

# Formuepleje Holding A/S



ÅRSRAPPORT 2018  
01.01.2018 – 31.12.2018

## FORMUE | PLEJE

Formuepleje Holding A/S  
Værkmestergade 25 | DK-8000 Aarhus C  
CVR nr.: 33507542

Godkendt på ordinær generalforsamling den 3. april 2019

Steffen Ebdrup, dirigent

*Formuepleje har en målsætning om at være de bedste til det, vi laver, og som Danmarks største privatejede kapitalforvalter med 66 milliarder kroner under forvaltning har vi alle forudsætninger og ikke mindst det nødvendige erfaringsgrundlag for at leve op til den ambition.*

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





---

## Indhold

### Årets resultater // Ledelsesberetning

- 4 CEO beretning
- 8 Hovedpunkter i 2018
- 12 Hoved og nøgletal
- 13 Koncernberetning

### Rundt om koncernen


- 16 Formueplejekoncernen i overblik
- 18 Produktoversigt
- 20 Koncernbeskrivelse
- 22 Samfundsansvar og sponsorater
- 25 Risikostyring
- 28 Risikoresumé

### Selskabsledelse, ledelse og aktionærer

- 36 Ledelsesforhold og aktionærer
- 38 Bestyrelsen
- 39 Direktørgruppen
- 40 Ledelsens andre hverv

### Årsregnskab

- 41 Resultat- og totalindkomstopgørelse
  - 43 Balance
  - 44 Egenkapitalopgørelse
  - 47 Anvendt regnskabspraksis
  - 50 Noter til regnskabet
  - 64 Ledelsespåtegning
  - 65 Den uafhængige revisors påtegning
-



2018 understøttede  
vores ambition om at  
levere et merafkast på kort  
såvel som lang sigt

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

# CEO beretning

Det er afgørende for Formueplejes virksomhed, at vi kan levere topresultater og et merafkast efter alle omkostninger til vores kunder. 2018 blev generelt et år, som understøttede denne ambition – såvel på året som på længere sigt.

Formueplejes væsentligste forretningsområde er vores investeringsløsninger til vores Family Office kunder og Private Banking-område. Vi tilbyder fem klassiske investeringsløsninger fra "lav risiko" til "høj risiko". Inden for vores investeringsløsninger kan vi investere i såvel aktier som obligationer inden for forud fastlagte risikorammer – og i investeringsløsninger fra "under middel risiko" til "høj risiko" anvender vi gearing for at begrænse risikoen for tab og samtidigt opnå et højere afkast inden for aftalte risikorammer.

Vores største kapitalforening Formuepleje Safe, der er vores bedste bud på en portefølje med "middel risiko", er et eksempel herpå. Hvis vi med udgangspunkt i kategorien middel risiko fra det uafhængige analysehus Morningstar, der indeholder 48 investeringsfonde, som kan investere balanceret i aktier, virksomhedsobligationer og øvrige obligationer, laver en sammenligning med Safes resultater, kommer Safe ud med tredjebedste afkast i 2018 i et marked med negative afkast. Det styrker naturligvis vores troværdighed som en samarbejdspartner, der har formuebevarelse for øje.

Selvfulgelig skal afkast vurderes over en længere periode end bare ét år. Uanset om afkastet måles på horisonter, som er 3 år eller længere, kommer Safe i samme sammenligning med de nævnte 48 investeringsfonde ud med det højeste afkast, jævnfør tabellen nedenfor.

Afkastresultaterne er tilsvarende i top for Formueplejes øvrige investeringsløsninger fra "lav risiko" til "høj risiko" i en Morningstar-sammenligning med konkurrenters løsninger. Det er naturligvis en afgørende forklaring på, at Formuepleje oplever en acceleration i kundetilgangen, der ultimo 2018 er på et historisk højt niveau for Formuepleje – og udviklingen er fortsat ind i 2019.

## Value for money

2018 var kendetegnet ved store udsving i aktiemarkedene og med kursfald på de ledende aktieindeks, særligt i andet halvår. Vi fik også et minusafkast på vores investeringsløsninger med undtagelse af to. Ikke desto mindre har vores investeringsproces endnu engang vist sig stærk i perioder med faldende markeder, og vi har således opnået bedre afkast end såvel vores benchmark som hovedparten af vores konkurrenter.

Med afkastresultaterne fastholder Formuepleje vores ambition om, at vi på 3 års sigte skal levere blandt de 25 procent bedste og på 5 års sigte være med i den absolutte top.

## Det rigtige team

I Formueplejekoncernen har vi efterhånden rundet 90 ansatte. De er forudsætningen for, at vi også fremover kan levere de bedst mulige ydelser og løsninger til vores kunder. Det gælder uanset, om det er inden for selve kapitalforvaltningen eller kunderådgivningen, men også alle de bagvedliggende funktioner som administration, compliance, kontroller og kommunikation.

Jeg er stolt over den dedikerede indsats som vores dygtige medarbejdere yder – og forventer, vi fortsat kan levere resultater, der tåler sammenligning med de allerbedste inden for vores felt.

## Vækst er vigtig

Rammebetingelserne for kapitalforvaltning er under pres – og vil fortsat være det en årrække frem. Det indebærer, at en række omkostningsposter kan forvente at vokse uanset udviklingen i forretningsomfanget. Disse omkostningsposter er især drevet af stigende krav fra myndigheder til kontrolsystemer og kunders forventning om gratis ydelser (som for eksempel mobile apps). Formuepleje forfølger endvidere en kvalitetsstrategi på såvel rådgivningssiden (formuerådgivning) som investeringssiden (der skal leveres et merafkast efter alle omkostninger). Kvalitetsstrategien kan også

FORENING		1 ÅR	3 ÅR	5 ÅR
SAFE	//Afkast	-2,4%	24,1%	39,6%
	//Rank	nr. 3 af 48	nr. 1 af 33	nr. 1 af 26
Middelrisikoindeks	//Afkast	-2,8%	13,4%	31,3%

Opdateret: 31.12.2018

Middelrisikoindekset er ugearet, og ovennævnte eksterne fonde er ugearede investeringsfonde. De eksterne fonde hører under MorningStar kategorierne "Moderat Risiko balanceret, EUR hedged" og "Moderat Risiko balanceret, EUR hedged Global". Safe er en kapitalforening, og Formueplejes ældste og største forening. Safe's portefølje geares moderat (og højst to gange) gennem i ån optaget af fonden i DKK/EUR. Risikoen i Formuepleje Safe egner sig bedst til investorer med en såkaldt middel risiko-profil. Målt på faktisk tabsrisiko kan Formuepleje Safe sammenlignes med et ugearet middelrisikoindeks. Risikoen for store tab over en treårig horisont (og længere) har faktisk været væsentligt lavere for Formuepleje Safe sammenlignet med afkastet for det ugearede middelrisikoindeks. Til gengæld kan udsving på kortere perioder under to år forventes at være større for Safe end for det ugearede middelrisikoindeks.

forudses at blive dyrere for forvaltere i de kommende år. Vækst i forretningsomfanget er bl.a. derfor en vigtig dagsorden for Formuepleje. I denne forbindelse forventes Formuepleje børsnoteret inden for en kortere årrække. Formålet er, at en børsnotering forventes at øge vækstmulighederne.

#### Strategiske overvejelser

For at optimere forretningen Formuepleje har vi i 2018 identificeret fire strategiske indsatsområder, som skal vedligeholdes og udvikles. Det drejer sig om optimal investering, personlig rådgivning af højeste kvalitet, tydelig kommunikation og et kontrolmiljø i topklasse, hvor vi sikrer stærk kontrol og ordenlighed i alle kundevedtatte processer.

#### Køb af Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S

I begyndelsen af 2018 blev Wealth Management en del af Formueplejekoncernen. Det er et køb og senere en fusion, der er forløbet planmæssigt og endeligt gennemført i maj 2018. Nu er Wealth Management succesfuldt blevet en integreret del af Formuepleje. Formuepleje Family Office tager sig af rådgivningen og investeringerne for de helt store kunder og formuende familier.

Forventningen er, at vores tilbud til denne kundegruppe vil blive endnu bedre i de kommende år, så vi kan udvide kredsen af formuende familier med investeringer over DKK 100 mio. hos Formuepleje. Det er en proces, vi i Formuepleje ser meget frem til og lægger stor vægt på i vores fremtidige virke, da det gør os skarpere på hele rådgivningsdelen for alle kundegrupper.

#### To ejendomsfonde i 2018

I juni blev Formueplejes anden ejendomsfond en realitet med en tegning på 180 millioner kroner. Lægger man hertil de 125 millioner kroner, der blev tegnet i den første fond, er der på kort tid blevet rejst over 300 millioner kroner i ny kapital. Foreløbig status er, at Formuepleje Ejendomme I er fuldt investeret, og Formuepleje Ejendomme II er ved årsregnskabet godkendelse langt i en købsproces og due diligence med forventning om, at Formuepleje Ejendomme II stort set bliver fuldt investeret medio 2019. Samlet svarer det til, at Formuepleje nu har investeret i ejendomme for cirka 1 milliard kroner.

#### Hvidvask og udbytteskandaler var temaer for den finansielle sektor i 2018

Den finansielle sektor har desværre været udsat for skandaler relateret til hvidvask og svindel med tilbagesøgning af udbytteskat. Vi har i Formuepleje taget et grundigt eftersyn af, om vores forretningsgange er stærke nok til at undgå hvidvasksager – og fundet, at vi ikke har en væsentlig risiko på dette område.

Vi har også erkendt, at det ikke er nok at overholde lovgivningen – det er også den egentlige hensigt med lovgivningen,

der skal overholdes. Vi har derfor foretaget en vurdering af, at selvom Formuepleje overholder lovgivningen, kan der så være situationer, hvor vi uden vort kendskab kan medvirke til, at andre kan foretage ulovlige transaktioner. Vi har på denne baggrund i 2018 bedt foreningernes bestyrelse om tilladelse til at ændre vores forretningsgang på værdipapirudlån – således at der ikke udlånes aktier hen over udbytteperioder. Foreningernes bestyrelser har godkendt indstillingen, og vore foreninger har derfor allerede i 2018 ændret praksis.

#### 2019 har en del til gode

Efter den markedsræssige dårlige afslutning på 2018 er det vores forventning, at 2019 igen viser bedre takter end afslutningen på 2018, ikke mindst grundet en lav værdiansættelse af risikoaktiver – særligt aktier og virksomhedsobligationer. Til juni er der stor sandsynlighed for, at vi får det længstvarende opsving nogensinde i amerikansk økonomi – også selv om man skal forvente, at væksten i verden, inkl. USA, formentlig aftager gennem 2019, uden dog at komme i nærheden af recession.

Pengepolitikken i USA og Europa kommer også til at spille en vigtig rolle i 2019. Det er vores forventning, at Federal Reserve i USA vil gå på listesko og holde renten i ro eller hæve den en enkelt gang. I Europa har det været planen, at ECB ville hæve renten til september, hvis opsvinget var intakt. Nu ser det ud til, at opsvinget taber noget af pusten, og det gør, at der er en vis sandsynlighed for, at ECB holder renten i ro i hele 2019.

Det betyder, at vi alt i alt ser et positivt investeringsklima for risikoaktiver. Med afsæt i det forventer vi et tilfredsstillende resultat for vores kunder og aktionærer i 2019.

#### Bæredygtighed og impact-investering bliver af større betydning

Uden at det var dominerende for Formueplejes resultat, oplevede vi i 2018 en stærk og accelererende interesse for investeringsstrategier, der understøtter en mere bæredygtig tilgang til anvendelse af verdens ressourcer, samt investeringsstrategier, der gør en forskel for uligheden og den økonomiske vækst i økonomier med mange fattige.

Med et tæt og mangeårigt samarbejde med Impax på bæredygtige investeringer samt SilverStreet på impact-investeringer er Formuepleje godt rustet til imødegå en sådan efterspørgsel. I 2018 har vi endvidere stiftet fonden Better World, der investerer i bæredygtige løsninger. Formuepleje forventer på sigt en betydelig forretningsmæssig udvikling på disse områder, som allerede vil være synligt i 2019.

