

1. JANUAR 2020 – 31. DECEMBER 2020

# ÅRSRAPPORT 2020

Formuepleje Holding A/S

FORMUE PLEJE





# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

---

- 04 Kort om Formuepleje
- 05 2020 i hovedpunkter
- 06 Brev fra vores administrerende direktør
- 09 Hoved- og nøgletal
- 10 Koncernberetning
- 14 Formueplejes investeringsløsninger
- 16 Strategi
- 18 Organisation og selskabsledelse
- 20 Bestyrelse og den daglige ledelse
- 24 Vores ansvar
- 26 Risikostyring

## ÅRSREGNSKAB

---

- 30 Resultat- og totalindkomstopgørelse
- 32 Balance
- 33 Egenkapitalopgørelse
- 36 Anvendt regnskabspraksis
- 40 Noter til regnskabet
- 56 Ledelsespåtegning
- 57 Den uafhængige revisors revisionspåtegning



# KORT OM FORMUEPLEJE



## VISION

Formuepleje vil være den foretrukne kapitalforvalter for kunder, der søger langsigtet opsparing. Midlet til at indfri visionen er evnen til systematisk at levere merafkast efter alle omkostninger på 5, 7 og 10 års sigt.



## PRODUKTER

Formuepleje udbyder 22 børsnoterede investeringsløsninger med aktier, obligationer, virksomhedsobligationer og ejendomme.



## KUNDER

Formuepleje betjener tæt på 14.900 kunder/investorer fordelt på forretningsområderne Retail, Family Office og Institutional.



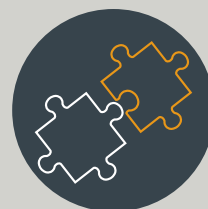
## AUM

Formueplejes samlede kapital under forvaltning (AuM) er på 102 mia. kr. 45% af kundekapitalen kan henføres til Forretningsområdet Retail, 27% til Family Office og 28% til Institutional.



## KVALITET

Lavrisikoporteføljen Formuepleje Optimum, som er kernen i Formueplejes balancerede fonde, har fem stjerner hos Morningstar og 14 års historik.



## OPKØB OG FRASALG

Formuepleje har de senere år gennemført en række værdiskabende opkøb og frasalg. Senest akquisitionen af Wealth Management, som i dag er integreret i Formueplejes forretningsområde Family Office.

# 2020 I HOVEDPUNKTER

## ET ÅR PRÆGET AF COVID-19

Efter en meget tilfredsstillende begyndelse på året førte udbruddet af COVID-19-pandemien i marts til betydelig markedsturbulens. I løbet af sommeren og efteråret rettede situationen sig, så 2020 samlet set blev et acceptabelt år på de globale markeder.

### MINDRE TILFREDSSTILLENDENDE AFKAST I PROFILPRODUKTER

Formuepleje Penta leverede et afkast efter omkostninger på:

**+ 3,1%**

Formuepleje Safe leverede et afkast efter omkostninger på:

**+ 1,8%**

De realiserede 2020-afkast er under markedsafkastet for kundens typiske alternative investering, men på 3, 5, 7 og 10 års sigt har Formueplejes balancerede fonde leveret meget tilfredsstillende merafkast i forhold til sine benchmark.

### FORTSAT VÆKST I AUM

**+ 12%**

Takket være en tilfredsstillende kundetilgang i alle kundesegmenter voksede AuM fra 91 mia. kr. ultimo 2019 til 102 mia. kr. ultimo 2020 (12%).



### LAVERE RESULTATAFHÆNGIGE INDTÆGTER...

På grund af markedsturbulensen og en mindre tilfredsstillende afkast-performance faldt de resultatafhængige indtægter fra 296 mio. kr. i 2019 til 45 mio. kr. i 2020.



### ...MEN ACCEPTABELT RESULTAT

På trods af lavere resultathonorarer udviklede den underliggende forretning sig tilfredsstillende, med en vækst på 11% og 9% på henholdsvis 'EBIT ekskl. resultathonorar' og 'de faste honorarer.' Resultatet blev på denne baggrund 130 mio. kr.



### FLOT ÅR FOR FORMUEPLEJE FOKUS

2020 bød på meget stærk afkastperformance fra løsninger som Danske Aktier, Forbrugsaktier, de bæredygtige fonde Better World samt ikke mindst obligationsporteføljen Fokus.

# BREV FRA VORES ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Når vi i fremtiden tænker tilbage på året 2020, er der ingen tvivl om, at erindringerne vil koncentrere sig om den globale coronapandemi og om pandemiens effekter på næsten alle områder af vores hverdagsliv, erhvervs livet, samfundsnomien og de globale finansielle markeder.

Efter en årrække præget af positiv markedsudvikling og markant fremgang for Formuepleje blev 2020 således et mere udfordrende år. Et år, hvor vi blev testet både på vores evner som kapitalforvalter og på vores kompetencer inden for risikostyring. Men glædeligvis også et år, hvor vi viste, at vi var i stand til at navigere under en hundredårsstorm og fortsat leve op til vores løfte om systematisk at levere merafkast efter alle omkostninger til den langsigtede investor.

## Turbulent forår

På de finansielle markeder betød udbruddet og spredningen af COVID-19 i det tidlige forår, at vi oplevede de største kursbevægelser i børshistorien. Dette var selvsagt en udfordring for alle investorer, og for Formueplejes investeringsløsninger var det særligt problematisk, at aktier og obligationer faldt markant og på samme tid – på grund af det ekstreme stress i markedet.

Normalt vil det være således, at en aktivklasse som realkreditobligationer vil være 'sikker havn' i et turbulent marked, men dette var ikke tilfældet i marts 2020, og blandt andet derfor oplevede vi betydelige kursfald på både Formuepleje Safe, Formuepleje Penta og vores øvrige balancerede fonde. Efter at have nået et historisk toppunkt i anden halvdel af februar, måtte vi ved udgangen af marts konstatere, at kursen på Formuepleje Safe og Formuepleje Penta var faldet med henholdsvis 27% og 33% fra topniveauerne.

## AFKAST // SAFE

Middel risiko	2020	2019	2018	3 år	5 år	7 år	10 år
Formuepleje Safe	1,8%	23,5%	-2,5%	22,6%	56,0%	75,4%	186,7%
Middel risikoindeks	5,0%	16,8%	-2,9%	19,1%	38,8%	60,1%	99,4%
Middelafkast kategori (moderat risiko)	1,9%	12,3%	-6,8%	6,7%	14,7%	25,8%	37,1%

## AFKAST // PENTA

Høj risiko	2020	2019	2018	3 år	5 år	7 år	10 år
Formuepleje Penta	3,1%	33,7%	-2,0%	35,1%	89,2%	134,0%	376,0%
Høj risikoindeks	6,2%	29,1%	-4,6%	30,8%	57,9%	103,7%	162,4%
Middelafkast kategori (Large-Cap Blend)	4,5%	26,3%	-7,5%	22,2%	41,2%	78,2%	119,0%

Kilde: Morningstar opdateret pr. 31.12.2020. Historiske afkast er ikke garanti for fremtidige afkast. Afkast er beregnet på NAV og efter alle omkostninger. Afkastene er dog før skat og for investors egne emissions- og indløsningsomkostninger. De angivne afkast på tre-, fem-, syv- og tiårige horisonter er akkumulerede. For Formuepleje Safe: "Middelafkast kategori" er det gennemsnitlige afkast for Morningstar-kategorien Balanceret – EUR Moderat Risiko Global. Middelrisikoindeks består af 50% verdensaktieindeks (MSCI AC TRN), 20% virksomhedsobligationsindeks (BofAML Global High Yield index) og 30% realkreditindeks (Nordea CM 4). For Formuepleje Penta: "Middelafkast kategori" er det gennemsnitlige afkast for Morningstar-kategorien Global Equity Large Cap Blend. Høj risikoindeks: Det globale aktieindeks MSCI AC NR. Risikorammerne for Formuepleje Penta og Formuepleje Safe blev sænket markant fra 1. april 2009 og har været uændret siden.

