	-875	-126	-66

NOTE 10. ANDRE DRIFTSUDGIFTER

Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-10	0	0	0
I alt	-10	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
NOTE 11. RESULTAT AF AKTIVITETER UNDER AFVIKLING				
Resultat af ikke-konsoliderede dattervirksomheder	227	3.284	227	3.284
I alt	227	3.284	227	3.284
NOTE 12. SKAT AF ORDINÆRE POSTER				
Aktuel skat	-46.987	-19.859	2.024	881
Ændring af udskudt skat	772	-3.906	402	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-79	0	0
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	0	5	0	0
Regulering af aktuel skat tidligere år	-83	94	0	0
Skat af årets resultat	-46.298	-23.745	2.426	881
Skatteprocent	22,00	22,00	22,00	22,00
NOTE 13. TILGODEHAVENDE HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	236.099	189.680	98.128	9.473
I alt	236.099	189.680	98.128	9.473
NOTE 14. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
Anskaffelseskurs primo	5.003	5.040	5.003	5.040
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	-37	0	-37
Anskaffelseskurs ultimo	5.003	5.003	5.003	5.003
Opskrivninger primo	-2.822	-28	-2.822	-28
Årets resultat	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	-308	-2.794	-308	-2.794
Nettoposkrivninger 31. december	-3.130	-2.822	-3.130	-2.822
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.873	2.181	1.873	2.181

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel procent	Egenkapital 1.000 kr	Resultat 1.000 kr
Corporate Credit A/S	København	Aktieselskab	49	3.853	-634

Noter til regnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
NOTE 15. KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
Anskaffelsværdi primo	0	0	79.001	69.751
Årets tilgang	0	0	420	40.838
Årets afgang	0	0	0	-31.588
Anskaffelsværdi ultimo	0	0	79.421	79.001
Opskrivninger primo	0	0	13.803	11.778
Årets resultat	0	0	194.389	105.709
Udbetalt udbytte	0	0	-190.000	-54.000
Foreslået udbytte	0	0	0	-48.000
Årets tilgang	0	0	0	6.354
Årets nedskrivninger	0	0	-1.131	-1.684
Årets afgang	0	0	0	-6.354
Nettoopskrivninger 31. december	0	0	17.061	13.803
Foreslået udbytte	0	0	0	48.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	96.482	140.804
Heraf udgør goodwill, der indregnes under immaterielle aktiver	0	0	5.000	5.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	91.482	135.804

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel procent	Egenkapital 1.000 kr	Resultat 1.000 kr
Formuepleje A/S	Aarhus	Administrationsselskab	100	57.861	178.964
Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S	København	Fondsmægler	100	26.358	15.426
Absalon Corporate Credit	København	Fondsmægler	65	10.528	-1.740
Fondsmæglerselskab A/S					
Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S	Aarhus	Komplementarselskab	70	600	0

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
NOTE 16. IMMATERIELLE AKTIVER				
Goodwill				
Kostpris primo	5.000	5.000	5.000	5.000
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris ultimo	5.000	5.000	5.000	5.000
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.000	5.000	5.000	5.000
Øvrige immaterielle aktiver				
Kostpris primo	1.014	1.014	0	0
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris ultimo	1.014	1.014	0	0
Af- og nedskrivninger primo	-952	-642	0	0
Årets afskrivninger	-62	-310	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændende aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-1.014	-952	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	62	0	0
I alt immaterielle aktiver	5.000	5.062	5.000	5.000

Noter til regnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
NOTE 17. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER				
Kostpris primo	5.950	5.323	689	0
Tilgang i årets løb	1.621	1.485	0	689
Afgang i årets løb	-2.106	-858	0	0
Kostpris ultimo	5.465	5.950	689	689
Af- og nedskrivninger primo	-4.047	-4.340	-66	0
Årets afskrivninger	-630	-565	-125	-66
Afskrivninger vedr. årets afgang	2.096	858	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-2.581	-4.047	-191	-66
I alt materielle aktiver	2.884	1.903	498	623
NOTE 18. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE				
Anskaffelsesværdi primo	2.364	2.364	2.364	2.364
Årets tilgang	1.342	0	1.342	0
Årets afgang	-1.342	0	-1.342	0
Anskaffelsesværdi ultimo	2.364	2.364	2.364	2.364
Opskrivninger primo	4.579	1.295	4.579	1.295
Årets tilgang	4.009	0	4.009	0
Årets resultat	227	3.288	227	3.288
Udbetalt udbytte	-6.025	0	-6.025	0
Årets nedskrivninger	0	-4	0	-4
Årets afgang	-4.009	0	-4.009	0
Nettoopskrivninger 31. december	-1.219	4.579	-1.219	4.579
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.145	6.943	1.145	6.943
Aktiver i midlertidig besiddelse i moderselskabet omfatter et tidligere investeringsselskab.				
NOTE 19. ANDRE AKTIVER				
Øvrige tilgodehavender	13.148	7.231	1.694	0
I alt	13.148	7.231	1.694	0
NOTE 20. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER				
Periodiserede omkostninger mv.	7.758	6.334	1.253	1.066
I alt	7.758	6.334	1.253	1.066

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.
NOTE 21. ANDRE PASSIVER				
Anden gæld	59.088	46.429	9.589	4.552
I alt	59.088	46.429	9.589	4.552