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



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

## Hovedpunkter i 2018

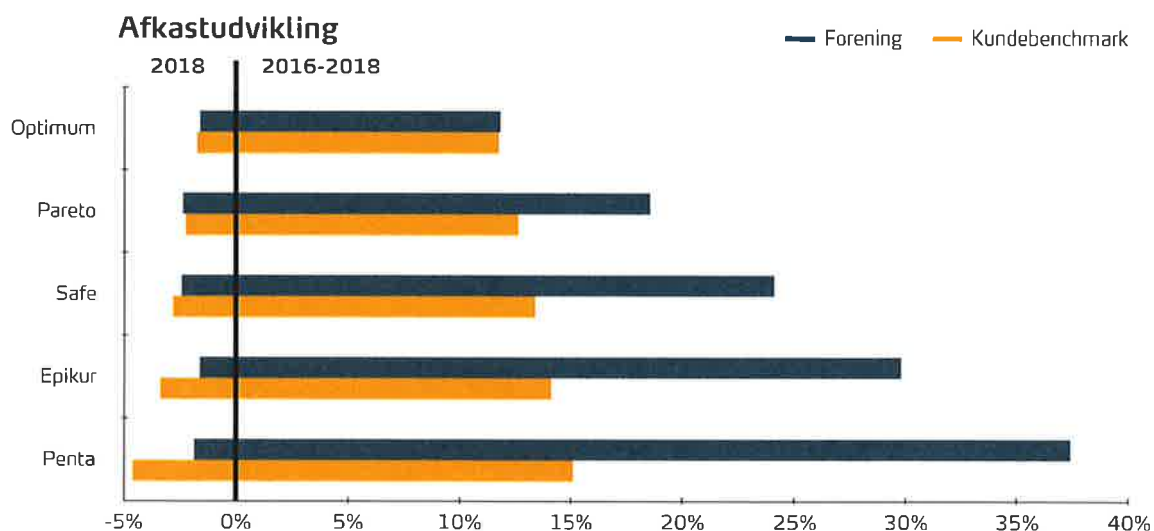
De nære kunderelationer og gode resultater til kunderne er noget af det, der kendetegner Formuepleje bedst, og igen i 2018 lykkedes det at opfylde de ambitioner. Vi er glade for atter engang at konstatere en stadig tilgang af nye kunder til Formuepleje. Vi tager det som udtryk for, at vores kunder værdsætter de afkast og den rådgivning, de får i Formuepleje, og agerer ambassadører over for deres respektive netværk. I Formuepleje er den enkelte kunde ikke bare endnu et nummer i rækken, men vi sætter pris på hver og én.

### Konkurrencedygtige resultater i turbulent investeringsår

2018 blev et mere turbulent investeringsår end det unormalt stille 2017 og endte med negative afkast på risikoaktiver. Formueplejes kunder kan dog glæde sig over, at de økonomisk væsentligste investeringsløsninger viste konkurrencedygtige resultater sammenholdt med kundebenchmark og konkurrenters løsninger med samme risikoprofil, som det fremgår af grafen nedenfor. Det turbulente investeringsår gjorde betydningen af aktiv forvaltning endnu mere tydelig.

Op til de kraftige kursfald i 4. kvartal valgte Formueplejes investeringskomite at mindske aktieeksponeringen, da værdiansættelsen af aktier var kommet for højt op. Da aktierne så faldt i oktober, valgte Investeringskomiteen at øge aktieeksponeringen ud fra en betragtning om, at kursreaktionen var for voldsom, og aktierne kommet for langt ned. Eksponeringen var set i lyset af faldende i december måned lidt for tidligt, men allerede i januar 2019, blev overvægten til risikoaktiver belønnet med kursstigninger, der mere end opvejede december måneds tab.

Det er en del af Investeringskomiteens arbejde løbende at tage stilling til at ændre aktieandelen i både op- og nedadgående retning alt efter, hvad der er gunstigt i det gældende marked, således at risikoeksponeringen altid afstemmes efter de løbende afkastforventninger – det gælder både på kort og lang sigt og ikke mindst i faldende markeder, så risikoen holdes så lav som mulig.



Kilde: Formuepleje. Opgjort pr. 31.12.2018

Få mere information om sammensætningen af indeks til brug for kundebenchmark på [formuepleje.dk/videnscenter](http://formuepleje.dk/videnscenter)



Når dagen er omme, handler det for Formuepleje om at levere konkurrencedygtige afkast til kunderne, men den nære rådgivning og kundepleje er også en vigtig del af Formueplejes dna: I 2018 har vi således afholdt 1676 møder med vores kunder og arrangeret over 100 kundearrangementer af forskellig karakter med deltagelse af i alt 4382 glade gæster. Herunder naturligvis de traditionsrige Formueplejedage rundt om i landet, som vi gentager igen i 2019.

### Rekordstor kundetilgang i 2018

Ikke mindst på grund af de konkurrencedygtige afkast kan Formuepleje glæde sig over rekordstor kundetilgang. Tilstrømningen af nye kunder og ny kapital accelererede året igennem til det højeste niveau i Formueplejes historie, og ved indgangen til 2019 ses fortsat en høj kundetilgang.

Formueplejekoncernen har såvel institutionelle som private investorer i kundekredsen og er Danmarks største uafhængige kapitalforvalter med cirka 11.600 investorer og 66 milliarder kroner under forvaltning ved udgangen af 2018. Indtjeningen fra kapital under forvaltning er i 2018 styrket på alle kundesegmenter – præcis som i 2017.

### Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S blev en del af Formuepleje

For Formuepleje var 2018 et betydningsfuldt år. I første halvår blev Wealth Management en del af Formueplejekoncernen og er nu succesfuldt integreret.

### 30 år i sikker havn med Formuepleje Safe

1. maj var desuden en vigtig mærkedag i Formueplejes historie, da vores ældste forening Formuepleje Safe kunne fejre sin 30 års fødselsdag. Det er en markant præstation og en sjælden bedrift, da det ikke overgår mange investeringsfonde at blive så gamle i gårde. Men Safes præstationer taler for sig selv, og en investering for 1 millioner kroner foretaget i 1988 ville i dag være over 34 millioner kroner værd. I dag er Formuepleje Safe den største af vores investeringsløsninger. Safe anvender vores særlige investeringsmetode med gearing af en lavrisikoportefølje til det ønskede risikoniveau, som i Safes tilfælde er middel risiko.

Resultaterne er enestående for investeringsbranchen. 12,5 procent i årligt gennemsnitligt afkast er leveret siden begyndelsen i maj 1988 frem til ultimo 2018. I 2009 blev risikoen for store tab over en periode på to år eller længere oven i købet sænket for Formuepleje Safe, så den i dag kan sammenlignes med middel risiko i en ugearet portefølje. Alligevel er Formuepleje Safe efter finanskrisen fortsat med at levere afkast, som i gennemsnit klarer sig bedre end verdensaktieindekset.

### Formueplejes to første ejendomsfonde stort set fuldt investeret

I efteråret 2017 gik Formuepleje ind i ejendomsmarkedet, og interessen for at investere i ejendomme igennem Formuepleje har været overvældende. I juni 2018 blev Formueplejes anden ejendomsfond en realitet med en tegning på 180 millioner kroner. Lægger man det til de 125 millioner kroner, der blev tegnet i den første fond i slutningen af 2017, er der på kort tid blevet rejst over 300 millioner kroner i ny kapital i Formuepleje Ejendomme.



SAFE

12,5%

pr. år i gennemsnitligt afkast

I september foretog Formuepleje sit andet ejendoms køb, efter at man gik ind på ejendoms markedet og lod ejendoms investeringer være en del af de investerings løsninger, der bliver tilbudt til kunderne. Det andet køb var en ejendom på Finderupvej i Aarhus, der består af 77 beboelseslejligheder, 2 erhvervslejligheder samt en parkeringskælder, der er udlejet på en 10-årig lejeaftale. Ejendommen er tegnet af C.F. Møller Architects og ligger centralt i Aarhus, tæt på Aarhus Universitet og med let adgang til grønne områder via Brabrandsstien. Med sin beliggenhed passer ejendommen perfekt ind i målsætningen om at investere i attraktivt beliggende bolig-ejendomme i de større danske byer.



Ejendoms markedet har i anden halvdel af 2018 gennemgået en udvikling, hvor priserne er steget yderligere, og renterne er steget. Det har vanskeliggjort processen med at finde egnede ejendomme at investere i uden at skulle gå på kompromis med de afkast, som vi har stillet investorerne i udsigt. Omkring årsskiftet så vi imidlertid en opblødning i markedet og flere interessante ejendomme, som kunne leve op til vores afkastkrav. Foreløbig er status, at Formuepleje Ejendomme I er fuldt investeret med attraktive ejendomme, og Formuepleje Ejendomme II er ved årsregnskabets godkendelse langt i en købsproces og due diligence med forventning om, at Formuepleje Ejendomme II bliver fuldt investeret i 2019.

#### Mulighed for at investere bæredygtigt via Formuepleje

Klimadagsordenen har også fået tag i Formueplejes kundekreds. Med afsæt i stigende efterspørgsel efter bæredygtige investeringer lancerede Formuepleje i efteråret 2018 Formuepleje Better World, hvor investorer har mulighed for at investere i børsnoterede virksomheder, der gør en forskel i forhold til bæredygtighed. Aktierne i fonden udvælges af vores nære samarbejdspartner Impax Asset Management, som vi i forvejen arbejder tæt sammen med på det institutionelle område.

Ambitionen er at tilbyde vores kunder muligheden for at investere bæredygtigt uden at gå på kompromis med det afkast, der leveres.

#### Udmærkelse til vores kreditteam

Det blev også et år, hvor vores investeringsteam i virksomhedsobligationer fik international udmærkelse. I en Morningstar-sammenligning med over 360 fonde i Tyskland kom Formuepleje Global High Yield ud som nummer 1 målt på tre års afkast. Kreditteamet har været en del af Formuepleje siden 2015, hvor vi insourcete forvaltningen af virksomhedsobligationer med vores eget specialiserede investeringsteam med henblik på at levere topafkast til vores kunder.



Indskud på to ejendomsfonde  
på mere end

**300 mio.**

Investeringer i  
ejendomme på cirka

**1 mia.**

**Nr. 1**

Formuepleje Global High Yield kom ud som nummer 1 målt på tre års afkast i en Morningstar-sammenligning med over 360 fonde i Tyskland.



*Kundedirektør, Formuepleje A/S, Helle Snedker*

# Hoved- og nøgletal

	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr.
<b>KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	392.651	350.114	274.074	269.287	260.331
Kursreguleringer	-200	-42	1.103	-194	5
Udgifter til personale og administration	-191.517	-146.394	-173.961	-169.913	-140.894
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-206	-308	-2.794	-28	0
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	227	3.284	2.031	265.401
Periodens resultat	149.739	182.203	97.025	103.623	354.724
<b>Balance</b>					
Egenkapital	264.015	199.096	161.713	163.438	202.315
Aktiver i alt	356.647	273.537	221.574	209.865	264.296
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	23,2%	41,8%	23,9%	26,8%	24,0%
Kernekapitalprocent	23,2%	41,8%	23,9%	26,8%	24,0%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	83,9%	126,7%	74,3%	65,8%	222,5%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	64,7%	101,0%	59,7%	56,7%	205,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,0	2,6	1,7	1,7	1,8
<b>Supplerende nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag (Basiskapital)	102.863	185.805	94.591	94.772	84.335
Gennemsnitligt antal ansatte	82	62	59	59	51

# Koncernberetning

## Koncernens 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.

Selskabets aktiviteter udføres overvejende gennem datterselskaberne: Formuepleje A/S, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S, Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 2 A/S.

## Begivenheder i løbet af regnskabsperioden

### *Erhvervelse af Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S*

Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S er pr. 21. februar 2018 blevet en del af Formueplejekoncernen.

### *Fusion mellem Formuepleje A/S og Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S*

Formuepleje A/S er i 2018 fusioneret med Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S med Formuepleje A/S som det fortsættende selskab. Ambitionen er at servicere begge selskabers kunder med den absolut bedste rådgivning og kapitalforvaltning. Wealth Management har siden etableringen i 2006 været specialiseret i at servicere særdeles formuende danske familier og fonde og leveret rigtig gode resultater til sine 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.

### *Formuepleje lancerer sin anden ejendomsfond*

Den næste byggesten i Formueplejes indtog på ejendomsmarkedet i skikkelse af Formuepleje Ejendomme II er i juni 2018 blevet en realitet. Formuepleje gik ind i ejendomsbranchen i efteråret 2017 og fuldtegnede i løbet af kort tid den første fond med 125 millioner kroner. Den anden ejendomsfond sluttede tegningen i juni 2018 med en tegning på 180 mio. kr. Alt i alt giver det en investeringskapacitet på ejendomme på ca. 1. mia. kr.

### *Formuepleje lancerer Better World*

Formuepleje lancerede i oktober 2018 afdelingen Better World, som giver Formueplejes investorer mulighed for at investere i en portefølje inden for bæredygtige investeringer. Investeringskonceptet i Better World er udelukkende at investere i selskaber, som driver en positiv udvikling inden for bedre udnyttelse af verdens knappe ressourcer, tager miljømæssigt og socialt ansvar samt tilgodeser ønsket om at investere i mere transparente, autentiske og sundere produkter.

## Konsolidering

Koncernregnskabet for Formuepleje Holding A/S er fuldt konsolideret med indtægter, omkostninger og balanceposter fra datterselskaberne Formuepleje A/S, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S, Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 2 A/S. Koncernberetningen tager udgangspunkt i de konsoliderede regnskabstal.

## Periodens resultat i hovedtræk

Regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2018 gav et overskud på 149,7 mio. kr. efter skat. I samme periode sidste år var resultat efter skat på 182,2 mio. kr. Resultatet ligger under det budgetterede niveau, men det er ledelsens vurdering, at resultatet er tilfredsstillende set i lyset af markedsudviklingen og den turbulente afslutning på året.

De samlede nettorente- og gebyrindtægter udgør i perioden 392,7 mio. kr. Sammenlignet med sidste år er det en stigning på 42,5 mio. kr., svarende til en indtjeningsstigning på 12,1%. Honorarindtægterne fordeler sig med 272,6 mio. kr. i fast honorar og et samlet resultat honorar på 120,8 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 198,1 mio. kr. I forhold til omkostningerne for 2017 er det en stigning på 51,0 mio. kr., svarende til en omkostningsstigning på 34,7%. Den væsentligste forklaring på omkostningsstigningen er erhvervelsen af Wealth Management, men også en fortsat udbygning af kontrolmiljøet.