## Tro mod investeringsfilosofien

Selvom det er en eksplicit del af vores 'kontrakt' med investorerne, at Formueplejes løsninger leverer merafkast på langt sigt, men vil have større udsving på kort sigt efter negative markedsbegivenheder, er det klart, at den dramatiske udvikling i marts gav anledning til tæt dialog med mange af vores investorer. Vores forventning, som vi også delte med investorerne på vores Kvartalsorientering i april, var, at vi ved udgangen af 2020 ville have vundet det tilbage, som vi tabte i marts, og at vi således ville komme ud af året med et langsigtet afkast på vores balancerede fonde, der fortsat ville være markant bedre end vores benchmark.

Gennem stormen forblev vi således tro mod vores investeringsfilosofi baseret på teorien om den optimale porteføljesammensætning, aktiv forvaltning og gearing som risikostyringsmekanisme. Ved udgangen af 2020 var situationen den, at løsninger som Formuepleje Safe og Formuepleje Penta havde givet et positivt afkast for året. Formuepleje Safe har på 5 og 10 års sigt givet et afkast efter alle omkostninger på 56,0% og 186,7%, mens Formuepleje Penta på 5 og 10 års sigt har givet et afkast på 89,2% og 376,0%.

## Et mindre godt investeringsår

I samme åndedrag som vi konstaterer, at vi alt i alt kom fornuftigt gennem et turbulent 2020, må vi også skynde os at erkende, at 2020 isoleret set ikke var et tilfredsstillende investeringsår for Formuepleje. Vores langsigtede afkast er stadig langt foran benchmark, men i 2020 ligger vi efter markedsafkastet for vores kunders alternative investeringsløsning.



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

Sammenlignet med markedsafkastet var der et positivt bidrag fra såvel vores aktieallokering som obligationsinvesteringer henover 2020. Det var dog ikke nok til at opveje den negative effekt fra aktieudvælgelsen. Der var således et aktivt fravalg af en række IT- og teknologiaktier. Vurderingen var, at værdiansættelsen var kommet ud af trit med selskabernes indtjeningsevne, hvilket var i modsætning til Investeringskomiteens tematiske forventninger til teknologiselskabers generelle forbedrede indtjeningsevne. Det har givet anledning til overvejelser om, hvordan vores tematiske trends bedre kan blive afspejlet i den konkrete vurdering af enkelt-selskaber i forbindelse med aktieudvælgelsen.

### Tilpasning til verdens nye tilstand

På de indre linjer medførte coronapandemien en række forandringer for Formuepleje – både i vores måde at arbejde på og i forhold til vores strategiske prioriteringer. Vi lærte at arbejde sammen på distancen, og selvom den tætte personlige kontakt med kunderne er en væsentlig del af Formueplejes værditilbud, skulle vi også vænne os til at være mere digitale i vores kundediolog. Dette lykkedes fornuftigt, men der er ingen tvivl om, at vi glæder os til 2021, hvor vi kan vende tilbage til vores normale måde at være sammen på – på vores kundemøder og vores mange faglige og sociale arrangementer.

På det strategiske niveau valgte vi at fastholde vores vækstkurs, men foretage en række tilpasninger. Ikke mindst på omkostningssiden, hvor vi justerede ved at reducere i den variable aflønning, gennemføre besparelser på markenting og omprioritere en række udviklingsprojekter. Samlet kom vi derfor ud af 2020 med omkostninger, der var 10% lavere end det oprindeligt forventede.

### Fortsat volumenvækst og robust økonomi

Ved udgangen af 2020 kunne vi med glæde konstatere, at Formueplejes samlede aktiver under forvaltning var vokset til 102 mia. kr. svarende til en vækst i løbet af året på 12%. Den tilfredsstillende udvikling var drevet af volumenvækst i alle Formueplejes kundesegmenter. Væksten betød, at den volumenafhængige del af vores basisindtægter udviklede sig tilfredsstillende, og vi på trods af markant lavere resultatafhængige indtægter kom ud af 2020 med et acceptabelt resultat på 129,7 mio. kr.

For 2021 og de kommende år er det vores forventning – og strategi – at der vil være yderligere vækstpotentiale for Formuepleje. Vi tror på, at vi kan vokse i alle vores kernemålgrupper, og at væksten vil komme via både positive afkast, tilgang af nye kunder og flere forretninger med de kunder, vi allerede har. Som et led i arbejdet med at få væksten til at materialisere sig, vil vi etablere nye kontorer i stadig flere byer i Danmark, ligesom vi fortsat vil arbejde

hårdt på at sikre, at vi har de dygtigste medarbejdere i branchen – både på investeringssiden og på kundesiden.

### Positive udsigter for 2021

COVID-19 er fortsat et dominerende tema for verdensøkonomien, men 2021 er også året, hvor genåbninger sammen med finans- og pengepolitiske stimuli skal bringe økonomien tilbage på noget nær fuld kraft. I Formuepleje forventer vi, at der bliver tale om en gradvis normalisering – men ikke en tilbagevenden til den verden vi kendte.

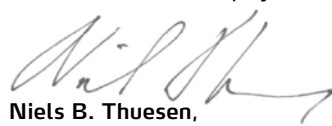
Det politiske landskab vil være præget af stigende protektionisme, men også af et forbedret internationalt samarbejds-klima, blandt andet drevet af præsidentskiftet i USA. Samtidig vil vi opleve, at en række af de teknologier, der blev accelereret under coronapandemien vil få yderligere skala.

På investeringssiden forventer vi, at kombinationen af økonomisk genåbning og fortsat politiske stimuli vil føre til kraftigt økonomisk vækstmomentum i de kommende 12-18 måneder, og dermed til gunstige rammebetingelser for indtjeningen i virksomhederne. Sammen med de fortsat lave renter forventer vi, at dette vil føre til pæne kursstigninger på aktiemarkedene.

For danske realkreditobligationer står barometret på "stabilt vejr". Med udsigt til fastlåste korte renter og meget beskudne stigninger i de lange renter i Europa, vil realkreditobligationer i Danmark forventeligt give et beskedent, negativt afkast i gennemsnit. Derimod vil lånefinansieret investering i danske realkreditobligationer (som i Formuepleje Fokus) også i 2021 give et fornuftigt, positivt afkast.

Ser vi på virksomhedsobligationer, har vi ligeledes positive forventninger til 2021, hvor særligt højrenteobligationer forventes at give attraktive afkast. Konjunkturforbedringen vil gavne indtjeningen i virksomhederne, og forventningerne til konkursrater er ikke længere på det høje niveau, vi så mens COVID-19-krisen var på sit højeste.

Samtidig med, at 2021 dermed gerne skulle blive et godt år for investorerne i Formueplejes løsninger, vil den forventede forretnings- og investeringsmæssige udvikling medføre, at der vil være pæn vækst i Formueplejes volumen- og resultatafhængige indtægter, og at vores 2021-resultat dermed bliver markant bedre end 2020-resultatet. Så hvis udviklingen bliver, som vi forventer, vil 2021 blive et positivt år for alle Formueplejes interessenter.



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



# HOVED- OG NØGLETAL

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	411.713	630.927	392.651	350.114	227.753
Kursreguleringer	-2.861	-176	-200	-42	1.103
Udgifter til personale og administration	-221.318	-214.667	-191.572	-146.394	-127.640
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	-443	-206	-308	-2.794
Resultat af aktiviteter under afvikling	-54	-12	0	227	3.284
Periodens resultat	129.682	316.354	149.739	182.203	97.025
<b>Balance</b>					
Egenkapital	289.811	329.129	264.015	199.096	161.713
Aktiver i alt	452.034	467.587	356.647	273.537	221.574
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	122,8%	46,7%	23,2%	41,8%	23,9%
Kernekapitalprocent	122,8%	46,7%	23,2%	41,8%	23,9%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	54,9%	137,6%	83,9%	126,7%	74,3%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	41,9%	106,7%	64,7%	101,0%	59,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	2,8	2,0	2,6	1,7
<b>Supplerende nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag	165.723	196.916	102.863	185.805	94.591

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

# KONCERNBERETNING

Formuepleje Holding A/S kom ud af 2020 med et nettoresultat på 130 mio. kr. mod 316 mio. kr. i 2019. Ledelsen betegner resultatet som acceptabelt, når det ses i lyset af de udfordrende markedsbetingelser, det blev opnået under, i et år præget af den globale coronapandemi.

