

---

# ***Falcon Invest C25 Momentum A/S***

Inge Lehmanns Gade 10, 8000 Aarhus C

## **Årsrapport for 2016** (regnskabsår 15/1 - 31/12)

---

CVR-nr. 37 37 93 36

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

Thomas Knudsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 15. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Noter, regnskabspraksis 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 15. januar - 31. december 2016 for Falcon Invest C25 Momentum 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 Samuelsen  
formand

Bente Damgaard

Thomas Knudsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Falcon Invest C25 Momentum 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 15. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Falcon Invest C25 Momentum A/S for regnskabsåret 15. 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;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Skive, den 17. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Michael Laursen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Falcon Invest C25 Momentum A/S Inge Lehmanns Gade 10 8000 Aarhus C Hjemmeside: <a href="http://www.falconinvest.dk">www.falconinvest.dk</a>  CVR-nr.: 37 37 93 36 Regnskabsperiode: 15. januar - 31. december Regnskabsår: 1. regnskabsår Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Steen Samuelson, formand Bente Damgaard Thomas Knudsen
<b>Direktion</b>	Thomas Knudsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
<b>Advokat</b>	DLA Piper Denmark Law Firm P/S DOKK 1 Hack Kampmanns Plads 2 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	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 1-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2016</u> TDKK
<b>Hovedtal</b>	
<b>Resultat</b>	
Bruttofortjeneste	-29
Årets resultat	-106
<b>Balance</b>	
Balancesum	10.237
Egenkapital	10.199
Antal medarbejdere	1
<b>Nøgletal i %</b>	
Afkastningsgrad	-1,0%
Soliditetsgrad	99,6%
Forrentning af egenkapital	-1,5%

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Falcon Invest C25 Momentums hovedaktivitet består i køb og salg af værdipapirer.

MÅLET er at levere bedre absolutte og risikojusterede afkast end det danske C25 GI aktieindeks.

FILOSOFIEN er at drage fordel af momentum, der er en akademisk velanset investeringsfaktor, som i både teori og praksis har givet højere afkast end markedsafkastet på tværs af både geografiske regioner, aktivklasser og målemetoder.

STRATEGIEN er løbende at omlægge porteføljen via risikojusteret momentum, således at der opnås eksponering mod de aktier i C25-indekset, der giver de bedste risikojusterede afkast.

FORDELENE ved at have Falcon C25 Momentum i porteføljen er, at man får diversificering på strateginiveau samt kan få del i de merafkast, som momentum i årelange perioder har givet, både i teori fra akademisk hold og i praksis i blandt andet Falcon C25 Momentum.