Der er i løbet af regnskabsperioden aconto udloddet 85,0 mio. kr. I årsrapporten er der afsat yderligere 25,0 mio. kr. til udlodning.

Ved indgangen til 2018 var forventningen et højere resultat end i 2017, der udgjorde resultat før skat 228 mio. kr. Med et resultat på 150 mio. kr. i 2018 er forventningerne ved årets start ikke indfriet. Den negative afvigelse skal ses i sammenhæng med markedsudviklingen i 2018, der har været præget af stor volatilitet og sluttede året negativt. Både det faste honorar samt performance fee for 2018 sluttede således under det budgetterede.

## Balance

Koncernens aktiver ved udgangen af regnskabsperioden består primært af bankindeståender på 188,8 mio. kr. eller 53% af den samlede aktivsum. Øvrige aktiver består af finansielle aktiver i ikke konsoliderede selskaber på 2,8 mio. kr., immaterielle aktiver på 140,4 mio. kr., aktier mv. 1,0 mio. kr., materielle aktiver på 2,9 mio. kr., aktuelle skatteaktiver 3,3 mio. kr. mens andre aktiver udgør 17,4 mio. kr.

### Ledelse

Direktionen i Formuepleje Holding A/S består af adm. direktør, Niels B. Thuesen og direktør, Mogens Kristensen.

### 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 2019, 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.

### 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 står primært kontant eller investeres i kortfristede obligationer, 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 2018 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

I første halvår 2019 forventes det, at Formuepleje A/S fusioneres med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S med Formuepleje A/S som det fortsættende selskab. Fusionen forventes at få virkning fra 1. januar 2019. Selve fusionen forventes dog først formelt gennemført efter generalforsamlingerne i marts 2019 og skal endeligt godkendes af Finanstilsynet. Fusionen vil medvirke til at koncentrere koncernens kompetencer og mindske koncernens administrative kompleksitet.

### Forventninger til 2019

Koncernens forventninger til indtjeningen i 2019 er baseret på den forventede udvikling på henholdsvis finansmarkederne og til kapital under forvaltning. Som nævnt ovenfor har indtjeningen udviklet sig positivt gennem 2018, herunder kundetilgangen.

Koncernen forventer ved indgangen til 2019 fortsat gode afkastmuligheder på de forvaltede fonde. Denne forventning om høje afkast til investorerne vil smitte af på koncernresultatet for 2019, der dermed forventes at ligge over resultatet for 2018. Der forventes i 2019 et resultat før skat på 250-275 mio. kr.

Forventningerne til indtjeningen er dog behæftet med den usikkerhed, at en væsentlig del af indtjeningen er resultat-honorar, som er afhængig af den overordnede investeringsstrategi og aktivallokering i koncernens forvaltede foreninger. I denne forbindelse vil det endvidere være svært at opnå et væsentligt resultathonorar i perioder, hvor det globale aktiemarked udviser store negative afkast. I 2019 er det forventningen, at resultathonorar bidrager med 145 mio. kr. Denne resultatpost er på kort sigt, det vil sige inden for et år, mere usikker, men målt over længere horisonter mere sikker.



Formueplejes kontor i Hellerup

## Formueplejekoncernen i overblik

Formuepleje er med 66 mia. kroner under forvaltning den største bankuafhængige kapitalforvalter i Danmark. Formuepleje består af retailsalg til private investorer, et Family Office til private investorer med over 100 millioner kroner investeret og institutionelt salg.

Formuepleje deler investorenes interesse i at skabe så højt et risikojusteret afkast som muligt. Som investor i Formuepleje betaler man derfor kun for det, man får. Der er ingen skjulte omkostninger, og for investorer i vores fonde er der hverken udgifter til tegnings- eller formidlingsprovision. Formuepleje har desuden fravalgt at indtjening fra handel med værdipapirer, valutaomveksling eller rentemarginal.

Formuepleje ønsker ligesom vores investorer at bevare og øge formuer på lang sigt. Formuepleje adskiller sig fra andre kapitalforvaltere ved at have sammenfaldende interesser med investorerne. Vi har for eksempel resultathonorar i mange af vores fonde. Det vil sige, at vi får løn som fortjent, og dermed er der en direkte sammenhæng mellem det,

investoren betaler, og det man får. Det, synes vi, er mest fair. I Formuepleje tror vi så meget på vores koncept, at direktionen og andre ledende medarbejdere også selv investerer i de investeringsløsninger, som vi anbefaler vores kunder. Vi har samlet vores grundlag for at drive forretning i vores mission, som er følgende:

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

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



650

nye investorer i 2018  
(nettilgang)



66 mia.

under forvaltning



11.600

private investorer



5

kontorer i henholdsvis Aarhus,  
Hellerup, Køge, Luxembourg og London





#### Formueplejes vision

*"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 bredes ud til en større del af formuende danskere, virksomheder, institutionelle investorer og eksterne rådgivere. I de kommende år vil vi derfor fortsat lægge vægt på at højne kendskabsniveauet til Formuepleje og blandt andet derfor arbejder vi henimod at lade Formuepleje Holding A/S børsnotere.

#### Formueplejes strategi

Med afsæt i Formueplejes strategiske målsætning om at indfri vores vision vil vi arbejde målrettet med fire overordnede strategiske indsatsområder som er compliance, investering, personlig rådgivning og kommunikation. Det betyder, at vi blandt andet vil sikre:

- at vores compliance er værdiskabende og har en proaktiv tilgang
- at vi leverer risikojusteret merafkast, og at vores performance ligger i den øverste kvartil i branchen
- at vi leverer personlig kvalitetsrådgivning, og at erfaringsmassen blandt rådgiverne er høj
- at vores kommunikation underbygger forståelsen af Formueplejes værdi for kunder og samarbejdspartnere, og at kommunikationen er personlig og i stigende grad baseret på digitale løsninger

#### Mere end 30 år med værdiskabelse og bankuafhængig kapitalforvaltning

Formuepleje, som vi kender det, blev stiftet i 1986 i Aarhus, hvor hovedsædet stadig er den dag i dag. Langsomt, men sikkert voksede Formuepleje sig større. I 1988 så selskabet Plan-Safe A/S, senere Formuepleje Safe, dagens lys, og hermed åbnede muligheden sig for at tilbyde investering til en bredere kundekreds.

Gennem årene er vi blevet flere og vores fokus har bredt sig til såvel institutionelle som Family Office-kunder, hvilket i 2012 betød, at vi bød velkommen til CPH Capital, i 2013 til Alfred Berg Danmark og i 2018 Wealth Management Fondsmæglerselskab. CPH Capital blev solgt 2 år senere med en fortjeneste på en kvart milliard kroner. Trods vores markante voksevæk gennem årene har vi stadig den dag i dag den samme grundlæggende filosofi, som da vi begyndte det hele i 1986: At investere sammen med investorerne med det klare mål at bevare og øge deres formuer på langt sigt. Det har vist sig at være et særdeles stærkt og bæredygtigt fundament, som er blevet grundstenen i vores forretning.

Disse ambitioner er samtidig investorernes garanti for, at vi fortsat kan levere det bedst mulige risikojusterede afkast i dag og på lang sigt. Og både filosofi og investeringskoncepter har vist sig at være solide og konkurrencedygtige. Gennem blandt andet Formuepleje Safe har vi over tid leveret et højt afkast, der ikke blot ligger i top blandt danske investeringsløsninger på markedet, men som også globalt kan måle sig med de allerbedste. Vores værdier og koncepter har med andre ord bestået den sværeste test af alle: Tiden.

# Formueplejes foreninger

Formuepleje udbyder i dag 20 børsnoterede investeringsløsninger med hver deres afkast- og risikoprofil. Det betyder, at Formueplejes investeringskoncept kan tilpasses ethvert inve-

steringstemperament: Lige fra stabilt afkast med meget lav risiko til højt afkast med højere risiko.



## Produktoversigt

Alternative Investment Funds (AIF)	Investeringsforeningen Formuepleje (UCITS)
<ul style="list-style-type: none"> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Formuepleje Penta</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Formuepleje Epikur</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Formuepleje Safe</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Formuepleje Pareto</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Formuepleje Fokus</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Formuepleje Merkur</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Kapitalforeningen Absalon Invest</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Formuepleje Ejendomme 1 P/S</li> <li style="background-color: #333; color: white; padding: 5px; margin-bottom: 5px; text-align: center;">Formuepleje Ejendomme 2 P/S</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li style="text-align: center;">Danske Aktier</li> <li style="text-align: center;">Globale Aktier</li> <li style="text-align: center;">Forbrugsaktier</li> <li style="text-align: center;">LimitTellus</li> <li style="text-align: center;">Optimum</li> <li style="text-align: center;">Rusland</li> <li style="text-align: center;">Global High Yield</li> <li style="text-align: center;">EM Virksomhedsobligationer</li> <li style="text-align: center;">Obligationer</li> <li style="text-align: center;">Better World</li> <li style="text-align: center;">PensionPlanner Stabil</li> <li style="text-align: center;">PensionPlanner Moderat</li> <li style="text-align: center;">PensionPlanner Balance</li> <li style="text-align: center;">PensionPlanner Vækst</li> </ul>

**Investment manager for Luxembourg SICAV**  
Absalon Sicav

- Global High Yield
- EM Corporate Dept

### Vores investeringskoncept

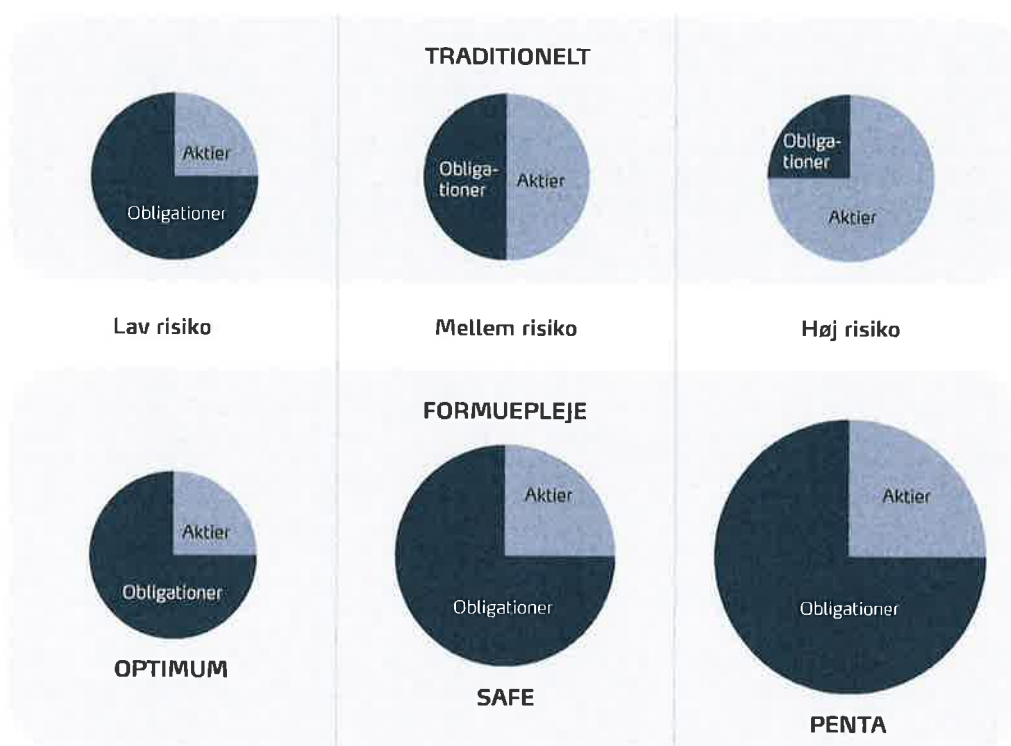
Konceptet i de klassiske formueplejeforeninger (Formuepleje Optimum, Pareto, Safe, Epikur og Penta) bygger på gradvist øget gearing af lavrisikoporteføljer med udgangspunkt i tangentporteføljeteorien. Grundideen er, at der findes én og kun én optimalt sammensat portefølje af værdipapirer. Denne kaldes markedsporteføljen eller optimumporteføljen og består i praksis af cirka 65-75 procent obligationer og 25-35 procent aktier.

Pointen bag Formueplejes investeringskoncept er at bruge gearingen som et værktøj til at skabe balance i porteføljerne – både i forhold til afkast og risiko. Ved at gear en lavrisikoportefølje af obligationer og aktier kan der på langt sigt opnås et afkast, der ved den samme risiko er højere end ved en portefølje, der består af en større andel af aktier, end der er i Formueplejes grundportefølje, Optimum. Det er altså selve

gearingen, der skaber muligheden for et højere forventet afkast og ikke vægtningen af de enkelte værdipapirtyper. Med andre ord, så betyder gearing i Formuepleje-regi blot, at vi gør mere af det samme uden at ændre noget, der fungerer godt.

### Supplerende investeringsløsninger

Gennem årene har vi dog oplevet, at de klassiske foreninger ikke helt kan dække investorernes og Formueplejes behov, når vi sammensætter komplette investeringsløsninger. Derfor har vi udviklet en række specialløsninger som et supplement til de klassiske foreninger. Disse foreninger er aktivt forvaltede, hvilket vil sige, at vi sætter en ære i at udvælge de bedste, som kan være egne eller eksterne managers, med det mål at levere højere risikjusterede afkast efter omkostninger sammenlignet med benchmark.