Årets nettorente- og nettogebyrindtægter blev på 412 mio. kr. mod 631 mio. kr. i 2019. De volumenafhængige indtægter (fast honorar) udviklede sig tilfredsstillende med en fremgang på 32 mio. kr. eller 9% i forhold til 2019, drevet af fortsat vækst i kapital under forvaltning. I modsat retning trak, at de præstationsafhængige indtægter faldt med 250 mio. kr. til 45 mio. kr. i 2020, hvilket kunne henføres til lavere afkast i koncernens investeringsløsninger. Resultathonoraret kan forventes at variere væsentligt fra år til år, men kan over en længere periode med rimelighed budgetteres som en funktion af markedsafkastet.

Udgifter til personale og administration blev på 239 mio. kr. mod 222 mio. kr. i 2019. Personaleomkostningerne voksede med 11 mio. kr., hvilket primært kan henføres til, at Formueplejekoncernen ultimo 2020 beskæftigede 8 medarbejdere, omregnet til heltidsbeskæftigede, flere end ultimo 2019. De faste lønomkostninger steg således med 18 mio. kr. I modsat retning trak, at de variable lønomkostninger (bonus) blev reduceret med 7 mio. kr. De øvrige driftsomkostninger (IT, marketing, lokaler mv.) var samlet set på niveau med 2019.

Årets resultat før skat kan opgøres til 170 mio. kr. mod 408 mio. kr. i 2019. Skat af årets resultat udgør 40 mio. kr., hvorefter nettoresultatet realiseres på 130 mio. kr. EBIT før resultathonorarer realiseredes herefter på 127 mio. kr., hvilket er en fremgang på 13 mio. kr. eller 11% i forhold til 2019. Ledelsen anser dette som et vidnesbyrd om en tilfredsstillende underliggende udvikling i Formueplejes forretning. Der er i løbet af regnskabsperioden aconto udloddet 169 mio. kr., og der er i regnskabet ikke afsat yderligere beløb til udlodning.

Ved indgangen til 2020 forventede ledelsen et resultat før skat på 65-150 mio. kr., men dette blev i halvårsrapporten, som en konsekvens af udviklingen på de finansielle markeder, justeret til niveauet 140-160 mio. kr. Den positive udvikling på de finansielle markeder fra 2. kvartal fortsatte i 2. halvår og resultat før skat er således 170 mio. kr. og dermed over det forventede.

## Balance og kapitalforhold

Koncernens aktiver ved udgangen af regnskabsperioden består primært af bankindestående på 242,1 mio. kr. eller 54% af den samlede aktivsum. Øvrige aktiver består af finansielle aktiver i ikke-konsoliderede selskaber på 3,9

mio. kr., immaterielle aktiver på 121,9 mio. kr., aktier mv. 9,1 mio. kr., materielle aktiver på 28,2 mio. kr., aktuelle skatteaktiver 3,2 mio. kr., mens andre aktiver udgør 43,6 mio. kr.

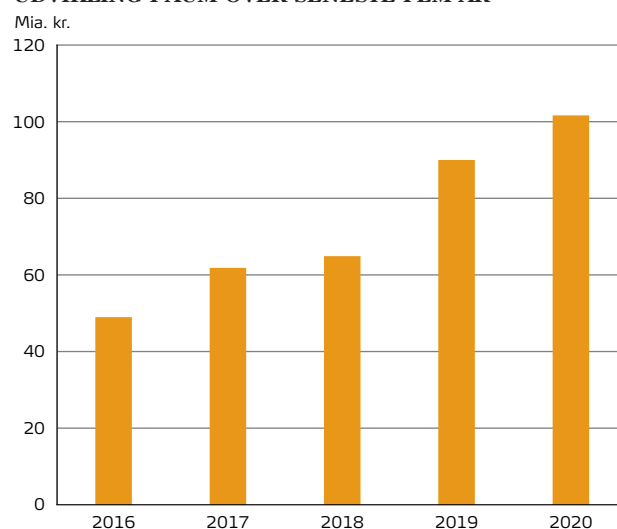
Koncernens kapitalforhold afspejler ledelsens ønske om at opretholde en komfortabel kapitaldækning med henblik på at sikre robuste rammevilkår for driften. Ledelsen er til stadighed opmærksom på at sikre overholdelse af de lovregerede kapitalkrav samt de individuelle solvensbehov, herunder grundlaget for de enkelte selskabers fortsatte drift. På baggrund af det udarbejdede budget for 2021 er det ledelsens forventning, at koncernen såvel som dattervirksomhederne ved egen indtjening vil være tilstrækkeligt robuste til at møde kravene til kapital og solvens. Hertil kommer, at moderselskabet har kapitalforhold, som muliggør tilførsel af supplerende kapital til datterselskaber uden kapitaltilførsel fra aktionærer.

## Fortsat kundetilgang og vækst i AuM

Formuepleje har den seneste årrække oplevet en meget tilfredsstillende udvikling på kundesiden og dermed i kapital under forvaltning (AuM). På trods af at 2020 isoleret set var et mindre tilfredsstillende investeringsår for Formuepleje, fortsatte denne tendens med en nettokundetilgang på 3,6 mia. kr. og en nettovækst i kapital under forvaltning på 11 mia. kr. eller 12%. Den fortsatte vækst afspejler en positiv udvikling på tværs af Formueplejes kundesegmenter.

I 2020 var fremgangen i AuM ikke mindst drevet af segmentet Family Office (+100 mio. kr.), hvor et antal større kunder i årets løb valgte Formuepleje til. I segmenterne

## UDVIKLING I AUM OVER SENESTE FEM ÅR



Kilde: Formuepleje. Opgjort pr. 31.12.2020.



*Investeringsdirektor,  
Formuepleje A/S, Henrik Franck*

Premium og Premium Elite (3-100 mio. kr.) var der tale om et mindre tilfredsstillende år, om end væksten i AuM var positiv.

Ved udgangen af 2020 havde Formuepleje tæt på 14.900 investorer og har dermed også oplevet en tilgang af kunder i 2020. Ser man på de underliggende bruttobevægelser, er der tale om en tilfredsstillende tilgang af nye investorer kombineret med en særdeles høj loyalitet blandt de eksisterende investorer også i et udfordrende år.

### 2020 – et udfordrende investeringsår

Udviklingen på de finansielle markeder, hvor Formuepleje agerer, var i 2020 i vidt omfang præget af den globale coronapandemi. 2020 var et ekstremt godt år for IT- og teknologiaktier, men et mindre godt år for aktier inden for det såkaldte valuesegment. For europæiske aktier, hvor indekset blandt andet indeholder mange bank- og finansaktier, var 2020 et mindre godt år.

