
Falcon Invest Flex A/S

Inge Lehmanns Gade 10, 8000 Aarhus C

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 35 52 80 32

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/05 2017

Thomas Knudsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Noter, regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Falcon Invest Flex A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 17. maj 2017

Direktion

Thomas Knudsen

Bestyrelse

Steen Samuelson
formand

Bente Damgaard

Thomas Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Falcon Invest Flex A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Falcon Invest Flex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 17. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Laursen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Falcon Invest Flex A/S
Inge Lehmanns Gade 10
8000 Aarhus C
Hjemmeside: www.falconinvest.dk

CVR-nr.: 35 52 80 32
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 3. regnskabsår
Hjemstedskommune: Aarhus C

Bestyrelse

Steen Samuelson, formand
Bente Damgaard
Thomas Knudsen

Direktion

Thomas Knudsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81 Postboks 19
7800 Skive

Advokat

DLA Piper Denmark Law Firm P/S
DOKK 1
Hack Kampmanns Plads 2
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Danske Bank A/S
Åboulevarden 69
8100 Aarhus C

Nordnet Bank AB
Postboks 2307
1027 København K

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK	<u>2013/14</u> TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	-7.056	-247	2.090
Årets resultat	-7.578	-823	1.370
Balance			
Balancesum	81.363	89.229	21.052
Egenkapital	81.131	89.016	20.415
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	-9,3%	-0,9%	8,6%
Soliditetsgrad	99,7%	99,8%	97,0%
Forrentning af egenkapital	-8,9%	-1,5%	13,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten i Falcon Invest Flex A/S består i køb og salg af værdipapirer.

MÅLET er at skabe gode langsigtede afkast og at opnå mindre kursudsving end en ren aktieinvestering.

FILOSOFIEN er, at balancere ønsket om kapitalbevarelse og kapitalforøgelse, således at der i højere grad søges afkast, når mange markeder er i positiv momentum – og i mindre grad, når mange markeder er i negativ momentum.

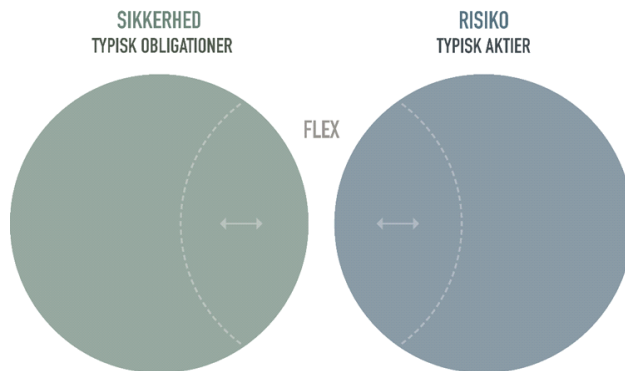
STRATEGIEN er at udvælge og diversificere investeringerne blandt forskellige aktivklasser og sektorer baseret på momentum. I perioder hvor få aktivklasser/sektorer udviser positivt momentum, og de finansielle markeder derfor generelt er faldende, er en del af strategien at placere op til 50% af porteføljemidlerne kontant.

FORDELENE ved den skiftende aktivklasseallokering og mulighed for at “stå på sidelinien” med nogle af porteføljemidlerne er gode langsigtede afkast samt fokus på kapitalbevarelse, når store markedskriser indtræffer. Det giver sikkerhed og ro.

FALCON FLEX SOM PORTEFØLJEELEMENT

Falcon Flex er en fleksibel investeringsløsning, der passer godt ind i tankerne bag en klassisk porteføljesammensætning, fordi fordelingen af henholdsvis sikre og mere afkastgivende aktiver løbende og automatisk bliver justeret baseret på aktuelt momentum på både aktivklasse- og sektorniveau.

Ledelsesberetning



For yderligere information henvises til www.falconinvest.dk.

Udvikling i året

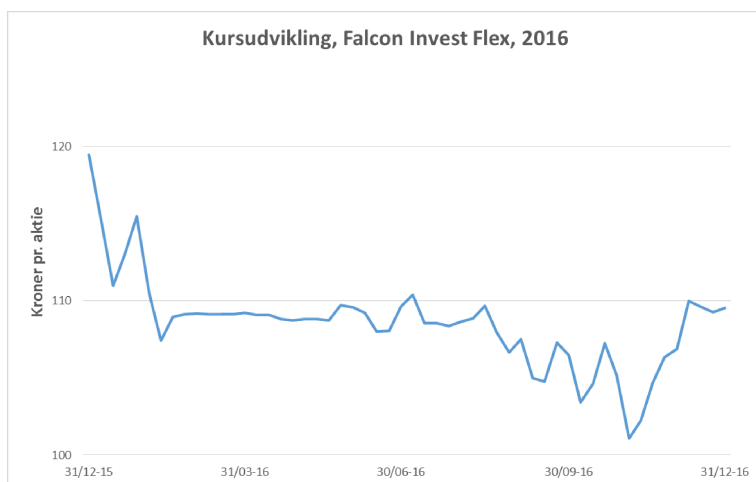
I løbet af året faldt værdien pr. Falcon Invest Flex aktie fra DKK 119,46 pr. aktie den 1. januar 2016 til DKK 109,51 pr. aktie den 31. december 2016, svarende til 9,2%.