# Koncernbeskrivelse



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

Formueplejekoncernen består af i alt 6 selskaber: Moderselskabet Formuepleje Holding A/S og de 5 datterselskaber Formuepleje A/S, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S, Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 2 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**

Det primære virkeområde for Formuepleje A/S er administration og porteføljestyring af investeringsforeninger og kapitalforeninger ifølge lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Endvidere ydes investeringsrådgivning til selskabets kunder. Selskabet er ved udgangen af 2018 forvalter for 1 investeringsforening med i alt 14 afdelinger, 7 kapitalforeninger og 4 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 og aktiviteter i Danmark og

udlandet. Absalon Capital er specialiseret i udvælgelse af globale managers og er desuden eksklusiv distributør af BNP Paribas Investment Partners produkter i Danmark.

#### **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.

#### **Komplementarselskaber**

Formuepleje trådte i 2017 ind på ejendomsmarkedet og kan nu tilbyde investering i aktivklassen ejendomme til investorer.

#### *Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S*

Selskabet er stiftet i oktober 2017 og er et datterselskab delvist ejet af Formuepleje Holding A/S. Selskabet har til formål at være komplementarselskab for Formueplejes ejendomsfond, Formuepleje Ejendomme 1 P/S.

#### *Formuepleje Real Estate Consulting 2 A/S*

Selskabet er stiftet i januar 2018 og er et datterselskab delvist ejet af Formuepleje Holding A/S. Selskabet har til formål at være komplementarselskab for Formueplejes ejendomsfond, Formuepleje Ejendomme 2 P/S.



## Samfundsansvar og sponsorater

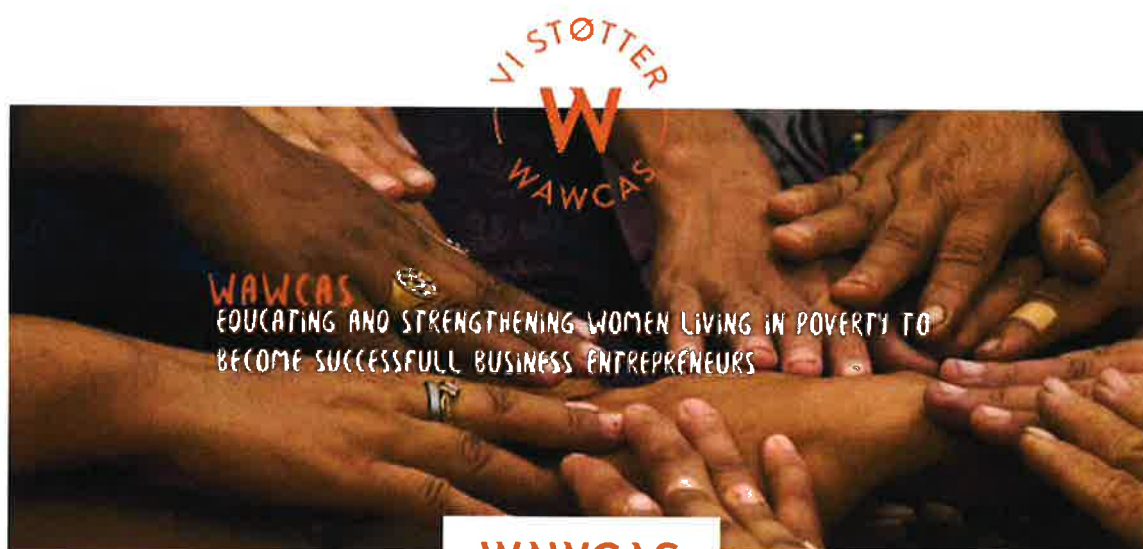
Ved at lytte til vores kunder og forholde os til det omgivende samfund fokuserer vi vores CSR-indsats der, hvor vi har særlige kompetencer, og hvor indsatserne er naturligt forenelige med vores forretning. Det betyder, at vi er involveret i en række forskellige tiltag.

Som en del af at give tilbage til det samfund, der omgiver os, støtter Formueplejekoncernen blandt andet 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.

Derudover støtter og sponsorerer Formueplejekoncernen en række foreninger og kulturelle begivenheder, både lokalt og med internationalt udsyn. De samlede omkostninger udgør 2,67 mio. kroner i 2018 og leveres til de enkelte

modtagere i form af direkte tilskud eller indirekte via sponsoring af arrangementer og lignende til fordel for modtageren. Modtagerne omfatter blandt andre:

- Bakken Bears basketballhold
- HB Køge Fodboldklub
- Herning-Ikast Håndbold
- Musikhuset Aarhus
- Riwal CeramicSpeed Cycling Team
- WAWCAS – Women At Work Children At School



### WAWCAS

I 2018 støttede Formueplejekoncernen igen NGO'en WAWCAS, som hjælper fattige kvinder i Himalaya-området med at åbne egen virksomhed og sikre deres børns skolegang.



### Ansvarlig investering

Formueplejekoncernen følger FN's principper for ansvarlig investering, UN PRI. Det betyder i praksis, at vi vurderer sociale, miljømæssige og ledelsesmæssige forhold i de selskaber, vi investerer i.

Formueplejes globale aktieporteføljer, Globale aktier og LimiTTellus, der indgår delvist i fondene Formuepleje Optimum, Pareto, Safe, Epikur, Penta samt de fire PensionPlanner-fonde, er underlagt Norges Banks (Den Norske Oliefonds) eksklusionsliste. Denne liste indeholder en lang række virksomheder, som boykottes investeringsmæssigt eksempelvis på grund af forurening eller våbenproduktion.

Desuden indgår ESG\*-selskabsprofilen i den egentlige aktieanalyse med det formål at optimere ESG-aftrykket i aktieporteføljerne. Udvælgelsen af selskaber foretages internt ud fra en række parametre, blandt andet med udgangspunkt i research fra MSCI ESG som sammen med anden ESG-analyse kvantificeres og ligger til grund for en samlet vurdering af selskaberne.

\* Environmental, Social and Governance

### Lancering af Better World

Better World, som blev lanceret i oktober 2018, giver Formueplejes investorer mulighed for at investere i en portefølje, hvor udvælgelsen ikke blot sker ved fravalg, men hvor der aktivt bliver tilvalgt aktier, som globalt set er førende inden for bæredygtige investeringer.

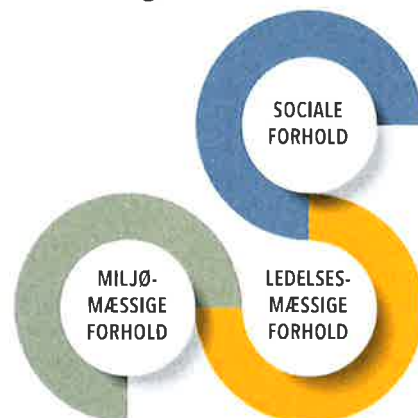
Investeringskonceptet i Better World er udelukkende at investere i selskaber, som driver en positiv udvikling inden for bedre udnyttelse af verdens knappe ressourcer, tager miljømæssigt og socialt ansvar samt tilgodeser ønsket om at investere i mere transparente, autentiske og sundere produkter. Det sker alt sammen uden at miste blikket for at opnå et tilfredsstillende afkast.

### Silverlands II

Silverlands II er en fond rettet mod Formueplejes institutionelle og professionelle investorer. Fonden giver investorerne mulighed for at investere i landbrug syd for Sahara og administreres af SilverStreet Capital, der har mange års erfaring med at drive landbrug i Afrika.

Igennem den øgede kommercialisering, som Silverlands bidrager med, bliver landbrugene mere bæredygtige, da afkastet øges for såvel investorer som de lokale bønder, hvilket påvirker lokalsamfundene positivt. Samtidig arbejder Silverlandsfonden aktivt med at implementere sociale og miljømæssige tiltag i deres lokale investeringer, som eksempelvis at have fokus på at uddanne medarbejdere i økonomi og planlægning, at håndtere affald og spildevand samt sikre at leverandører efterlever ESG-principper.

Formueplejekoncernen følger FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).





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



# Risikostyring



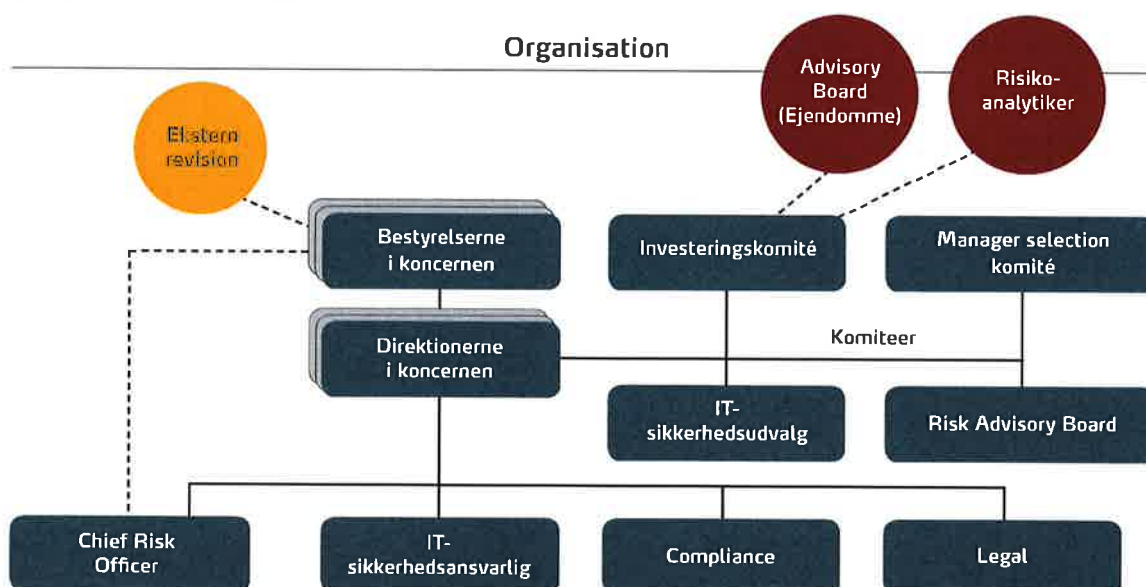
Risikoanalytiker Jesper Veig Pedersen

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. I 2018 betød det blandt andet fokus på at højne IT-sikkerheden yderligere og gennemgang af processer i organisationen med henblik på at blive best-in-class inden for såvel risikostyring og compliance.

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 datterselskaber har det daglige ansvar for risikostyringen, herunder at overvåge at risikostyringsprocessen varetages efter de fastsatte høje standarder. Det er ligeledes direktionerne i datterselskabernes 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 samt løbende kontrol og måling af risiciene. 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.



### 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

Risikostyring er et kerneområde for Formuepleje

### Risikostyringens 3 forsvarslinjer



### Værktøjer og metode

Med henblik på at foretage et generelt løft af Front og Middle Office-funktionerne blev der i 2018 underskrevet kontrakt med Bloomberg omkring systemet Asset And Investment Manager (AIM). AIM kommer til at styrke den daglige compliance omkring foreningerne, mindske de operationelle risici i forbindelse med trading samt styrke risikostyringsfunktionen. Arbejdet med at implementere AIM og integrere det i organisationen vil forløbe i 2019-2020.

Et hovedfokusområde i 2018 har været arbejdet med at højne IT-sikkerhedsniveauet yderligere. Her har hostingpartnere IT Relation A/S i samarbejde med IT-sikkerhedskonsulenter fra KPMG arbejdet målrettet med at analysere koncernens IT-systemerne for herefter at foretage de nødvendige tiltag.

Risikostyring og Compliance har i samarbejde med konsulenter fra Deloitte gennemgået det nuværende setup for funktionerne med henblik på at blive best-in-class. Arbejdet med at blive best-in-class fortsætter i 2019.

Implementeringen af de lovmæssige krav i Persondataforordningen (GDPR) med de heraf øgede krav til persondatasikkerhed, interne procedurer og systemer blev succesfuldt gennemført i 2018. Der vil fortsat være fokus på området i 2019.

### 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 løbende såvel interne og eksterne forhold med henblik på at identificere risici og skift i risikobilledet. Uddybende information om de forskellige risici fremgår af risikoresuméet på side 28.

Koncernen kategoriserer for nærværende risici på følgende vis:



### Koncernen har fortsat i 2019 særlig høj fokus på:

- Tilpasning af forretningskoncepter til forskellige kundegrupper, herunder tilpasning af produktmix.
- Risikostyringsprocessen vedrørende operationelle risici gennem udbygning af Rapportering og registreringsværktøjer.
- Compliance og Risikostyring jævnfør implementeringen af Bloomberg AIM.
- 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.