For Formuepleje betød den generelle markedsudvikling kombineret med de aktive beslutninger, der i årets løb blev truffet af Formueplejes investeringskomite og de eksterne forvaltere, Formuepleje samarbejder med, at der var stærk performance i løsninger som Formuepleje Danske Aktier, Formuepleje Forbrugsaktier, de bæredygtige fonde Formuepleje Better World og ikke mindst i obligationsporteføljen Formuepleje Fokus. Desværre var der mindre tilfredsstillende

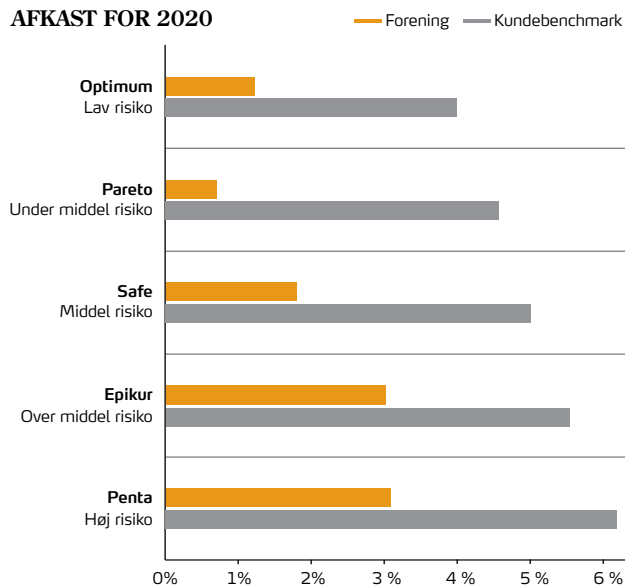
performance i de balancerede fonde som Formuepleje Penta og Formuepleje Safe. En væsentlig forklaring på dette var, at Formuepleje valgte at fravælge et antal af de store 'momentumaktier' i IT- og teknologisektoren – hvor der ikke længere vurderedes at være balance mellem værdiansættelsen og selskaberne performance. Dette betød, at Formueplejes porteføljer i løbet af sommeren og efteråret ikke genvandt det, som blev tabt i forbindelse med coronaudbruddet i foråret, i samme takt som de relevante markedsafkast for kundens typiske alternative investeringsløsning.

For 2020 som helhed leverede Formuepleje Safe og Formuepleje Penta afkast efter alle omkostninger på henholdsvis 1,8% og 3,1%. Performance i 2020 betyder, at Formuepleje Safe på 5 og 7 års sigt ved udgangen af 2020 havde givet et afkast efter alle omkostninger på 56,0% og 75,4%, mens Formuepleje Penta på 5 og 7 års sigt har givet et afkast på 89,2% og 134,0%. På trods af et mindre tilfredsstillende 2020 ligger Formueplejes investeringsløsninger således fortsat i top i sammenligning med de relevante markedsafkast for kundens typiske alternative investeringsløsning.

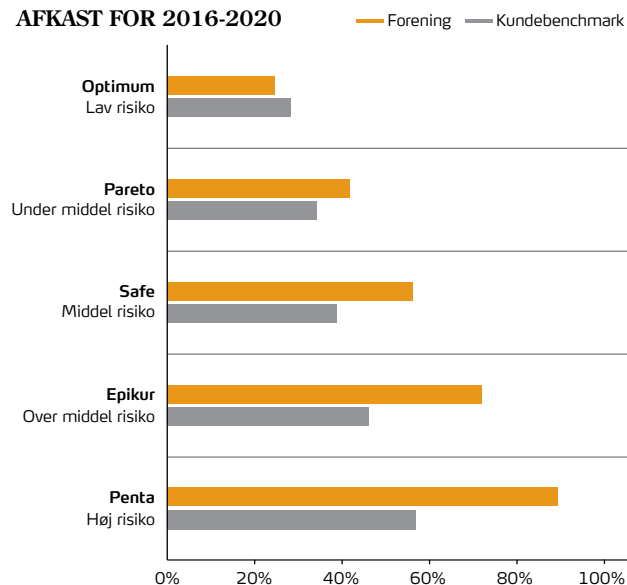
### Flotte ratings til Formueplejes investeringsløsninger

I løbet af 2020 har Formueplejes investeringsløsninger stabilt placeret sig i toppen af det uafhængige analysehus Morningstars univers af danske investeringsforeninger.

#### AFKAST FOR 2020



#### AFKAST FOR 2016-2020



Kilde: Formuepleje. Opgjort pr. 31.12.2020.

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

### Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige indtjening består grundlæggende af viden og specielle kompetencer hos en række centrale medarbejdere på investerings- og rådgivningsområdet samt det administrative område. Hertil kommer naturligvis de investeringsprocesser og analysemetoder, 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.

### Risici

Formueplejekoncernens overskydende likviditet er placeret som kontant indestående eller investeret 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. Der henvises til afsnittet Risikostyring for en uddybende gennemgang.

### 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.

### Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

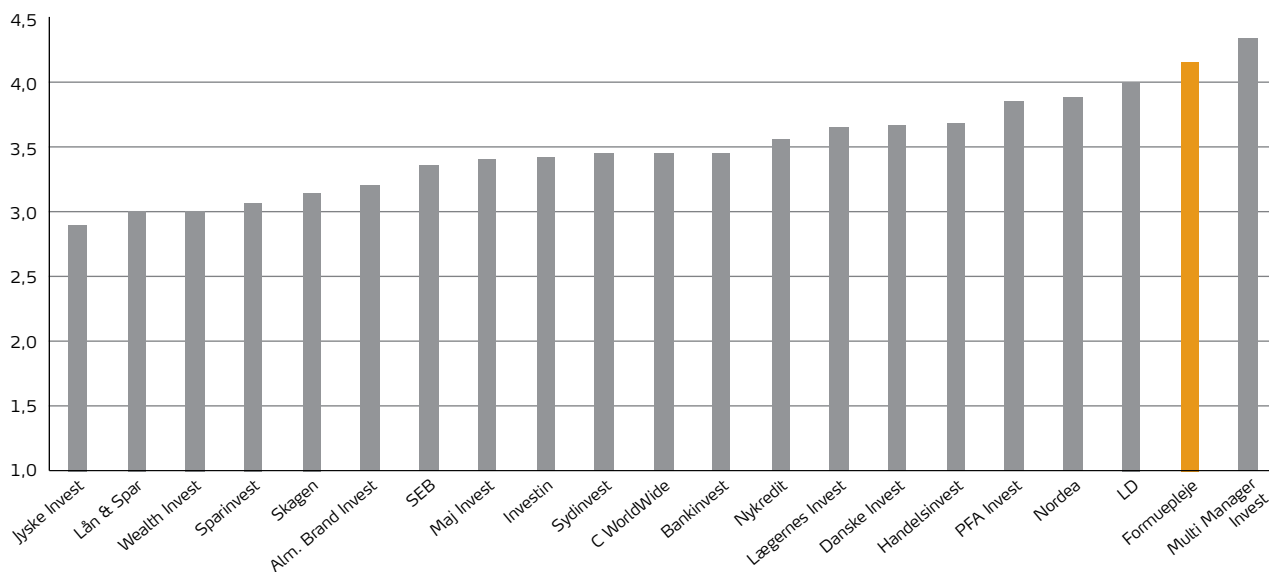
Der er ikke siden regnskabsårets udløb den 31. december 2020 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

### Forventninger til 2021

Formuepleje vil i 2021 fortsætte sit fokus på organisk vækst på alle koncernens forretningsområder. En vækst, der blandt andet skal skabes via geografisk ekspansion (etablering af nye kontorer), styrket markedsbearbejdning samt tilførsel af kundevendte medarbejdere og andre nøgleressourcer.

Den forventede vækst i forretningsvolumen samt en forventet positiv afkastperformance ventes at afleje sig i en betydelig vækst i både faste og resultatafhængige indtægter i forhold til det realiserede i 2020. På omkostningssiden forventes vækststrategien at føre til en stigning i forhold til det realiserede i 2020 i niveauet 15%, hvorefter resultatet før skat forventes at blive i intervallet 300-350 mio. kr.

### BLANDT DANMARKS BEDSTE INVESTERINGSFORENINGER



Kilde: Morningstar december 2020. Ligevægtet gennemsnit af overall rating for fonde under den respektive forening/branding name. Tabellen indeholder kun ratede fonde som aktuelt er i live. Kun foreninger med mindst fem ratede fonde er vist i tabellen. Institutionelle fonde er ikke inkluderet.

# FORMUEPLEJES INVESTERINGSLØSNINGER

Formuepleje udbyder 22 børsnoterede investeringsløsninger med hver sin afkast- og risikoprofil. Investeringskonceptet kan således tilpasses den enkelte investors risikoprofil og

tidshorisont, idet Formuepleje kan tilbyde løsninger spændende fra stabilt forventet afkast med lav risiko til højt forventet afkast med høj risiko.