NOTE 22. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen er 7.500.000 kr. og består af aktier a 10 kr., fordelt på 750.000 aktier

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder

	Nominal værdi t.kr.	Netto markedsværdi t.kr.	Positiv markedsværdi t.kr.	Negativ markedsværdi t.kr.
--	------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------

NOTE 23. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Aktiekontrakter, total return swap

Til og med 3 måneder	623.193	0	3.185	3.185
----------------------	---------	---	-------	-------

Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter

Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 100%				18.168
---	--	--	--	--------

Negativ markedsværdi, modpart med risikovægt 100%				0
---	--	--	--	---

Noter til regnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
NOTE 24. KAPITALFORHOLD OG SOLVENS				
Kapitalsammensætning				
Egenkapital	199.096	161.713	195.231	157.419
Fradrag:				
Immaterielle aktiver	0	-62	0	0
Goodwill	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Udskudte skatteaktiver	-1.408	-642	-396	0
Kapitalandele i ikke-konsoliderede virksomheder	-3.018	-9.124	-3.018	-9.124
Foreslået udbytte	0	-48.000	0	-48.000
Minoritetsinteresser	-3.865	-4.294	0	0
Egentlig egenkapital	185.805	94.591	186.817	95.295
Kernekapital	185.805	94.591	186.817	95.295
Supplerende kapital	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	185.805	94.591	186.817	95.295
Risikoeksponering*				
Kreditrisiko	312.202	393.686	250.421	343.093
Markedsrisiko	5.618	2.191	0	0
Operationel risiko	49.198	0	0	0
Kreditværdjustering	5.161	0	0	0
Store eksponeringer i handelsbeholdningen	72.671	0	0	0
Risikoeksponering i alt	444.850	395.877	250.421	343.093
Nøgletal				
Egentlig kernekapitalprocent	41,8%	23,9%	74,6%	27,8%
Kernekapitalprocent	41,8%	23,9%	74,6%	27,8%
Kapitalprocent	41,8%	23,9%	74,6%	27,8%

* Med virkning fra 1. januar 2017 er nye kapitaldækningsregler trådt i kraft. Det har medført ændringer i metoden for opgørelse af den samlede risikoeksponering.

NOTE 25. NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD

Advokat Steffen Ebdrup, Svanevej 1, 8410 Rønde	Bestyrelsesformand	Bestyrelseshonorar
Direktør Søren Fryland Møller, Prinsesse Mariés Allé 7, 1. th., 1908 Frederiksberg C	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Andreas Hommelhoff, Kastanievej 33, 8260 Viby J	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Brian Leander, Søndervang 5, 9800 Hjørring	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Lars Henning Stigel, Otte Ruds Gade 14, 1, 8200 Aarhus N	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Lene Espersen, Øresunds Alle 15, 2791 Dragør	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Jørgen D. Wisborg, Klokkebakken 17, 8210 Aarhus V	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Adm. direktør Niels B. Thuesen, Skåde Søpark 23, 8270 Højberg	Adm. direktør i Formuepleje Holding A/S	Løn
Direktør Mogens Kristensen, Marielystvej 6, 6100 Haderslev	Direktør i Formuepleje Holding A/S	Løn
Formuepleje A/S	Datterselskab	
Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S	Datterselskab	
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S	Datterselskab	
Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S	Datterselskab	
Corporate Credit A/S	Associeret selskab	

Der er ikke ydet lån eller stillet sikkerhed over for direktion eller bestyrelse. Der er ingen pensionsforpligtelser over for direktion og bestyrelsesmedlemmer heller ikke for forhenværende medlemmer af direktionen og bestyrelsen. Der er ingen særlige incitamentsprogrammer for bestyrelsen, mens direktionen er omfattet af bonusordning.

Noter til regnskabet

NOTE 26. AKTIONÆRFORHOLD

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Aktieselskabet CBH, Mariane Thomsens Gade 1C 3. 5, 8000 Aarhus C

Insalvo ApS, Skovparken 88, 8240 Risskov

Partus ApS, Søndervang 5, 9800 Hjørring

Octo ApS, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Der er mellem alle aktionæerne indgået en aktionæroverenskomst.

Ingen aktionær har bestemmende indflydelse.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.

NOTE 27. EVENTUALFORPLIGTELSE

Garantier mv.

Garantifonden for indskydere og investorer	980	974	0	0
Garantistillelse – VP Securities	536	521	0	0
Ikke-balanceførste poster	1.516	1.495	0	0

Koncernen har indgået et lejemål beliggende på Tuborg Havnevej 15, 2900 Hellerup, hvor der er aftalt uopsigelighed fra lejers side indtil 1. december 2020. Flere selskaber i koncernen benytter en del af lejemålet og betaler derfor en forholdsmæssig del af huslejen. Koncernens samlede andel af lejen indtil udløb udgør kr. 8.955.416.

Selskabet er administrationselskab 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.

NOTE 28. FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER OG MÅL FOR STYRINGEN AF FINANSIELLE RISICI

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici.

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

Koncernens 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

Koncernen 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 markedsrisiko sker på månedlig basis.

Operationel risiko

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

Særlige risici

Den overskydende likviditet investeres primært i kortfristede obligationer eller står kontant, hvorfor koncernens finansielle risici er begrænsede. Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici er relateret til udviklingen i den forvaltede formue, udviklingen i kundemassen og de opnåede porteføljeafkast.