# Risikoresumé

STRATEGISKE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p><b>1: Ændrede regulative krav</b></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 den 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><b>2: Ændrede investorbehov</b></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 arbejder 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>Formuepleje har endvidere fortsat fuld fokus på bæredygtige investeringer og ESG i forvaltningen af investorerens midler, hvilket resulterede i at Formuepleje Better World blev søsat i 2018.</p> <p>Formueplejes aktieinvesteringer følger FN's seks principper for ansvarlig investering, UN PRI. Over for 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><b>3: Konkurrence og ændrede forretningsmodeller</b></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 track record. Formueplejes tilgang baserer sig på tangentportefølje-teorien 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, såvel digitalt som fysisk.</p>

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p><b>4: Omdømmerisici</b></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 har en løbende dialog med tilsynsmyndighederne.</p> <p>I 2018 styrkedes 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> <p>Formuepleje har i 2018 haft yderligere fokus på hvidvask og udbyttesvindel, så vi ikke uforvarende skulle komme til at medvirke til dette. Der er stillet krav til, hvorledes vores aktier udlånes af vores depotbanker, således at disse ikke udlånes hen over dividendebetalingstidspunkter. Compliance har udarbejdet en test på området for hvidvask, som en udvalgt relevant personkreds har gennemført.</p>

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p><b>5: Afkastperformance</b></p>	<p>Formueplejes resultater er afhængige af, at investorerne opnår et positivt afkast af deres investeringer. Dette såvel i forhold til resultatonorar 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 investorers midler. Enhver beslutning i den henseende sker via Investeringskomiteén 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 afholder flere møder i løbet af en måned, og medlemmerne af forum og komité er i daglig kontakt.</p> <p>Formuepleje udarbejder løbende risikoanalyser og har ansat en erhvervs-ph.d. på området, der fungerer som risikoanalytiker over for Formueplejes Investeringskomité</p> <p>På ejendomsområdet har Formuepleje 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
<p><b>6: Produktrisici</b></p>	<p>I forbindelse med såvel eksisterende som nye produkter er der risiko for, at disse indebærer risici, der ikke er tilstrækkelig adresseret såvel internt som over for investorerne.</p>	<p>Formuepleje har implementeret politik for produktgovernance. I forbindelse med produktudvikling nedsættes der styre- og arbejdsgrupper.</p> <p>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 direktioner i forvaltningsselskaber og bestyrelser godkender nye produkter.</p>
<p><b>7: Forretningsmæssige koncentrationsrisici</b></p>	<p>Dette er risikoen for, at Formueplejes indtjeningsgrundlag baseres på få individuelle kunder.</p>	<p>Formuepleje har en veldiversificeret kundebase. Med erhvervsen 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 interessesammenfald, at opbygge længerevarende kunderelationer.</p>

OPERATIONELLE RISICI / KONTROLRISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p><b>8: Overholdelse af lovgivning og vedtægter</b></p>	<p>Som forvalter af bl.a. 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 vedrørende kundeførelse løbende, og der er iværksat yderligere procesoptimeringstiltag med henblik på at minimere fejlsandsynligheden via systemer.</p>
<p><b>9: Utilstrækkelige processer</b></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 omdømmerisici og kan medføre, at lovgivning mv. ikke overholdes.</p>	<p>Formuepleje har, som nævnt tidligere, fokus på optimering af en række processer. Initiativer vedrørende procesoptimering 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, træning og styrkelse af forretningsgange.</p> <p>Købet af Bloomberg AIM skal være med til at øge kvaliteten på området og dermed mindske sandsynligheden for fejl.</p>

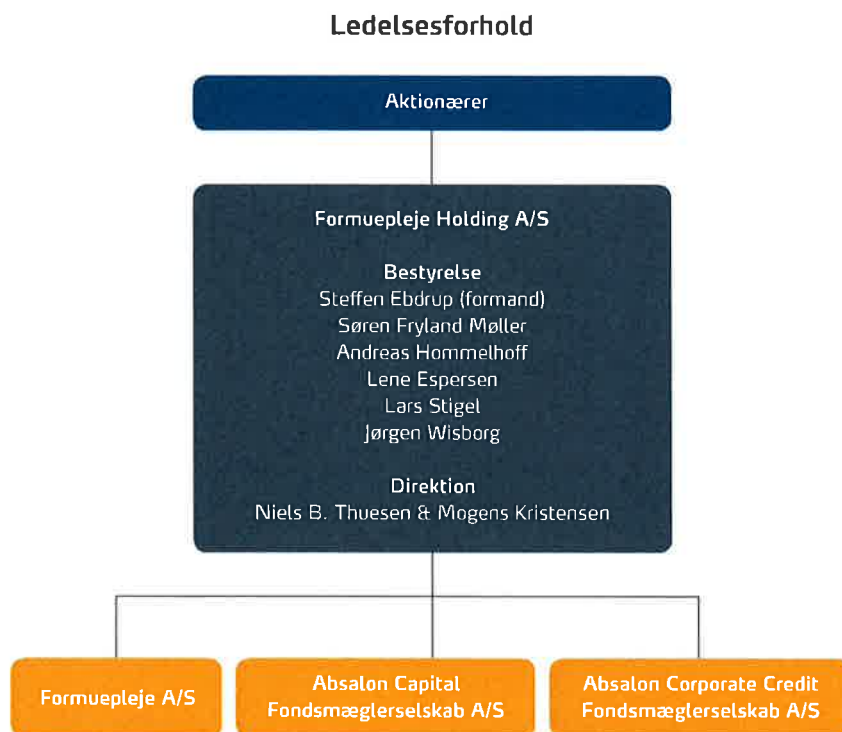


OPERATIONELLE RISICI / KONTROLRISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p><b>10: IT og teknologiske risici</b></p>	<p>Som led i digitaliseringen og udbygningen af digitale kundevedtatte systemer er der stigende risiko for læk af fortrolige data, manglende dataintegritet samt manglende tilgængelighed til kritiske systemer.</p>	<p>Formuepleje har i løbet af 2018, i samarbejde med eksterne partnere som KPMG og IT Relation, implementeret en handlingsplan for væsentlig styrkelse af koncernens informationssikkerhed. Dette har allerede bevirket, at risikoen for brud på datasikkerheden er væsentligt reduceret. Arbejdet fortsætter i 2019.</p> <p>Der er i forbindelse med persondataforordningens ikrafttræden foretaget en omfattende kortlægning af anvendelsen af persondata samt opdatering af processer og foranstaltninger til at beskytte persondata og implementere persondataforordningens krav.</p>
<p><b>11: Outsourcingrelaterede risici</b></p>	<p>Formueplejes væsentligste outsourcingpartnere er IT Relation, der hoster og drifter koncernens servere, samt Deloitte BPS, hvortil koncernens regnskabsfunktion er outsourcet.</p> <p>Endvidere falder systemet Bloomberg AIM ind under væsentlig outsourcing, da det er en cloudbaseret løsning.</p> <p>Risikoen er, at outsourcingpartnere laver fejl, der påvirker Formuepleje eller Formueplejes kunder.</p>	<p>Samarbejdet mellem IT Relation og Formuepleje er blevet styrket i 2018. IT Relation har fået fast sæde i Formueplejes IT-sikkerhedsudvalg.</p> <p>Herudover foretager bestyrelsen årligt en vurdering af, om outsourcingpartnernes serviceydelser er tilfredsstillende. I vurderingen indgår blandt andet den leverede kvalitet, pris og hvorvidt der leves op til koncernens krav samt til indgået kontrakt.</p>

MARKEDS-, KREDIT-, LIKVIDITET OG KAPITALRELATEREDE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<b>12: Markedsrisici</b>	Dette er risikoen for, at Formuepleje lider et tab som følge af uventede ændringer i rente, aktiekurser eller valutakurser.	Formuepleje har ikke væsentlige åbne positioner i værdipapirer for egen regning og er derfor alene i uvæsentlig grad eksponeret over denne type risici.
<b>13: Kreditrisici</b>	Dette er risikoen for, at modparter misligholder deres forpligtelser over for Formuepleje, eller at der opstår værditab for Formuepleje som følge af, at modparters kreditbonitet falder.	Formueplejes største modpartsrisici er på bankindskud. Formuepleje styrer risikoen ud fra bestyrelsesfastsatte lines og med hovedvægt på indskud i SIFI-banker.
<b>14: Likviditetsrisici</b>	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>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 trækningsretter og snæver ejerkreds med store interesser i at beskytte værdien af Formueplejekoncernen.</p>

MARKEDS-, KREDIT-, LIKVIDITET OG KAPITALRELATEREDE RISICI	BESKRIVELSE	VURDERING OG TILTAG
<p><b>15: Kapitalrelaterede risici</b></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>

# Ledelsesforhold og aktionærer



\* Inklusive to komplementarselskaber Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 2 A/S.

## Bestyrelsen

Formuepleje Holdings bestyrelse består af 6 medlemmer. Formuepleje Holdings direktion indgår ikke i bestyrelsen, men deltager i bestyrelsens møder.

Bestyrelsens medlemmer vælges for to år ad gangen. Rekruttering af nye medlemmer sker gennem en formaliseret, struktureret og transparent proces med fokus på at sikre, at bestyrelsen fortsat er mangfoldig og repræsentativ, såvel når det gælder kompetencer, køn, baggrund som erfaring.

Bestyrelsen lægger vægt på, at medlemmerne samlet set besidder en række påkrævede kompetencer og kvalifikationer for at kunne yde en dedikeret indsats i bestyrelsen. Bestyrelsen evaluerer løbende, om dens medlemmer besidder de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at lede selskabet, herunder forståelse for virksomhedens risici til at sikre en forsvarlig drift af virksomheden. I 2018 vurderingen blev en god bredde og tilstrækkelig diversitet i kompetencerne fremhævet som kendetegn for den nuværende bestyrelse. Bestyrelsens nuværende medlemmer, som varetager

ledelseshverv i andre selskaber, har alle et antal hverv, som bestyrelsen synes foreneligt med arbejdet i Formuepleje Holding. Formuepleje arbejder med at fremme mangfoldigheden i Koncernselskabernes bestyrelser, herunder især ved rekruttering af nye medlemmer til bestyrelsen. Mangfoldighed er defineret som forskellighed i kompetencer og baggrund, herunder bl.a. erfaring, køn og uddannelse. Det er bestyrelsens mål, at andelen af det underrepræsenterede køn (mand / kvinde) ved generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fra 2020 skal udgøre minimum 20 procent.

Formuepleje Holdings bestyrelse afholder hvert år 4 ordinære møder og et strategiseminar.

## Direktion

Direktionen ansættes af bestyrelsen og består af administrerende direktør Niels B. Thuesen og direktør Mogens Kristensen. Niels B. Thuesen har det overordnede ansvar for ledelsen af Formuepleje Holding koncernens aktiviteter. På koncernniveau er nedsat en direktørgruppe, som sammen med direktionen står for den daglige ledelse.



**Direktørgruppen fra venstre:** Direktør, Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, Henrik Franck // Direktør, Formuepleje A/S, Henry Høeg // Ejendomsdirektør, Formuepleje A/S, Lars-Erik Larsen // Kundedirektør, Formuepleje A/S, 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, Formuepleje A/S, Leif Hasager.

Bestyrelsens og direktionens ansvar samt arbejdsopgaver er reguleret af gældende lovgivning, hertil har bestyrelsen fastsat nærmere retningslinjer til direktionen i bestyrelsens instruks til direktionen (Direktionsinstruksen), som således også beskriver arbejdsdeling mellem bestyrelsen og direktionen i forhold til de opgaver Formuepleje Holding A/S udfører for koncernen. Koncernens datterselskaber har ligeledes egen bestyrelse og direktion og reguleres tilsvarende.

#### Ledelsesaflønnning

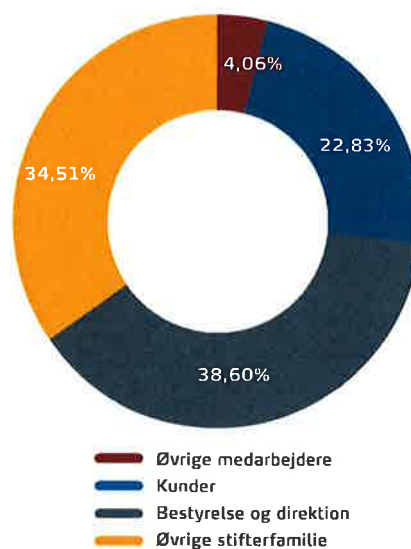
Formueplejekoncernens aflønningspolitik er udarbejdet for at sikre overensstemmelse med forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, fremme en sund og effektiv risikostyring samt beskytte kunder og investorer. Bestyrelsen reviderer en gang årligt koncernens aflønningspolitik. Formueplejes politik for aflønning fremgår af koncernens hjemmeside, og i regnskabsnote 8 fremgår vederlag til bestyrelse, direktion og ansatte, som har en væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Bestyrelsen kompenseres alene med fast løn, hvor direktion og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil kan modtage såvel fast som variabel aflønning.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder fratrædelsesvilkår, vurderes at følge almindelig praksis på området og evalueres løbende. Bestyrelsen vurderer, at det samlede vederlag ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, der afspejler direktionens indsats og langsigtede værdiskabelse for aktionærerne.

#### Ejerforhold/aktionærer

Oversigt over ultimative ejere ses af nedenstående tabel. I løbet af 2018 er der sket en historisk stor transaktion i ejerskabet. Der er handlet aktier svarende til 27,38 procent. Nedenfor ses en oversigt over ejerandele fordelt på tilknytning. Se også note 26, hvoraf det fremgår hvem der har en ejerandel på over 5 procent.