## FORMUE | PLEJE

Aktier	Better World	Pension Planner	Balancerede fonde	Obligationer	Virksomhedsobligationer	Ejendomme
LimiT Tellus	Better World Global	Pension Planner Stabil	Optimum	Fokus	Global High Yield	Ejendomme 1 P/S
Globale Aktier	Opportunities	Pension Planner Moderat	Pareto	Obligationer	EM	Ejendomme 2 P/S
Danske Aktier	Better World Environmental	Pension Planner Balance	Safe		Virksomhedsobligationer	Ejendomme 3 A/S
Globale Aktier – Akkumulerende	Leaders	Pension Planner Vækst	Epikur			
Rusland			Penta			
Forbrugsaktier			(Mercur)*			

\*Mercur er en fund of funds fond

## INVESTERINGSFILOSOFI

Siden etableringen i 1986 har kernen i Formueplejes investeringsfilosofi været den såkaldte tangentporteføljeteori. 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. Ansvar for Formueplejes investeringer er forankret i en investeringskomite, som på baggrund af input fra organisationen tager stilling til, om der skal foretages ændringer i forhold til aktivfordelingen (aktier, obligationer, virksomhedsobligationer, eventuel gearing, rente- og valutaeksponeringen).

Komiteens medlemmer har bred erfaring fra den finansielle sektor, men har i dag ikke ansvaret for en konkret aktivklasse. Det sikrer, at følelser holdes adskilt fra investeringsprocessen, og at det er gode argumenter og rationelle betragtninger, der ligger til grund for investeringsbeslutningerne. Investeringskomiteens beslutninger afspejles i samtlige porteføljer, der styres af Formueplejekoncernen, dog altid med behørig hensyntagen til retningslinjerne for de enkelte porteføljer.

### Kundens alternativ



Lav risiko



Lav til middel risiko



Middel risiko



Middel til høj risiko



Høj risiko

### Formueplejes Kapitalforeninger

Optimum



Lav risiko

Pareto



Safe



Epikur



Penta



■ Aktier □ Obligationer

Lavrisikorteføljen, Formuepleje Optimum, er sammensat af 25-35% globale aktier og 65-75% obligationer. Lavrisikorteføljen har fem stjerner i Morningstar og har 14 års historik bag sig. Fra lavrisikorteføljen kan vælges fire trin op ad risikostigen, hvor gearing i forholdet 1 til 1/2/3/4 er det, der løfter det forventede afkast fra trin til trin.

## KERNEPRODUKTER

Formueplejes ældste og største fonde er de balancerede fonde (Optimum, Pareto, Safe, Epikur og Penta), som alle

bygger på gradvist øget gearing af lavrisikoporteføljer sammensat med udgangspunkt i tangentporteføljeteorien.



### Nobelprisvindende teori

*Formuepleje investerer i den kombination af obligationer og aktier, som giver størst muligt forventet afkast til en given risiko.*



### Børsnoterede fonde

*Formueplejes balancerede fonde er børsnoterede og reguleret som sådan. Dette betyder, at investorerne har mulighed for at købe og sælge dagligt.*



### Gearing som risikostyring

*Formuepleje benytter gearing som et risikostyringsværktøj - investorer hæfter alene for det beløb, han/hun selv har investeret.*



### En risikoprofil til alle temperamenter

*Formueplejes blandede porteføljer har alle forskellige afkast- og risikoprofiler, som kan kombineres efter investors personlige ønsker og behov.*

Formålet er at bruge gearing som et værktøj til at skabe balance i porteføljerne – både i forhold til det forventede afkast og risiko. Ved at gear en lavrisikoportefølse af obligationer og aktier kan der på langt sigt opnås et afkast, der ved den samme risiko er højere end ved kundens alternativ

– nemlig en portefølse, der består af en større andel af aktier, end der er i Formueplejes grundportefølse, Formuepleje Optimum. Det er således gearingen, der skaber muligheden for et højere forventet afkast per risikoenhed og ikke vægtningen af de enkelte aktivklasser.

## PRODUKTUDBUD

Gennem årene har Formuepleje oplevet en stigende efterspørgsel efter nye typer af investeringsløsninger. For at imødekomme denne efterspørgsel har Formuepleje løbende lanceret specialløsninger som et supplement til de klassiske foreninger. Eksempler herpå er fondene i Formuepleje Ejendomme og de bæredygtige porteføljer i Better Worlduniverset.

Helt overordnet er det Formueplejes hensigt at tilbyde investorerne løsninger inden for relevante aktivklasser og 'dagsordener' – forudsat der kan leveres et produkt i en kvalitet, der lever op til Formueplejes standarder, og som vi selv vil investere i. Samtidig skal det være et bedre alternativ for kunderne end det, de kan få ved andre udbydere.

## VÆRDITILBUD TIL INVESTORERNE



### 100% gennemsigtighed

*Vi lægger alt frem: omkostninger, indtjening, aftaleforhold og lignende. Når vi viser vores afkast gennem tiden, er de altid efter alle omkostninger.*



### Ingen transaktionsindtjening

*Hos Formuepleje betaler du kun for kapitalforvaltning – aldrig for handler og følgeforretninger, som kan være svære at gennemskue.*



### Vi lever af resultathonorar

*Vores resultathonorar er på 10%. Og her skal du bide mærke i ordet "resultat": Intet overskud til dig, intet resultathonorar til os. Så enkelt er det.*



### Vi investerer selv i vores løsninger

*Vores medarbejdere og ejere har selv investeret i Formueplejes produkter – på samme vilkår som vores kunder.*

# STRATEGI

Formuepleje er med mere end 100 mia. kr. under forvaltning den største bankuafhængige kapitalforvalter på sit hjemmemarked i Danmark. Formuepleje er aktiv på forretningsområderne Retail (private investorer med mellem 0 og 100 mio. kr. investeret), Family Office (private investorer med mere end 100 mio. kr.) og Institutional (pensionskasser, fonde og andre institutionelle investorer).

## Strategi

Formueplejes strategiske mål sigter på at skabe markant vækst i kapital under forvaltning på de markeder og i de kundesegmenter, hvor Formuepleje er aktiv. Denne vækst skal tilvejebringes med udgangspunkt i merafkast til vores kunder sammenholdt med kundens alternativ, transparens om omkostninger og afkast samt interessefællesskab med vores kunder. På den baggrund kan forretningsomfanget øges med såvel nye kunder som eksisterende kunder.

For at realisere den ønskede strategi arbejder Formuepleje blandt andet med indsats, der har til formål at styrke kendskabet til virksomheden og de konkrete investeringsløsninger samt naturligvis med at sikre, at såvel investeringsprocesser som rådgivnings- og servicetilbuddet til stadighed er af kompromisløs høj kvalitet. På den baggrund har Formuepleje defineret tre strategiske indsatsområder og ønsker således:

- at levere risikosteret merafkast og skabe en afkastperformance i den øverste kvartil i branchen
- at tilbyde personlig og værdiskabende formuerådgivning baseret på langvarige kunderelationer og et højt erfarings- og kompetenceniveau blandt medarbejderne
- at kommunikere på en personlig og relevant måde og dermed styrke kendskabet til og forståelsen af Formueplejes værditilbud.

## Fortsat fokus på vækst

Formueplejes direktion og bestyrelse arbejder løbende med at tilpasse den strategiske retning til aktuelle rammevilkår og markedssituationen. De seneste mange år har Formuepleje skabt en stor forretningsmæssig og økonomisk vækst, som er et godt grundlag for det videre arbejde. Ledelsen ønsker, at denne vækstrejse skal fortsætte, hvilket er afspejlet i ambitiøse målsætninger og handlingsplaner. Senest har dette konkret resulteret i, at antallet af lokationer på kernemarkedet blev øget med en lokation i Odense for at bringe Formuepleje tættere på kunderne. Covid-19-restriktioner i 2020 betød ellers, at flere kundemøder måtte afholdes digitalt. Den digitale mødeform kan fortsat vælges, men i vores optik giver det fysiske møde bedre rammer for den personlige formuerådgivning, og derfor åbner vi gerne en sådan ekstra lokation for at kunne tilbyde vores eksisterende og potentielle investorer denne mulighed.

