
Falcon Invest Flex A/S

Inge Lehmanns Gade 10, 8000 Aarhus C

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 35 52 80 32

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/05 2016

Peter Neve
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 17. maj 2016

Direktion

Thomas Knudsen

Bestyrelse

Lars-Christian Brask
formand

Bente Damgaard

Peter Michael Albrechtslund

Steen Samuelson

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Falcon Invest Flex A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Falcon Invest Flex A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 17. maj 2016

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: 2. regnskabsår Hjemstedskommune: Aarhus C
Bestyrelse	Lars-Christian Brask, formand Bente Damgaard Peter Michael Albrechtslund Steen Samuelson
Direktion	Thomas Knudsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
Advokat	LETT Advokatpartnerselskab Vester Allé 4 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Danske Bank A/S Åboulevarden 69 8100 Aarhus C Nordnet Bank AB Postboks 2307 1027 København K

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2013/14
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Bruttofortjeneste	-247	2.090
Årets resultat	-823	1.370
Balance		
Balancesum	89.229	21.052
Egenkapital	89.016	20.415
Nøgletal i %		
Afkastningsgrad	-0,9%	8,6%
Soliditetsgrad	99,8%	97,0%
Forrentning af egenkapital	-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

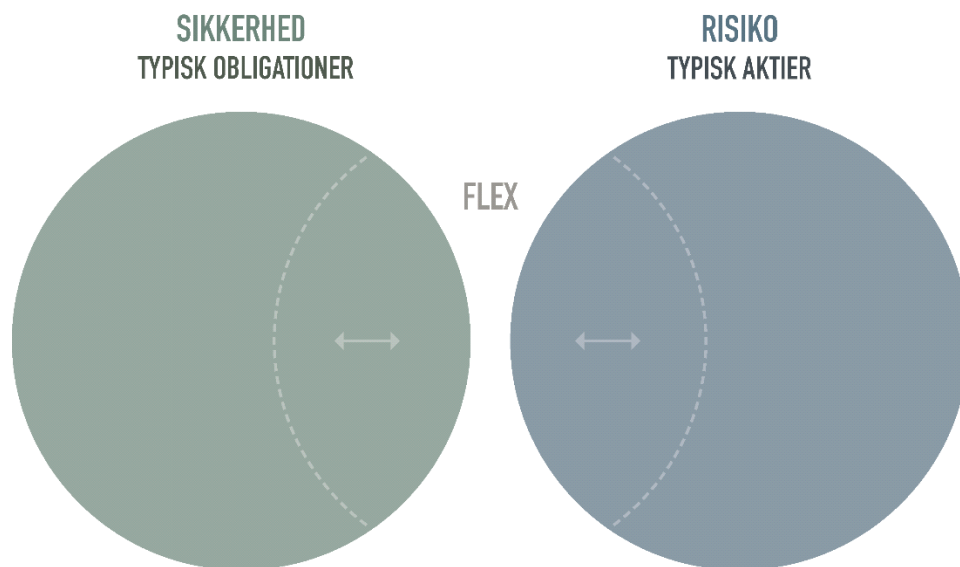
Hovedaktivitet

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

Målet for selskabet er at skabe ekstraordinært gode, langsigtede afkast til investorerne ved at deltage i mellemlange og lange opadgående trends, samt at reducere risikoen i nedadgående trends.

Afhængigt af markedsklima investeres der i forskellige aktivklasser, f.eks. aktier, når disse giver gode afkast - og obligationer, når aktier giver negative afkast. Der kan også investeres i råvarer og ejendomsselskabsaktier, hvilket i så fald sker via såkaldte ETF'er, som er meget likvide, børsnoterede værdipapirer, der handles på samme måde som aktier.

Falcon Invest Flex er en fleksibel investeringsløsning, der passer godt ind i tankerne bag en klassisk porteføljesammensætning, fordi fordelingen af sikkerhed og risiko løbende og automatisk bliver justeret. Det betyder, at porteføljen på et givent tidspunkt kan indeholde en kombination af både sikkerhed og risiko eller 100% det ene eller andet.



For yderligere information henvises til www.falconinvest.dk.

Ledelsesberetning

Udvikling i året

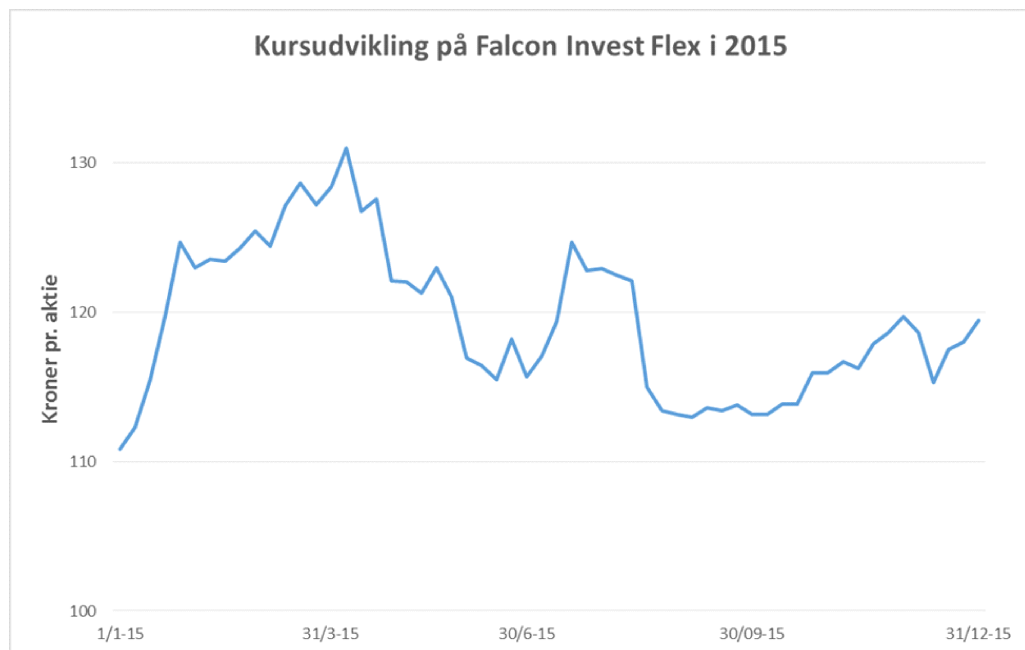
Værdien pr. Falcon Invest Flex aktie steg med 7,8% i 2015: Fra kurs 110,84 den 1. januar 2015 til 119,46 den 31. december 2015.