#### Ejerandele



# Bestyrelsen



**Steffen Ebdrup**

Bestyrelsesformand for  
Formuepleje Holding A/S

Steffen Ebdrup er født i 1954 og uddannet cand.jur. fra Aarhus Universitet i 1979. Han har siden 2011 været bestyrelsesformand for Formuepleje Holding A/S. Han har mere end 35 års erhvervs erfaring som advokat og indehaver af Holst, Advokater og har siden sin studietid været tilknyttet Aarhus Retsrådgivning, hvor han i dag er medlem af bestyrelsen. Han står sammen med sin kone bag opførelsen af Strandhotellet Blokhus, der åbnede i juli 2017. For øvrige ledelseshverv henvises til side 40.



**Jørgen Wisborg**

Bestyrelsesmedlem i  
Formuepleje Holding A/S

Jørgen Wisborg er født i 1962. Han har en cand.merc. i afsætning og udenrigshandel fra Handelshøjskolen i Aarhus og en management-uddannelse fra INSEAD. Han har siden 2017 været bestyrelsesmedlem i Formuepleje Holding A/S. Han er administrerende direktør i energiselskabet OK. For øvrige ledelseshverv henvises til side 40.



**Søren Fryland Møller**

Bestyrelsesmedlem i  
Formuepleje Holding A/S

Søren Fryland Møller er født i 1983. Han er uddannet cand.merc.fin. fra Aarhus Universitet i 2009 og Executive MBA fra London Business School 2017, og har dertil bestyrelsesuddannelse fra INSEAD. Han har siden 2015 været bestyrelsesmedlem i Formuepleje Holding A/S. Gennem sit professionelle virke har han siden 2009 beskæftiget sig med investering og finansiel risikovurdering, deriblandt ansvarlig for risikorådgivning af virksomhedskunder i Danske Bank. For øvrige ledelseshverv henvises til side 40.



**Andreas Hommelhoff**

Bestyrelsesmedlem i  
Formuepleje Holding A/S

Andreas Hommelhoff er født i 1984 og uddannet cand.merc. i Strategy, Organisation & Leadership på Handelshøjskolen i Aarhus i 2013 og taget bestyrelsesuddannelser på AU og CBS. Han har siden 2018 været bestyrelsesmedlem i Formuepleje Holding A/S. Han er forretningsudvikler i DOMIS, som udvikler, investerer og driver kvalitetsejendomme med hovedvægt på boliger. For øvrige ledelseshverv henvises til side 40.



**Lene Espersen**

Bestyrelsesmedlem i  
Formuepleje Holding A/S

Lene Espersen er født i 1965 og uddannet cand.oecon. fra Aarhus Universitet i 1990. Hun har siden 2016 været bestyrelsesmedlem i Formuepleje Holding A/S. Lene har fra 1994 haft en lang politisk karriere som folketingsmedlem for Det Konservative Folkeparti, hvor hun har haft poster som justitsminister, økonomi- og erhvervsminister og senest udenrigsminister. I dag er hun administrerende direktør for Danske Arkitektvirksomheder. For øvrige ledelseshverv henvises til side 40.



**Lars Henning Stigel**

Bestyrelsesmedlem i  
Formuepleje Holding A/S

Lars Henning Stigel er født i 1953 og uddannet historiker med en ph.d. i moderne dansk historie i 1981. Han har siden 2012 været bestyrelsesmedlem i Formuepleje Holding A/S. 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 iværksætteres ideer. For øvrige ledelseshverv henvises til side 40.

# Direktørgruppen

## Direktion



**Niels B. Thuesen**

*Adm. direktør, partner,  
medlem af investeringskomitteen*

Niels B. Thuesen har omfattende investeringserfaring efter 31 år med kapitalforvaltning, heraf 28 år i topledelsen – blandt andet i BankInvest. Niels har været ansat som adm. direktør i Formuepleje siden 1. juli 2012.



**Mogens Kristensen**

*Direktør Formuepleje Holding A/S,  
partner*

Mogens Kristensen har betydelig finansiel 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.

## Direktører



**Søren S. Astrup**

*Direktør, partner,  
medlem af  
investeringskomitteen*

Søren Astrup har vidtrækkende investeringserfaring efter mere end 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  
investeringskomitteen*

Leif Hasager har meget bred og dyb investeringserfaring efter mere end 30 år som investeringsdirektør og -rådgiver for institutionelle investorer. Leif har været ansat i Formuepleje siden januar 2013.



**Henrik Franck**

*Direktør, partner,  
medlem af  
investeringskomitteen*

Henrik Franck har massiv investeringserfaring fra næsten 30 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 mere end 20 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 finansiel 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 først 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  
Ejendomselskabet Skejbyvej 1 ApS  
Sporticon ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Formuepleje 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  
Selskabet af 31. december 2004 A/S  
Hotel La Tour A/S  
Aktieselskabet CBH  
De Forenede Ejendomselskaber A/S  
Copenhagen City Hostel A/S  
Træffelgrisen A/S  
Selskabet af 22. juli 1954 A/S  
Ad Metam Ventum A/S  
Petrus A/S  
Dalgas Avenue 50 ApS  
Nimbusparken I ApS  
Valby Maskinfabrik 11 ApS  
Valby Maskinfabrik 12 ApS  
Valby Maskinfabrik 7 ApS  
Valby Maskinfabrik 8 ApS  
Ejendomselskabet Frederikssundsvej  
272 ApS  
Ejendomselskabet Kobbelvænget  
74 ApS  
Århus Symfoniorkesternes Fond af  
13. april 1983  
Tage Vanggaard og Hustrus Fond  
Århuus Stiftstidendes Fond

#### Bestyrelsesmedlem i:

Skejbyvej 1 I/S  
JUT nr. 8925 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 Bløkhushuset ApS  
Ejendomselskabet Olav de Linde P/S  
Inge og Asker Larsens Fond  
Århus Retshjælp, selvejende institution  
Ortopædi-Kirurgisk Forskningsfond  
Grosserer, konsult N. C. Nielsens fond  
Fonden Constructive Foundation  
Holst Advokater  
JUT nr. 8000 ApS



### Jørgen Dencker Wisborg

#### Direktør i:

OK A.M.B.A.  
Rotensia ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Kamstrup A/S  
Samfinans A/S  
DanOil Exploration A/S  
OK Plus A/S  
OK Plus Butiksdrift A/S  
Energidata A/S  
Lygas Energiteknik A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet Schouw & co.

### Lars Stigel

#### Direktør i:

CAPNOVA A/S

#### Bestyrelsesformand i:

Foreningen af Innovationsmiljøer i  
Danmark (FOIN)  
Pleuratech ApS  
SurgeryTech ApS

#### Bestyrelsesmedlem i:

Den Midtjyske Iværksætterfond  
FBC Device ApS  
Subcject ApS

#### Øvrige:

Elisabeth og Knud Petersens Fond

### Andreas Hommelhoff

#### Direktør i:

Birgit Holding ApS  
FK1 Holding ApS  
FK1 ApS  
NAK Ejendomme ApS  
CBH II ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Havneinvest Århus II ApS

#### Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet CBH  
Pilgrim A/S  
Pilgrim Export A/S  
Otiom Danmark A/S  
The Mexican A/S  
NRGI A.M.B.A.  
Søtoften Etape 1 ApS  
Søtoften B Skanderborg ApS  
OT Rejs ApS

### Lene Espersen

#### Direktør i:

Danske Arkitektvirksomheder

#### Bestyrelsesformand i:

Aalborg Universitet

### Søren Fryland

#### Direktør i:

Equilibria ApS  
Insalvo ApS  
Faro Asset Management ApS  
Faro 1 ApS

### Niels B. Thuesen

#### Direktør i:

ACTIN ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Formuepleje Real Estate  
Consulting 1 A/S  
Formuepleje Real Estate  
Consulting 2 A/S  
Octo ApS  
Absalon Capital  
Fondsmæglerselskab A/S  
Absalon Corporate Credit  
Fondsmæglerselskab A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Formuepleje A/S  
First Class Trophy Trofæmontering ApS  
MyC4 A/S

### Mogens Kristensen

Ingen øvrige ledelseshverv



# Resultat- og totalindkomstopgørelse

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		Koncern		Moderselskab	
		2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.
NOTE					
3	Renteindtægter	72	41	0	0
4	Renteudgifter	-841	-530	-162	-48
	<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>-769</b>	<b>-489</b>	<b>-162</b>	<b>-48</b>
	Gebyrer og provisionsindtægter	431.774	402.700	0	0
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-38.354	-52.097	0	0
6	<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>392.651</b>	<b>350.114</b>	<b>-162</b>	<b>-48</b>
5, 6	Kursreguleringer	-200	-42	0	0
7	Andre driftsindtægter	131	25.607	15.952	12.739
8	Udgifter til personale og administration	-191.517	-146.394	-32.482	-25.358
9	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	-6.597	-693	-126	-126
10	Andre driftsudgifter	0	-10	0	0
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-206	-308	163.408	192.952
11	Resultat af aktiviteter under afvikling	0	227	0	227
	<b>Resultat før skat</b>	<b>194.262</b>	<b>228.501</b>	<b>146.590</b>	<b>180.386</b>
12	Skat	-44.523	-46.298	3.536	2.426
	<b>Årets resultat</b>	<b>149.739</b>	<b>182.203</b>	<b>150.126</b>	<b>182.812</b>
	Heraf minoritetsinteressers andel	-387	-609	0	0
	<b>Resultatdisponering</b>				
	Årets resultat	149.739	182.203	150.126	182.812
		<b>149.739</b>	<b>182.203</b>	<b>150.126</b>	<b>182.812</b>
	Der foreslås anvendt således:				
	Udbytte ordinært	25.000	0	25.000	0
	Udbytte udloddet i løbet af året	85.000	97.000	85.000	97.000
	Overført til reserve efter indre værdis metode	0	-1.757	-4.381	-2.848
	Overført til næste år	40.126	87.569	44.507	88.660
	Minoritetsinteressers andel	-387	-609	0	0
		<b>149.739</b>	<b>182.203</b>	<b>150.126</b>	<b>182.812</b>

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Årets resultat	149.739	182.203	150.126	182.812
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>149.739</b>	<b>182.203</b>	<b>150.126</b>	<b>182.812</b>
<b>Fordeling af årets totalindkomst:</b>				
Kapitalejerne i Formuepleje Holding A/S	150.126	182.812	150.126	182.812
Minoritetsinteressers andel	-387	-609	0	0
<b>I alt</b>	<b>149.739</b>	<b>182.203</b>	<b>150.126</b>	<b>182.812</b>

# Balance

AKTIVER	Koncern		Moderselskab		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
NOTE					
13	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	188.781	236.099	10.553	98.128
	Aktier mv.	1.032	531	0	0
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.667	1.873	1.667	1.873
15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	175.421	91.482
16	Immaterielle aktiver	140.406	5.000	78.434	5.000
18	Øvrige materielle aktiver	2.945	2.884	372	498
	Aktuelle skatteaktiver	3.307	3.691	3.126	3.351
	Udskudte skatteaktiver	0	1.408	806	396
19	Aktiver i midlertidig besiddelse	1.145	1.145	1.145	1.145
20	Andre aktiver	7.950	13.148	0	1.694
21	Periodeafgrænsningsposter	9.414	7.758	1.747	1.253
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>356.647</b>	<b>273.537</b>	<b>273.271</b>	<b>204.820</b>

PASSIVER	Koncern		Moderselskab		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
NOTE					
	Aktuelle skatteforpligtigelser	6.411	15.353	0	0
22	Andre passiver	75.497	59.088	12.914	9.589
	<b>Gæld i alt</b>	<b>81.908</b>	<b>74.441</b>	<b>12.914</b>	<b>9.589</b>
	Hensættelser til udskudt skat	10.724	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.724</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
23	Aktiekapital	7.500	7.500	7.500	7.500
	Reserve for indre værdis metode	0	0	0	12.712
	Overført overskud eller underskud	227.857	187.731	227.857	175.019
	Foreslået udbytte	25.000	0	25.000	0
	Minoritetsinteresser	3.658	3.865	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>264.015</b>	<b>199.096</b>	<b>260.357</b>	<b>195.231</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>356.647</b>	<b>273.537</b>	<b>273.271</b>	<b>204.820</b>

# Egenkapitalopgørelse

## EGENKAPITALOPGØRELSE - 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
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>7.500</b>	<b>15.560</b>	<b>86.359</b>	<b>48.000</b>	<b>157.419</b>
Periodens totalindkomst	0	-2.848	185.660	0	182.812
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>-2.848</b>	<b>185.660</b>	<b>0</b>	<b>182.812</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-97.000	-48.000	-145.000
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>7.500</b>	<b>12.712</b>	<b>175.019</b>	<b>0</b>	<b>195.231</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>7.500</b>	<b>12.712</b>	<b>175.019</b>	<b>0</b>	<b>195.231</b>
Periodens totalindkomst	0	-4.381	129.507	25.000	150.126
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-4.381</b>	<b>129.507</b>	<b>25.000</b>	<b>150.126</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-85.000	0	-85.000
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>7.500</b>	<b>8.331</b>	<b>219.526</b>	<b>25.000</b>	<b>260.357</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

	Aktiekapital 1.000 kr.	Reserve 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
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>7.500</b>	<b>1.757</b>	<b>100.162</b>	<b>48.000</b>	<b>4.294</b>	<b>161.713</b>
Periodens totalindkomst	0	-1.757	184.569	0	-609	182.203
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>-1.757</b>	<b>184.569</b>	<b>0</b>	<b>-609</b>	<b>182.203</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-97.000	-48.000	0	-145.000
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0	180	180
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>187.731</b>	<b>0</b>	<b>3.865</b>	<b>199.096</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>187.731</b>	<b>0</b>	<b>3.865</b>	<b>199.096</b>
Periodens totalindkomst	0	0	125.126	25.000	-387	149.739
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125.126</b>	<b>25.000</b>	<b>-387</b>	<b>149.739</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-85.000	0	0	-85.000
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0	180	180
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>227.857</b>	<b>25.000</b>	<b>3.658</b>	<b>264.015</b>

# Noteoversigt

---

## OVERSIGT OVER NOTER

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

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabet er aftalt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Der er i forhold til 2017 sket ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende klassifikation og måling af finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. af 5. september 2017 med ikrafttrædelse 1. januar 2018. Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke haft en effekt på selskabets klassifikation og måling af finansielle instrumenter.