## VISION

Det er Formueplejes vision at være:

**Den foretrukne kapitalforvalter for kunder, der ønsker langsigtet opsparing.**

For at opfylde visionen ønsker Formuepleje at brede sit investeringskoncept samt service- og rådgivningstilbud ud til stadig flere investorer i Danmark. En vigtig forudsætning for fortsat at kunne gøre dette med succes er, at Formuepleje til stadighed leverer på kerneløftet om systematisk at skabe merafkast efter alle omkostninger til den langsigtede investor.

## KERNEVÆRDIER

Formueplejes kerneværdier er:

- **Interessefællesskab med vores kunder**
- **Bankuafhængighed**
- **Transparente omkostninger og afkast**
- **Ordentlighed**

Værdien om interessefællesskab betyder i praksis blandt andet, at Formuepleje aldrig opkræver transaktionsgebyrer, når der handles værdipapirer i fondene, og at Formueplejes ledelse og medarbejdere selv investerer i selskabets løsninger på samme vilkår som kunderne. Bankuafhængighed betyder, at Formuepleje ikke er ejet af en bank, ikke selv er en bank, og at Formuepleje ikke er koncernforbundet med distributionspartnere eller handelsmæssige modparter.

Den transparente omkostningsstruktur, hvor investorerne altid har fuld gennemsigtighed omkring såvel de faste som de resultatafhængige omkostningskomponenter, skal understøtte det grundlæggende interessefællesskab mellem Formuepleje og investorerne.

Værdien ordentlighed skal opleves på alle niveauer af Formueplejes virke, herunder i det grundlæggende princip om, at Formuepleje alene udbyder investeringsløsninger, som selskabets ledelse og medarbejdere selv ønsker at investere i på samme vilkår som kunderne.





*Senior formuerådgiver  
Formuepleje A/S  
Mette Holmgard*

*Chefstrateg, Formuepleje A/S  
Morten Obel Skriver*

# ORGANISATION OG SELSKABSLEDELSE

## Formueplejekoncernen i overblik

Formueplejekoncernen består af i alt fem selskaber, hvoraf de tre er finansielle selskaber under tilsyn af Finanstilsynet. Koncernen består således af moderselskabet Formuepleje Holding A/S og de fire datterselskaber Formuepleje 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 med tilladelse fra Finanstilsynet, samt eje aktier i selskaber, der driver virksomhed med administration og forvaltning af investeringsselskaber.

## Formuepleje A/S

Formuepleje A/S beskæftiger sig med Finanstilsynets tilladelse med administration og porteføljestyring af investeringsforeninger og alternative investeringsfonde, herunder kapitalforeninger og ejendomsfonde. Herudover er Formuepleje A/S aktiv inden for investeringsservice (investeringsrådgivning, porteføljepleje mv.) til selskabets kunder, som både dækker over retail, Family Office og institutionelle kunder.

## Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S

Selskabet har tilladelse som fondsmæglerselskab og til at yde investeringsservice i form af investeringsrådgivning, porteføljepleje og formidling af ordrer. Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S samler koncernens kompetencer på kreditobligationer.

## Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S

Selskabet er et datterselskab delvist ejet af Formuepleje Holding A/S. Selskabet har til formål at yde rådgivning i forbindelse med Formuepleje A/S' udvælgelse og forvaltning af potentielle eller allerede foretagne investeringer i ejendomme i Danmark. Dertil er selskabet komplementarselskab for Formuepleje Ejendomme 1 P/S.

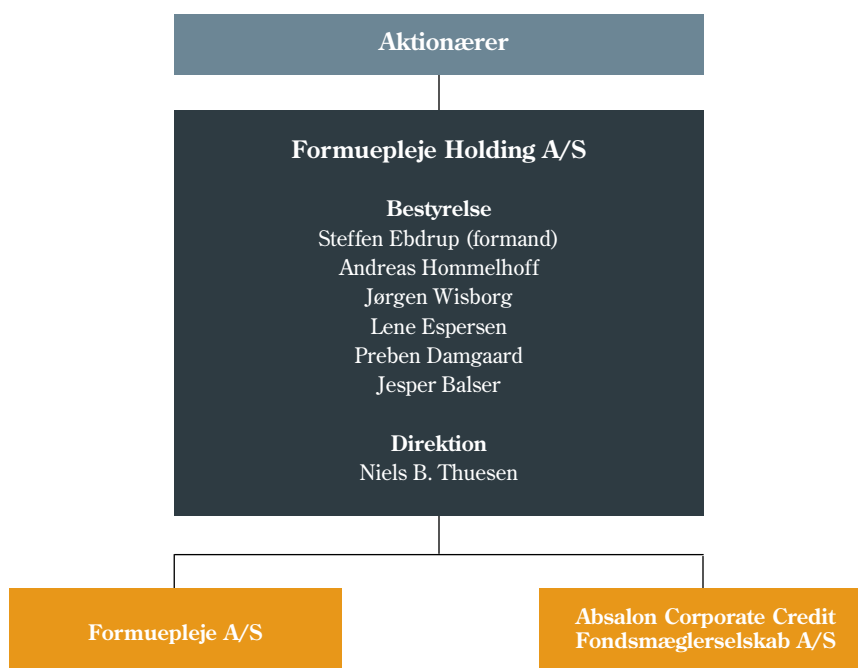
## Formuepleje Real Estate Consulting 2 A/S

Selskabet er et datterselskab delvist ejet af Formuepleje Holding A/S. Selskabet har udelukkende til formål at være komplementarselskab for Formuepleje Ejendomme 2 P/S.

## Bestyrelse

Formuepleje Holdings bestyrelse består af seks medlemmer, som vælges for to år ad gangen. Bestyrelsen afholder hvert år fire ordinære møder og et strategiseminar. Direktionen indgår ikke i bestyrelsen, men deltager i bestyrelsens møder.

## Ledelsesforhold



Rekruttering af nye medlemmer sker gennem en formel, struktureret og transparent proces med fokus på at sikre, at bestyrelsen besidder de fornødne kompetencer og den ønskede mangfoldighed.

Bestyrelsen vurderer årligt, om medlemmerne besidder de kompetencer og erfaringer, som er nødvendige for at lede selskabet. I 2020 lød vurderingen, at den nuværende bestyrelse var kendetegnet af en god bredde og passende diversitet inden for kompetencespektret. De af bestyrelsens medlemmer, som varetager ledelseshverv i andre selskaber, har alle et antal hverv, som vurderes at være foreneligt med arbejdet i Formuepleje Holding.

#### Ændringer i bestyrelsen i Formuepleje Holding A/S

I 2020 er Søren Fryland Møller og Lars Stigel udtrådt af bestyrelsen, mens Jesper Bølser og Preben Damgaard på generalforsamlingen i april blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

#### Direktion

Direktionen ansættes af bestyrelsen og har det overordnede ansvar for ledelsen af Formuepleje Holdings aktiviteter. Direktionen består af administrerende direktør Niels B. Thuesen, efter at direktør Mogens Kristensen fratrådte i 2020. På koncernniveau er der etableret en direktørgruppe, som sammen med direktionen står for den daglige ledelse. Bestyrelsens og direktionens ansvar samt arbejdsopgaver er reguleret af gældende lovgivning og specificeret 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.