I starten af året blev Falcon Invest Flex omdannet til et kundeejet investeringsselskab, der er registreret hos Finanstilsynet, og selskabet blev i den forbindelse åbnet op for eksterne investorer.

Dette resulterede i en stor tilgang af nye investorer, og kapitalen under forvaltning steg således fra DKK 20,4 mio. i starten af året til DKK 89,0 mio. ved udgangen af året.

Idet en del af nyinvesteringerne skete, da såvel aktiemarkedet som værdien af Falcon Invest Flex aktien var på et højt niveau, realiserede selskabet et negativt porteføljeresultat i 2015 og dermed et resultat efter skat på DKK -0,8 mio. som følge af kursfaldene sidst på året.

Pr. 31. december 2015 udgjorde egenkapitalen DKK 89 mio.



Igen i 2015 skete der en løbende justering af investeringsporteføljens indhold i takt med, at markedsvilkårene ændrede sig.

I starten af året var porteføljen udelukkende investeret i aktier og ejendomsaktier, mens den i slutningen var ændret og også indeholdt 22% obligationer som følge af den stadig større grad af uro, der påvirkede markederne i løbet af året. På intet tidspunkt i 2015 har Falcon Invest Flex investeret i råvarer eller aktier i emerging markets.

Ledelsesberetning

Årets omkostninger i procent af formuen under forvaltning udgjorde 1,00%, svarende til TDKK 575 før resultathonorar til forvaltningsselskabet, Falcon Management A/S, og 1,78%, svarende til TDKK 1.040 inklusive 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

	Note	2015 TDKK	11/11 2013 - 31/12 2014 TDKK
Resultat af investeringsvirksomhed		-247	2.090
Administrationsomkostninger		<u>-576</u>	<u>-272</u>
Resultat før skat		-823	1.818
Skat af årets resultat	1	<u>0</u>	<u>-448</u>
Årets resultat		<u>-823</u>	<u>1.370</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>-823</u>	<u>1.370</u>
		<u>-823</u>	<u>1.370</u>

Balance 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Aktiver			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17	0
Materielle anlægsaktiver	2	17	0
Andre tilgodehavender		27	0
Finansielle anlægsaktiver	3	27	0
Anlægsaktiver		44	0
Andre tilgodehavender		370	46
Tilgodehavender		370	46
Værdipapirer		88.578	21.000
Likvide beholdninger		237	6
Omsætningsaktiver		89.185	21.052
Aktiver		89.229	21.052
Passiver			
Selskabskapital		2.000	184
Overført resultat		87.016	20.231
Egenkapital	4	89.016	20.415
Selskabsskat		19	448
Anden gæld		194	189
Kortfristet gæld		213	637
Gældsforpligtelser		213	637
Passiver		89.229	21.052
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	5		
Medarbejderforhold	6		
Nærtstående parter	7		

Noter til årsregnskabet

	2015 TDKK	11/11 2013 - 31/12 2014 TDKK
1 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	448
	0	448
2 Materielle anlægsaktiver		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Tilgang i årets løb		17
Kostpris 31. december		17
Regnskabsmæssig værdi 31. december		17
3 Finansielle anlægsaktiver		
		Andre tilgodeha- vender TDKK
Tilgang i årets løb		27
Kostpris 31. december		27
Regnskabsmæssig værdi 31. december		27

Noter til årsregnskabet

4 Egenkapital

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	184	20.231	20.415
Kontant kapitalforhøjelse	1.000	0	1.000
Fondsaktier	816	-816	0
Salg af egne kapitalandele	0	68.424	68.424
Årets resultat	0	-823	-823
Egenkapital 31. december	2.000	87.016	89.016

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

Selskabet besidder nominelt TDKK 1.255 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:

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

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

Noter til årsregnskabet

	2015	11/11 2013 -
	TDKK	31/12 2014
		TDKK
6 Medarbejderforhold		
Lønninger	606	220
Andre omkostninger til social sikring	5	0
Andre personaleomkostninger	3	0
	<u>614</u>	<u>220</u>
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	614	220
	<u>614</u>	<u>220</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>220</u>	<u>159</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>

7 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.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Falcon Invest Flex A/S for 2015 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 2015 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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

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 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

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

Regnskabspraksis

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.

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$