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.

Sammenligningstal for afgivne gebyrer og provisionsudgifter og udgifter til personale og administration pr. 31.12.17 er tilpasset som følge af ny praksis på området. Tidligere var videreformidling af rådgivningsfee indregnet under udgifter til personale og administration. Disse poster medregnes nu i afgivne gebyrer og provisionsudgifter. Herudover er der sket en ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af rabat og refusion til kunder og samarbejdspartnere, som afleveres direkte tilbage. Disse var tidligere indregnet i afgivne gebyrer og provisionsudgifter. Disse poster modregnes nu i gebyrer og provisionsindtægter efter agent/principal princippet, hvorfor det kun er indtægten, som tilhører koncernen, der indregnes i resultatopgørelsen. Sammenligningstal for 2017 er tilrettet. Tilpasningerne har hverken effekt på resultat eller egenkapitalen. Herudover har der ikke været ændringer til anvendt regnskabspraksis.

### 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 Fondsmæglerselskab A/S, Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S, Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S og Formuepleje Real Estate Consulting 2 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.

Virksomhedssammenlutninger mellem virksomheder, der på sammenlægningsstidspunktet er under kontrol af Formuepleje, indregnes efter sammenlægningsmetoden, hvorefter overtagne aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed sammenlægges med den fortsættende virksomheds tilsvarende aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier uden opgørelse og indregning af goodwill.

#### **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.

#### **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 arbejdsydelse, 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 totalind-

komst 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 eventuel merværdi mellem bogført værdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser 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 eventuel merværdi mellem bogført værdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af merværdi mellem bogført værdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser. Kunderelationer afskrives over 10 år.

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**

Software 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 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 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 af 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 opgjort.

#### **Andre passiver**

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

#### **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

	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr	2016 1.000 kr.	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr
<b>NOTE 2. FEMÅRSOVERSIGT // MODERSELSKABETS HOVED- OG NØGLETAL</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	-162	-48	29	4	94
Kursreguleringer	0	0	1.137	-147	20
Udgifter til personale og administration	-32.482	-25.358	-11.404	-4.929	-6.510
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	169.042	192.952	101.231	106.146	352.957
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	227	3.284	1.895	6.731
Periodens resultat	150.126	182.812	97.981	103.623	354.724
<b>Balance</b>					
Egenkapital	260.357	195.231	157.419	163.438	202.315
Aktiver i alt	273.271	204.820	161.976	164.821	204.147
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	32,6%	74,6%	27,8%	32,5%	30,2%
Kernekapitalprocent	32,6%	74,6%	27,8%	32,5%	30,2%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	64,4%	102,3%	60,5%	56,3%	207,9%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	65,9%	103,7%	61,1%	56,7%	208,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	4,8	8,1	9,2	21,5	54,2
<b>Supplerende nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag (Basiskapital)	104.967	186.817	95.295	99.767	90.738

	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr	2016 1.000 kr.	2015 1.000 kr.	2014 1.000 kr
<b>NOTE 2. FEMÅRSOVERSIGT // KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	392.651	350.114	274.074	269.287	260.331
Kursreguleringer	-200	-42	1.103	-194	5
Udgifter til personale og administration	-191.517	-146.394	-173.961	-169.913	-140.894
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-206	-308	-2.794	-28	0
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	227	3.284	2.031	265.401
Periodens resultat	149.739	182.203	97.025	103.623	354.724
<b>Balance</b>					
Egenkapital	264.015	199.096	161.713	163.438	202.315
Aktiver i alt	356.647	273.537	221.574	209.865	264.296
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	23,2%	41,8%	23,9%	26,8%	24,0%
Kernekapitalprocent	23,2%	41,8%	23,9%	26,8%	24,0%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	83,9%	126,7%	74,3%	65,8%	222,5%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	64,7%	101,0%	59,7%	56,7%	205,8%
Indtjening pr. omkostningskrone	2,0	2,6	1,7	1,7	1,8
<b>Supplerende nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag (Basiskapital)	102.863	185.805	94.591	94.772	84.335

	Koncern		Morderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.
<b>NOTE 3. RENTEINDTÆGTER</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	39	41	0	0
Obligationer	33	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>72</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOTE 4. RENTEUDGIFTER</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	-840	-527	-162	-48
Øvrige renteudgifter	-1	-3	0	0
<b>I alt</b>	<b>-841</b>	<b>-530</b>	<b>-162</b>	<b>-48</b>
<b>NOTE 5. KURSREGULERINGER</b>				
Aktier	1	6	0	0
Obligationer	-96	0	0	0
Valuta	-105	-48	0	0
<b>I alt</b>	<b>-200</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOTE 6. NETTORENTE- OG GEBYRINDTÆGTER OG KURSREGULERINGER FORDELT PÅ AKTIVITETSOMRÅDER</b>				
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.				
<b>NOTE 7. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>				
Indtægt relateret til salg af dattervirksomhed	0	25.099	0	0
Indtægt relateret til administrative ydelser	0	0	15.952	12.739
Øvrige driftsindtægter	131	508	0	0
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>131</b>	<b>25.607</b>	<b>15.952</b>	<b>12.739</b>
<b>NOTE 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>				
Løn	-96.946	-74.087	-21.421	-16.114
Pensioner	-10.940	-7.511	-1.969	-1.519
Andre udgifter til social sikring	-314	-259	-71	-48
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal el. lønsum	-14.760	-10.520	-2.575	-1.735
Øvrige administrationsomkostninger	-68.557	-54.017	-6.446	-5.942
<b>I alt</b>	<b>-191.517</b>	<b>-146.394</b>	<b>-32.482</b>	<b>-25.358</b>

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 82 mod 62 sidste år.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.

**NOTE 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (FORTSAT)****Direktion**

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

**Fast vederlag**

Adm. direktør Niels B. Thuesen			3.650	3.631
Direktør Mogens Kristensen			2.453	2.397

**Variabelt vederlag**

Adm. direktør Niels B. Thuesen			1.530	1.760
Direktør Mogens Kristensen			970	700

**I alt**

			<b>8.603</b>	<b>8.488</b>
--	--	--	--------------	--------------

**Bestyrelsen**

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

**Fast vederlag**

Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup			350	125
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland Møller			200	100
Bestyrelsesmedlem Brian Leander (fratrådt 9. april 2018)			55	100
Bestyrelsesmedlem Claus Hornmelhoff (fratrådt 11. december 2017)			0	94
Bestyrelsesmedlem Lars Stigel			200	100
Bestyrelsesmedlem Lene Espersen			200	200
Bestyrelsesmedlem Andreas Hommelhoff (tiltrådt 11. december 2017)			200	6
Bestyrelsesmedlem Jørgen D. Wisborg (tiltrådt 11. december 2017)			200	11

**I alt**

			<b>1.405</b>	<b>736</b>
--	--	--	--------------	------------

Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.

**Øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen**

Fast vederlag			1.882	2.337
Variabelt vederlag			300	448

**Vederlag til øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen i alt**

			<b>2.182</b>	<b>2.785</b>
--	--	--	--------------	--------------

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.

**NOTE 8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (FORTSAT)****Særlige incitamentsprogrammer**

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

**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			5.180	
Direktør Mogens Kristensen			3.423	
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup			350	
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland Møller			200	
Bestyrelsesmedlem Brian Leander (fratrådt 9. april 2018)			55	
Bestyrelsesmedlem Claus Hommelhoff (fratrådt 11. december 2017)			0	
Bestyrelsesmedlem Lars Stigel			200	
Bestyrelsesmedlem Lene Espersen			200	
Bestyrelsesmedlem Andreas Hommelhoff (tiltrådt 11. december 2017)			200	
Bestyrelsesmedlem Jørgen D. Wisborg (tiltrådt 11. december 2017)			200	

**Revisionshonorar (inkl. moms) indeholdt i øvrige adm. udgifter**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.252	925	250	200
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	540	219	52	41
Andre ydelser	3.697	26	661	0
Skatterådgivning	316	0	21	0
<b>I alt</b>	<b>5.805</b>	<b>1.170</b>	<b>984</b>	<b>241</b>

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

Afskrivning på ombygning på lejede lokaler og installationer	-429	-131	0	0
Afskrivninger på maskiner og inventar	-534	-500	-126	-126
Afskrivninger på kunderelationer	-5.634	0	0	0
Afskrivninger på software	0	-62	0	0
<b>I alt</b>	<b>-6.597</b>	<b>-693</b>	<b>-126</b>	<b>-126</b>

**NOTE 10. ANDRE DRIFTSUDGIFTER**

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

	Koncern		Moderselskab		
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	
<b>NOTE 11. RESULTAT AF AKTIVITETER UNDER AFVIKLING</b>					
Resultat af ikke-konsoliderede dattervirksomheder	0	227	0	227	
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>227</b>	<b>0</b>	<b>227</b>	
<b>NOTE 12. SKAT AF ORDINÆRE POSTER</b>					
Aktuel skat	-47.106	-46.987	3.126	2.024	
Ændring af udskudt skat	2.727	772	410	402	
Regulering af udskudt skat tidligere år	-74	0	0	0	
Regulering af aktuel skat tidligere år	-70	-83	0	0	
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>-44.523</b>	<b>-46.298</b>	<b>3.536</b>	<b>2.426</b>	
<b>Skatteprocent</b>	<b>22,00</b>	<b>22,00</b>	<b>22,00</b>	<b>22,00</b>	
<b>NOTE 13. TILGODEHAVENDE HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>					
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	188.781	236.099	10.553	98.128	
<b>I alt</b>	<b>188.781</b>	<b>236.099</b>	<b>10.553</b>	<b>98.128</b>	
<b>NOTE 14. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRSOMHEDER</b>					
Anskaffelsesværdi primo	5.003	5.003	5.003	5.003	
Periodens tilgang	0	0	0	0	
Periodens afgang	0	0	0	0	
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>5.003</b>	<b>5.003</b>	<b>5.003</b>	<b>5.003</b>	
Opskrivninger primo	-3.130	-2.822	-3.130	-2.822	
Årets resultat	-206	-308	-206	-308	
<b>Nettoopskrivninger 31. december</b>	<b>-3.336</b>	<b>-3.130</b>	<b>-3.336</b>	<b>-3.130</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.667</b>	<b>1.873</b>	<b>1.667</b>	<b>1.873</b>	
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
	<b>Hjemsted</b>	<b>Aktivitet</b>	<b>Ejerandel procent</b>	<b>Egenkapital 1.000 kr</b>	<b>Resultat 1.000 kr</b>
Corporate Credit A/S	København	Aktieselskab	49	3.429	-424

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.
<b>NOTE 15. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
Anskaffelsesværdi primo	0	0	79.421	79.001
Periodens tilgang	0	0	139.260	420
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218.681</b>	<b>79.421</b>
Opskrivninger primo	0	0	17.061	13.803
Årets resultat	0	0	169.247	193.258
Udbetalt udbytte	0	0	-145.500	-190.000
Foreslået udbytte	0	0	-35.000	0
Afskrivning på kunderelationer	0	0	-5.634	0
<b>Nettoppskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>17.061</b>
Foreslået udbytte	0	0	35.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>253.855</b>	<b>96.482</b>
<b>Heraf udgør goodwill, der indregnes under immaterielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.434</b>	<b>5.000</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>175.421</b>	<b>91.482</b>

Merværdien mellem bogført værdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i forbindelse med køb af Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S vedrører kunderelationer og er opgjort til 67.605 t.kr. Der henvises for yderligere til note 16 og note 17.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel procent	Egenkapital 1.000 kr.	Resultat 1.000 kr.
Formuepleje A/S	Aarhus	Administrationsselskab	100	86.044	151.010
Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S	København	Fondsmæglerselskab	100	34.070	17.712
Absalon Corporate Credit	København	Fondsmæglerselskab	65	9.387	-1.141
Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S	Aarhus	Komplementarselskab	70	642	42
Formuepleje Real Estate Consulting 2 A/S	Aarhus	Komplementarselskab	70	599	-1



	Koncern		Møderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr
<b>NOTE 16. IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Goodwill</b>				
Kostpris primo	5.000	5.000	5.000	5.000
Tilgang i perioden	73.434	0	73.434	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>78.434</b>	<b>5.000</b>	<b>78.434</b>	<b>5.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>78.434</b>	<b>5.000</b>	<b>78.434</b>	<b>5.000</b>
<b>Øvrige immaterielle aktiver</b>				
Kostpris primo	0	0	0	0
Tilgang i perioden	67.606	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>67.606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
Periodens afskrivninger	-5.634	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-5.634</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>61.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt immaterielle aktiver</b>	<b>140.406</b>	<b>5.000</b>	<b>78.434</b>	<b>5.000</b>

For nærmere beskrivelse af tilgangen i regnskabsperioden henvises til note 17.