#### Ledelsesaf lønning

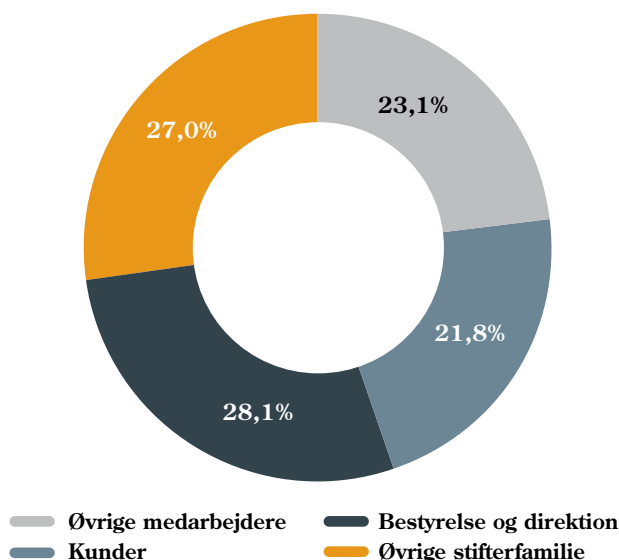
Formueplejekoncernens aflønningspolitik er udarbejdet for at sikre overensstemmelse med forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål samt fremme en sund og effektiv risikostyring. Bestyrelsen reviderer årligt koncernens aflønningspolitik. Formueplejes politik for aflønning fremgår af koncernens hjemmeside, og i regnskabsnote 9 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.

#### Aktionærer

Oversigt over ultimative ejere ses af tabellen nedenfor, og ejerandele fordelt på tilknytning. Se også note 28, hvoraf det fremgår, hvem der har en ejerandel på over 5 procent.

### Ejerandele



# BESTYRELSEN



**STEFFEN EBDRUP**  
*Bestyrelsesformand*

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 Retshjælp, hvor han i dag er medlem af bestyrelsen. Særlige kompetencer inden for juridiske forhold, herunder finansiel lovgivning og selskabsret og inden for strategi, ledelse, regnskab, finans og køb og salg af virksomheder samt bestyrelsesarbejde, herunder for finansielle virksomheder underlagt tilsyn.



**ANDREAS HOMMELHOFF**  
*Bestyrelsesmedlem*

Andreas Hommelhoff er født i 1984 og uddannet finansøkonom og cand.merc. i Strategy, Organisation & Leadership på Handelshøjskolen samt bestyrelsesuddannelser på AU og CBS. Han har siden 2018 været bestyrelsesmedlem i Formuepleje Holding A/S. Han er forretningsudvikler i DOMIS, som udvikler og investerer i ejendomme med hovedvægt på boliger. Derudover er han bestyrelsesmedlem i Pilgrim, NRGi og Aktieselskabet CBH. Særlige kompetencer inden for forretningsudvikling, ledelse, strategi, regnskab og finans samt bestyrelsesarbejde for virksomheder, herunder finansielle virksomheder.



**JØRGEN WISBORG**  
*Bestyrelsesmedlem*

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. Særlige kompetencer inden for ledelse og afsætning, køb og salg af virksomheder samt strategi, regnskab, finans og bestyrelsesarbejde hos såvel børsnoterede virksomheder som finansielle virksomheder underlagt tilsyn.



**LENE ESPERSEN**  
*Bestyrelsesmedlem*

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. Særlige kompetencer inden for ledelse, kommunikation og presse, strategi og politisk arbejde samt bestyrelsesarbejde for virksomheder.



**PREBEN DAMGAARD**  
*Bestyrelsesmedlem*

Preben Damgaard var medstifter af Navision, der i 2002 blev solgt til Microsoft. Derudover er han Seed Investor og bestyrelsesformand i Too Good To Go, Templafy, OrderYOYO og Dixa samt bestyrelsesmedlem i Saxo Bank, Fellowmind og AO Johansen. Samtidig er han stifter af Damgaard Company. Særlige kompetencer inden for organisation, forretningsudvikling, strategi, ledelse, innovation, køb og salg af virksomheder og bestyrelsesarbejde i selskaber, hvori han har en væsentlig økonomisk investering.



**JESPER BALSER**  
*Bestyrelsesmedlem*

Jesper er medstifter af flere virksomheder herunder Navision A/S og Wealth Management Fondsmægler-selskab A/S. Som investor har han ledelsesmæssig tilknytning til en række virksomheder i ind- og udland. Jesper har beskæftiget sig med strategi, international forretningsudvikling, markedsføring, ledelse, børsnoteringer, M&A samt bestyrelsesarbejde.

*For øvrige ledelseshverv for bestyrelsesmedlemmerne henvises til side 22.*

# DEN DAGLIGE LEDELSE

## DIREKTION I FORMUEPLEJE HOLDING A/S



### NIELS B. THUESEN

*Adm. direktør, partner,  
medlem af investeringskomitéen*

Niels B. Thuesen har omfattende investeringserfaring efter 33 år med kapitalforvaltning, heraf tæt på 30 år i topledelsen – blandt andet i BankInvest. Niels har været ansat som adm. direktør i Formuepleje Holding siden medio 2012.

## DIREKTØRGRUPPEN FOR FORMUEPLEJE A/S



### HENRIK FRANCK

*Investeringsdirektør, partner,  
formand for investeringskomitéen*

Henrik Franck har stor investeringserfaring fra næsten 30 år med kapitalforvaltning og er blandt andet tidligere investeringsdirektør for PFA og JØP. Henrik har været ansat i Formuepleje siden 2013.



### LEIF HASAGER

*Investeringsdirektør, partner*

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 2013 (udtrådt af direktørgruppen pr. 31/12 2020).



### SØREN ASTRUP

*Direktør, partner,  
medlem af investeringskomitéen*

Søren Astrup har stor investeringserfaring efter mere end 20 år med kapitalforvaltning, både fra sin tid som investeringsdirektør i Formuepleje og portefølje manager i SydInvest. Søren har været ansat i Formuepleje siden 2003.



### FRANK REISBØL

*Direktør, partner, medlem af  
investeringskomitéen*

Frank Reibøl har mere end 30 års erfaring i den finansielle sektor, blandt andet fra BankInvest og Banque Carnegie Luxembourg, hvor han senest var managing director. Frank har været ansat i Formuepleje siden 2020.



### HENRY HØEG

*Direktør for kunderådgivning,  
partner*

Henry Høeg har næsten 30 års erfaring i den finansielle sektor, blandt andet fra Realkredit Danmark, hvor han senest var erhvervscenterdirektør. Henry har været ansat i Formuepleje siden 2005.



### KRISTIAN VOLDSGAARD

*Direktør, Formuepleje Ejendomme*

Kristian Voldsgaard har 15 års erfaring fra ejendomsbranchen og kommer senest fra en rolle som indehaver af Danbolig Aarhus City, som flere gange er kåret som Danmarks bedste ejendomsmægler. Kristian har været ansat i Formuepleje siden 2020.

# LEDELSENS ANDRE HVERV

## BESTYRELSEN

### Steffen Ebdrup

#### Direktør i:

Steffen Ebdrup Invest ApS  
Ejendomsselskabet Skejbyvej 1 ApS  
Strandhotellet Blokhuis ApS  
Sporticon ApS  
Ejendomsselskabet Skejbyvej  
1 Bolig ApS  
Ejendomsselskabet Skejbyvej  
1 Erhverv ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Formuepleje A/S  
Aktieselskabet CBH  
De Forenede Ejendomsselskaber A/S  
Copenhagen City Hostel A/S  
Trøffelgrisen A/S  
Selskabet af 22. juli 1954 A/S  
Ad Metam Ventum A/S  
Dalgas Avenue 50 ApS  
Nimbusparken I ApS  
Ejendomsselskabet Frederikssundsvej  
272 ApS  
Ejendomsselskabet Kobbelvænget  
74 ApS  
Aarhus Symfoniorkesters Fond af  
13. april 1983  
Tage Vanggaard og Hustrus Fond  
Aarhus Stiftstidendes Fond

#### Bestyrelsesmedlem i:

Skejbyvej 1 I/S  
JUT nr. 8925 A/S  
JUT nr. 8000 ApS  
Holst, Advokatanpartselskab  
Holst, Advokater Advokatanpartselskab  
ARM af 20/8 1959 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  
NN Invest A/S  
MM Invest A/S  
Ejendomsselskabet Olav de Linde A/S  
Inge og Asker Larsens Fond  
Århus Retshjælp, selvejende institution  
Ortopæd-Kirurgisk Forskningsfond  
Grosserer, konsul N. C. Nielsens fond  
Strandhotellet Blokhuis ApS



### Jørgen Dencker Wisborg

#### Direktør i:

OK A.M.B.A.  
Rotensia ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Kamstrup A/S  
Sarnfinans A/S  
Danoil Exploration A/S  
OK Plus A/S  
OK Plus Butiksdrift A/S  
Energidata A/S  
OK Energiteknik A/S  
OK Varmeservice A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet Schouw & co.