Årets resultat udgjorde et underskud på DKK 7,6 mio., og egenkapitalen udgjorde DKK 81,1 mio. pr. 31. december 2016.

Et af de væsentligste projekter i årets løb har været at forberede en børsnotering af Falcon Invest Flex. Vi forventer, at denne vil kunne gennemføres i 2017, hvorefter alle vil kunne investere, uanset beløbsstørrelse, ligesom der sikres mulighed for at alle kan handle Falcon Invest Flex når som helst inden for Fondsbørens åbningstid.

I efteråret 2016 blev der endvidere påbegyndt en implementering af en justeret investeringsstrategi, der sikrer, at porteføljen fremadrettet består af et endnu bredere investeringsmandat, og at porteføljen hurtigere tilpasses pludselige markedsændringer, som vi eksempelvis oplevede i 1. kvartal 2016. Implementeringen af den justerede strategi er sket gradvist fra december måned 2016 til februar måned 2017 med henblik på at reducere timingrisikoen, dvs. risikoen for at porteføljen påvirkes negativt af strategiskiftet som følge af tilfældige markedsudsving. Implementeringen er forløbet godt, og vi er tilfredse med afkastet i implementeringsperioden.

Ledelsesberetning



Årets omkostninger i procent af formuen under forvaltning udgjorde 1,00%, svarende til TDKK 814.

I regnskabsåret blev der ikke betalt resultathonorar til Falcon Management A/S.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
Resultat af investeringsvirksomhed		-7.056	-247
Administrationsomkostninger	1	<u>-522</u>	<u>-576</u>
Resultat før skat		-7.578	-823
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>-7.578</u>	<u>-823</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>-7.578</u>	<u>-823</u>
		<u>-7.578</u>	<u>-823</u>

Balance 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	17
Materielle anlægsaktiver		0	17
Andre tilgodehavender		0	27
Finansielle anlægsaktiver		0	27
Anlægsaktiver		0	44
Andre tilgodehavender		0	370
Tilgodehavender		0	370
Værdipapirer		80.961	88.578
Likvide beholdninger		402	237
Omsætningsaktiver		81.363	89.185
Aktiver		81.363	89.229
Passiver			
Selskabskapital		2.000	2.000
Overført resultat		79.131	87.016
Egenkapital	2	81.131	89.016
Selskabsskat		0	19
Anden gæld		232	194
Kortfristet gæld		232	213
Gældsforpligtelser		232	213
Passiver		81.363	89.229
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	3		
Nærtstående parter	4		

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	324	606
Andre omkostninger til social sikring	8	5
Andre personaleomkostninger	68	72
	400	683
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	400	683
	400	683
Heraf udgør vederlag til direktion	269	220
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	1

2 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.000	87.016	89.016
Køb af egne kapitalandele	0	-3.789	-3.789
Salg af egne kapitalandele	0	3.482	3.482
Årets resultat	0	-7.578	-7.578
Egenkapital 31. december	2.000	79.131	81.131

Noter til årsregnskabet

2 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen består af 2.000 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet besidder nominelt TDKK 1.258 egne aktier ved regnskabsårets afslutning. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	2.000	184	100
Kapitalforhøjelse	0	1.816	84
Kapitalnedsættelse	0	0	0
Selskabskapital 31. december	2.000	2.000	184

3 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2016.

4 Nærtstående parter

Der har ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført væsentlige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige anpartshavere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Selskabet har indgået administrationsaftale med Falcon Management, der er registreret som forvalter i henhold til loven om forvaltning af alternative investeringsfonde. Administrationsaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår. Oplysninger om vederlag til forvaltningsselskabets ledelse fremgår af årsrapporten for Falcon Management.

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Falcon Invest Flex A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Noter, regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultat af investeringsvirksomhed omfatter realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og valutalån, ej refunderbare andele af udbytteskatter samt renteindtægter og -omkostninger vedrørende værdipapirer. Indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen og administration, herunder omkostninger til revisor og advokat.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skatteobjekt. Selskabet beskattes alene med 15% af modtagne danske aktieudbytter. Udbytteskatten omkostningsføres under posten "Resultat af investeringsvirksomhed" sammen med ej refunderbar andel af udenlandsk udbytteskat.

Selskabets aktionærer beskattes efter det modificerede lagerprincip.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Noter, regnskabspraksis

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender, som indregnes til amortiseret kostpris i balancen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$