#### NOTE 17. VIRKSOMHEDSOVERTAGELSE

Formuepleje Holding A/S har pr. 21. februar 2018 erhvervet 100% af aktierne i Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S. Selskabet er efter erhvervelsen fusioneret ind i datterselskabet, Formuepleje A/S. Wealth Management har siden sin etablering været specialiseret i at servicere de mest velhavende danske familier og fonde, og Formuepleje har med sin større bredde i kundekredsen gennem mere end 31 år opbygget en rådgivnings- og kapitalforvaltningsplatform, som Wealth Managements investorer nu også får gavn af. Der er således betydelige synergier ved erhvervelsen og fusionen.

I forbindelse med virksomhedsovertagelsen er der gennemført en købesumallokering, hvor forskellen mellem kostprisen for den erhvervede kapital og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser er opgjort. For en væsentlig del af de aktiver og forpligtelser, der er overtaget, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for disse immaterielle aktiver. I forbindelse med købesumallokeringen er der identificeret to immaterielle aktiver, kunderelationer og goodwill.

Der henvises for yderligere til note 15 og note 16.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr
<b>NOTE 18. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>				
Kostpris primo	5.465	5.950	689	689
Tilgang i perioden	2.156	1.621	0	0
Afgang i perioden	-1.136	-2.106	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.485</b>	<b>5.465</b>	<b>689</b>	<b>689</b>
Af- og nedskrivninger primo	-2.581	-4.047	-191	-66
Periodens afskrivninger	-963	-630	-126	-125
Afskrivninger vedr. periodens afgang	4	2.096	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-3.540</b>	<b>-2.581</b>	<b>-317</b>	<b>-191</b>
<b>I alt materielle aktiver</b>	<b>2.945</b>	<b>2.884</b>	<b>372</b>	<b>498</b>
<b>NOTE 19. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>				
Anskaffelsesværdi primo	2.364	2.364	2.364	2.364
Periodens tilgang	0	1.342	0	1.342
Periodens afgang	0	-1.342	0	-1.342
<b>Anskaffelsesværdi 31. december</b>	<b>2.364</b>	<b>2.364</b>	<b>2.364</b>	<b>2.364</b>
Opskrivninger primo	-1.219	4.579	-1.219	4.579
Periodens tilgang	0	4.009	0	4.009
Periodens resultat	0	227	0	227
Udbetalt udbytte	0	-6.025	0	-6.025
Periodens afskrivninger	0	0	0	0
Periodens afgang	0	-4.009	0	-4.009
<b>Nettoppskrivninger 31. december</b>	<b>-1.219</b>	<b>-1.219</b>	<b>-1.219</b>	<b>-1.219</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.145</b>	<b>1.145</b>	<b>1.145</b>	<b>1.145</b>

Aktiver i midlertidig besiddelse i moderselskabet omfatter et tidligere investeringsselskab.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr
<b>NOTE 20. ANDRE AKTIVER</b>				
Debitorer	3.956	4.987	0	0
Positiv dagsværdi af afledte finansielle Instrumenter	0	3.185	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.694
Andre tilgodehavender	3.994	4.976	0	0
<b>I alt</b>	<b>7.950</b>	<b>13.148</b>	<b>0</b>	<b>1.694</b>
<b>NOTE 21. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>				
Periodiserede omkostninger mv.	9.414	7.758	1.747	1.253
<b>I alt</b>	<b>9.414</b>	<b>7.758</b>	<b>1.747</b>	<b>1.253</b>
<b>NOTE 22. ANDRE PASSIVER</b>				
Kreditorer	19.088	18.461	3.055	3.663
Negativ dagsværdi af afledte finansielle Instrumenter m.v.	0	3.185	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	158	0
Skyldige renter og provisioner	21.731	15.139	6.114	3.850
Øvrige passiver	34.678	22.303	3.587	2.076
<b>I alt</b>	<b>75.497</b>	<b>59.088</b>	<b>12.914</b>	<b>9.589</b>

**NOTE 23. 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.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.
<b>NOTE 24. KAPITALFORHOLD OG SOLVENS</b>				
<b>Kapitalsammensætning</b>				
Egenkapital	264.015	199.096	260.357	195.231
Fradrag:				
Immaterielle aktiver	-140.406	-5.000	-126.772	-5.000
Udskudte skatteforpligtelser	13.634	0	0	0
Udskudte skatteaktiver	-2.910	-1.408	-806	-396
Kapitalandele i ikke-konsoliderede virksomheder	-2.812	-3.018	-2.812	-3.018
Foreslået udbytte	-25.000	0	-25.000	0
Minoritetsinteresser	-3.658	-3.865	0	0
<b>Egentlig egenkapital</b>	<b>102.863</b>	<b>185.805</b>	<b>104.967</b>	<b>186.817</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>102.863</b>	<b>185.805</b>	<b>104.967</b>	<b>186.817</b>
Supplerende kapital	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>102.863</b>	<b>185.805</b>	<b>104.967</b>	<b>186.817</b>
<b>Risikoeksponering</b>				
Kreditrisiko	375.150	312.202	321.937	250.421
Markedsrisiko	3.012	5.618	0	0
Operationel risiko	65.154	49.198	0	0
Kreditværdijustering	0	5.161	0	0
Store eksponeringer i handelsbeholdningen	0	72.671	0	0
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>443.316</b>	<b>444.850</b>	<b>321.937</b>	<b>250.421</b>
<b>Nøgletal</b>				
Egentlig kernekapitalprocent	23,2%	41,8%	32,6%	74,6%
Kernekapitalprocent	23,2%	41,8%	32,6%	74,6%
Kapitalprocent	23,2%	41,8%	32,6%	74,6%

**NOTE 25. NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD**

Advokat Steffen Ebdrup	Bestyrelsesformand	Bestyrelseshonorar
Direktør Søren Fryland Møller	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Andreas Hommelhoff	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Lars Henning Stigel	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Lene Espersen	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Direktør Jørgen D. Wisborg	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Adm. direktør Niels B. Thuesen	Adm. direktør i Formuepleje Holding A/S	Løn
Direktør Mogens Kristensen	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	
Formuepleje Real Estate Consulting 2 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.

**Transaktioner med nærtstående parter**

I forbindelse med Formuepleje Holdings erhvervelse af Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S har aktionærerne bag Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S købt aktier i Formuepleje Holding A/S. Herudover har ledende medarbejdere i Wealth Management Fondsmæglerselskab A/S erhvervet godt 2%-point af aktiekapitalen. Samtidig har ledende medarbejdere i Formueplejekoncernen samt medlemmer af bestyrelsen i Formuepleje Holding A/S købt aktier til samme værdisætning. Yderligere godt 2%-point af aktiekapitalen har i relation hertil skiftet ejerskab.

**NOTE 26. AKTIONÆRFORHOLD**

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Aktieselskabet CBH, Aarhus

Insalvo ApS, København

Octo ApS, Aarhus

Der er mellem alle aktionærene indgået en aktionæroverenskomst.

Ingen aktionær har bestemmende indflydelse.

	Koncern		Moderselskab	
	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.

**NOTE 27. EVENTUALFORPLIGTELSE**

Garantier mv.

Garantifonden for indskydere og investorer	882	980	0	0
Garantistillelse - VP Securities	0	536	0	0
<b>Ikke-balanceførste poster</b>	<b>882</b>	<b>1.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 forholdsvis del af huslejen. Koncernens samlede andel af lejen indtil udløb udgør kr. 6.194.259.

Selskabet er administrationsselskab 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.

Udviklingen i koncernens operationelle risici overvåges løbende for at sikre det bedst mulige grundlag for styring af risiciene. Udover overvågning af potentielle risici registreres alle operationelle fejl i et elektronisk hændelsesregister til indrapportering af operationelle fejl og de økonomiske konsekvenser heraf. Dette anvendes med henblik på at optimere processer og reducere fremtidige tab.

**Særlige risici**

Den overskydende likviditet står primært kontant eller investeres i kortfristede obligationer, 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. Koncernens forretningsmæssige risici overvåges løbende, og via stresstest er koncernens følsomhed over for fald i indtjeningen analyseret. Stresstestene omfatter både kundefgang og kursfald i den forvaltede formue. Selskabets evne til at generere overskud i forskellige scenarier med kursfald bliver således testet.

# Ledespåtegning



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Formuepleje Holding A/S.

Årsrapporten er aftaget i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber 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 2018 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 13.03.2019

Direktion

Niels B. Thuesen  
(administrerende direktør)

Mogens Kristensen  
(direktør)

Bestyrelse

Steffen Ebdrup  
(formand)

Andreas Hommelhoff

Lars Stigel

Jørgen Beckler Wisborg

Søren Fryland Møller

Lene Espersen



# 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 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomststopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og 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, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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, 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, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

København, den 13.03.2019

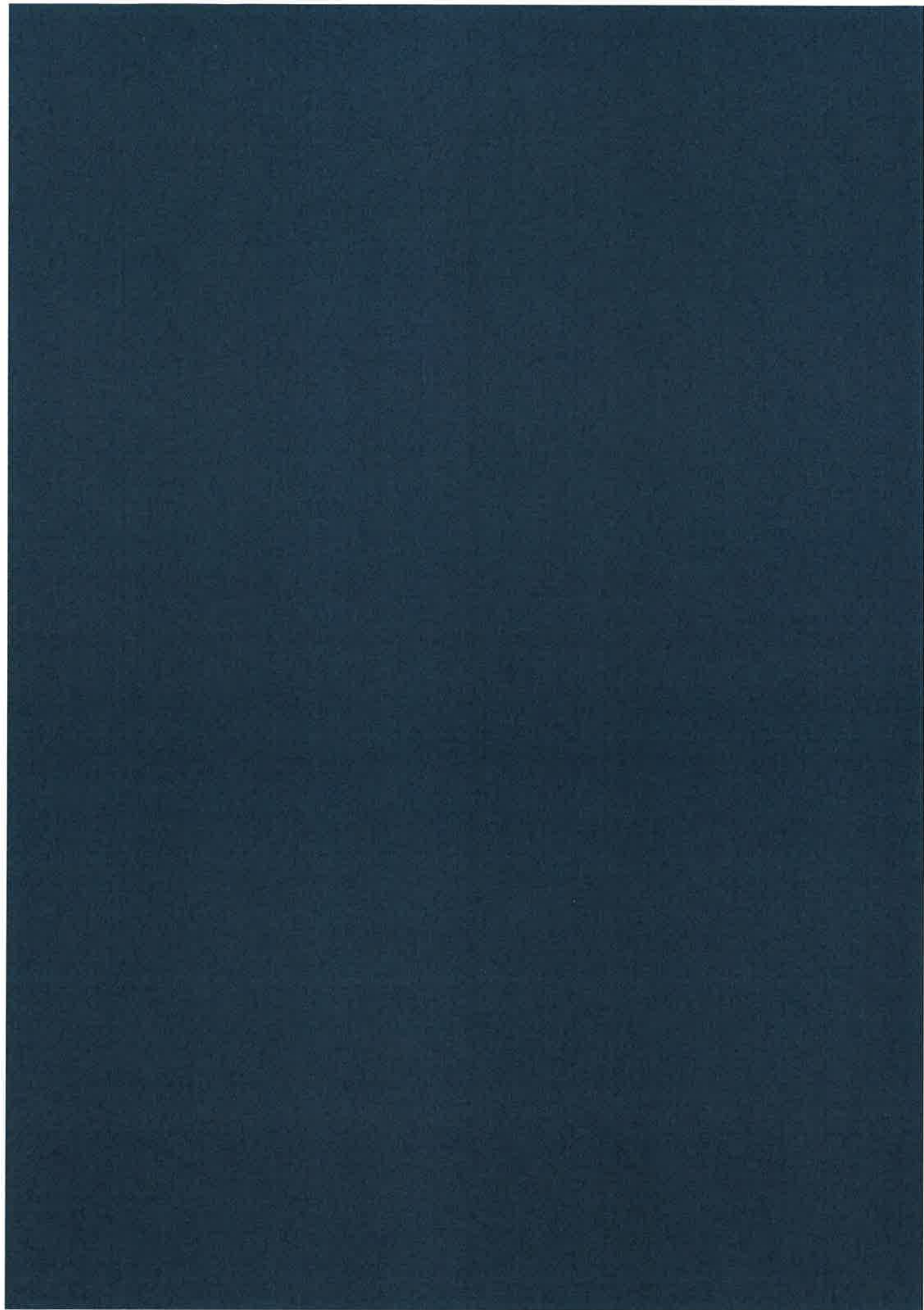
DELOITTE  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777



Bjørn Philip Rosendal  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40039



# FORMUE | PLEJE

Formuepleje Holding A/S  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 33507542

Telefon 87 46 49 00  
info@formuepleje.dk  
formuepleje.dk