## Udvikling i året

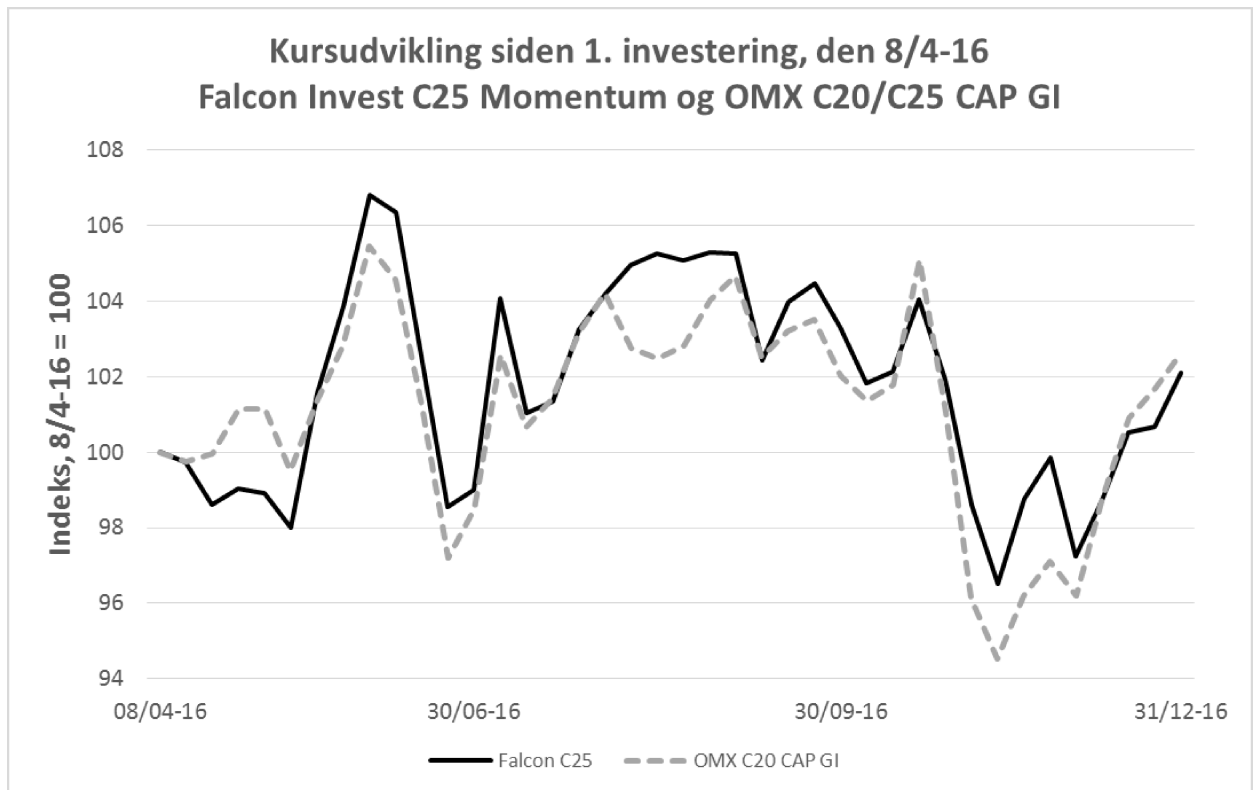
Falcon Invest C25 Momentum A/S blev stiftet den 15. januar 2016, og den første investering blev foretaget den 8. april 2016 efter Finanstilsynets registrering af selskabet som en alternativ investeringsfond, en AIF.

Siden investeringen påbegyndtes er værdien pr. Falcon Invest C25 aktie steget fra 4,979 kr. pr. aktie (kurs 497,90) den 8. april 2016 til 5,096 kr. pr. aktie (kurs 509,60) den 31. december 2016, svarende til 2,3%.

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på TDKK 106, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 10.199.

I årets løb har vi arbejdet med at forberede en børsnotering af Falcon Invest C25. 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 C25 når som helst indenfor Fondsbørsens åbningstider.

## Ledelsesberetning



Årets omkostninger i procent af formuen under forvaltning udgjorde 1,00%, svarende til TDKK 62.

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 15. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>		<b>-29</b>
Administrationsomkostninger		-77
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-106</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-106</b>
Skat af årets resultat		0
<b>Årets resultat</b>		<b>-106</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-106
		<b>-106</b>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> TDKK
<b>Aktiver</b>		
Andre tilgodehavender		23
<b>Tilgodehavender</b>		<b>23</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>10.197</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.237</b>
<b>Aktiver</b>		<b>10.237</b>
<b>Passiver</b>		
Selskabskapital		2.000
Overført resultat		8.199
<b>Egenkapital</b>	1	<b>10.199</b>
Anden gæld		38
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>38</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>38</b>
<b>Passiver</b>		<b>10.237</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	2	
Nærtstående parter	3	

# Noter til årsregnskabet

## 1 Egenkapital

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	TDKK	emission	resultat	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 15. januar	595	2.975	0	3.570
Kontant kapitalforhøjelse	1.405	5.330	0	6.735
Årets resultat	0	0	-106	-106
Overført fra overkurs ved emission	0	-8.305	8.305	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>	<b>8.199</b>	<b>10.199</b>

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

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016
	TDKK
Selskabskapital 15. januar	595
Kapitalforhøjelse	1.405
Kapitalnedsættelse	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>2.000</b>

## 2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

## 3 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 C25 Momentum A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

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

### 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

# Noter, regnskabspraksis

## 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

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