### Andreas Hommelhoff

#### Direktør i:

Birgit Holding ApS  
FK1 Holding ApS  
FK1 ApS  
NAK Ejendomme ApS  
Færgebyen ApS  
CBH II ApS  
LH5P Holding ApS  
LH5P ApS

#### Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet CBH  
Pilgrim A/S  
Pilgrim Export A/S  
Otium Danmark A/S  
NRGI A.M.B. A.  
Søtoften Etape 1 ApS  
Søtoften 8 Skanderborg ApS  
OT Rejs ApS  
Live Event Aarhus A/S  
Dormis Sylbæk Academy A/S  
Die Bierbar A/S

### Preben Damgaard

#### Direktør i:

Damgaard Group A/S  
Damgaard Group Holding A/S  
Damgaard Company A/S  
Damgaard Family Invest ApS  
Damgaard Family Invest IV ApS  
DGH I ApS  
Ejendomsselskabet Tesch Alle ApS  
Galleri Bo Bjerggaard International ApS  
Katrine Damgaard Invest ApS  
Markus Damgaard Invest ApS  
Olivia Damgaard Invest ApS  
PD International Invest ApS

#### Bestyrelsesformand i:

Dixa ApS  
Musceteers Holding A/S  
Templafy ApS  
Too Good To Go ApS  
Too Good To Go Holding ApS  
7N A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

AO Invest A/S  
Brødrene A. & O. Johansen A/S  
Configit A/S  
Configit Holding A/S  
Damgaard Company A/S  
Damgaard Group A/S  
Damgaard Group Holding A/S  
Fellowmind A/S  
OrderYOYO ApS  
Proactive A/S  
Saxo Bank A/S  
Scalepoint Technologies Denmark A/S  
Scalepoint Technologies Holding A/S  
Skolebordet.dk ApS

### Jesper Balsler

#### Direktør i:

Daneventures Limited

### Lene Espersen

#### Direktør i:

Danske Arkitektvirksomheder

#### Bestyrelsesformand i:

Aalborg Universitet  
Green-Hub-Denmark

#### Bestyrelsesmedlem i:

Erhvervsklyngehuse for Byggeri og  
Anlæg  
KV Fonden

#### Øvrige:

Medlem af Realdanias  
Repræsentantskab

### Niels B. Thuesen

#### Bestyrelsesformand i:

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

#### Bestyrelsesmedlem i:

Formuepleje A/S  
First Class Trophy Taxidermy ApS



*Kundedirektør, Formuepleje A/S  
Helle Snedker*

# VORES ANSVAR



Formuepleje er Danmarks største bankuafhængige kapitalforvalter med mere end 100 mia. kr. under forvaltning. Derfor har vi et ansvar at løfte overfor vores medarbejdere, vores investorer og over for de samfund, vi driver forretning i.

Da Formuepleje skaber værdi ved at dirigere kapital mod attraktive virksomheder over hele verden, har vores forretningsmæssige valg indflydelse på jordens klima, på miljøet i bredeste forstand og på menneskers rettigheder overalt, hvor vi investerer.

Det er Formueplejes holdning, at vores investorers villighed til at stille kapital til rådighed for virksomheder ikke blot er et bidrag til økonomisk vækst og udvikling i verden, men også en forudsætning for udviklingen af en fri, retfærdig og bæredygtig verden.

## **FN's Principper for ansvarlige investeringer**

Formuepleje har ikke blot en politik for ansvarlige investeringer. Vi er også tiltrådt FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Dermed har vi dels forpligtet os til at overholde en række globale standarder for ansvarlige investeringer, dels til at rapportere åbent om vores tiltag og fremskridt på området.

## **Normbaseret screening og aktivt ejerskab**

Vi screener løbende de virksomheder, vi investerer i, for klimapåvirkning, overholdelse af menneskerettigheder, overholdelse af arbejdstageres rettigheder, miljøpåvirkning og for etisk virksomhedsledelse. Screeningen foretages i samarbejde Sustainalytics, der er verdens største uafhængige udbydere af ESG-screening.

Formuepleje har en politik om aktivt ejerskab overfor de virksomheder, vi investerer i. Det indebærer, at vi sammen med vores partnere på området kan søge dialog med ledelsen eller udnytte vores stemmeret, når vi ønsker forandring.

## **Investeringsforeningerne Better World**

I 2018 lancerede Formuepleje Better World til private investorer som sit bud på en bæredygtig investeringsløsning og et år senere tilføjedes Better World Global Opportunities.

Better World Environmental Leaders er en investeringsforening, der har eksisteret siden efteråret 2018. Den investerer i aktier i globale selskaber, der leverer løsninger til bekæmpelse af miljøforurening og til effektivisering i anvendelse af klodens knappe naturressourcer.



Better World Global Opportunities er en investeringsforening, der har eksisteret siden sensommeren 2019. Her investeres på tværs af sektorer i globale børsnoterede selskaber med bæredygtige konkurrencefordele for at opnå et langsigtet afkast. Investeringsprocessen har fokus på overgangen til en bæredygtig global økonomi.

#### Silverlands II

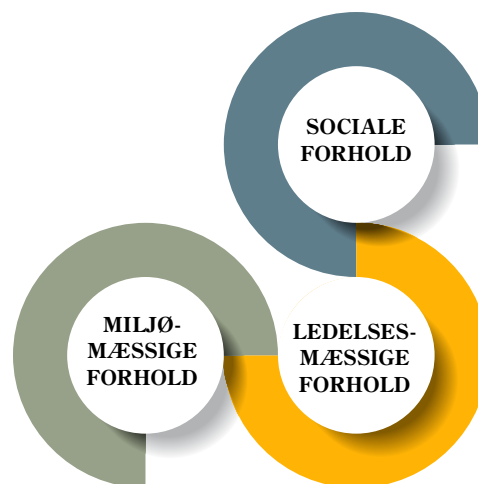
Til institutionelle og professionelle investorer tilbyder Formuepleje fonden Silverlands II, der investerer i afrikansk landbrug syd for Sahara. Silverlands II er i praksis med til at gøre nogle af de 17 verdensmål konkrete. Nogle af målene handler om at afskaffe fattigdom, stoppe sult og beskytte livet på land – her gør Silverlands II en konkret forskel ved at inddrage lokalsamfundet, blandt andet ved at øge kommercialiseringen og dermed gøre landbrugene mere effektive.

#### Engagement i samfundet

Udover ansvarlighed i investeringsprocessen og ansvarlige investeringsløsninger fokuserer Formuepleje på at være aktivt engageret i det samfund, hvor koncernen driver forretning med aktiviteter inden for områder, hvor Formuepleje har særlige kompetencer og forudsætninger for at gøre en positiv forskel.

Som en del af det at lytte til vores kunder og forholde os til det omgivende samfund støtter Formueplejekoncernen blandt andet uddannelse af investeringsspecialister og

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



finansrådgivere ved at undervise universitetsstuderende i teoretisk og praktisk porteføljemanagement samt ved at tage studerende ind i praktikophold.

Derudover er Formueplejekoncernen også aktiv i foreningslivet med støtte og sponsorater til en lang række foreninger og kulturelle begivenheder.



*Da Formuepleje skaber værdi ved at dirigere kapital mod attraktive virksomheder over hele verden, har vores forretningsmæssige valg indflydelse på jordens klima, på miljøet i bredeste forstand og på menneskers rettigheder overalt, hvor vi investerer.*

# RISIKOSTYRING

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

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyringen og fastlægger de overordnede risikorammer. Bestyrelsen forelægges de risiko og compliancerapporter, 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.

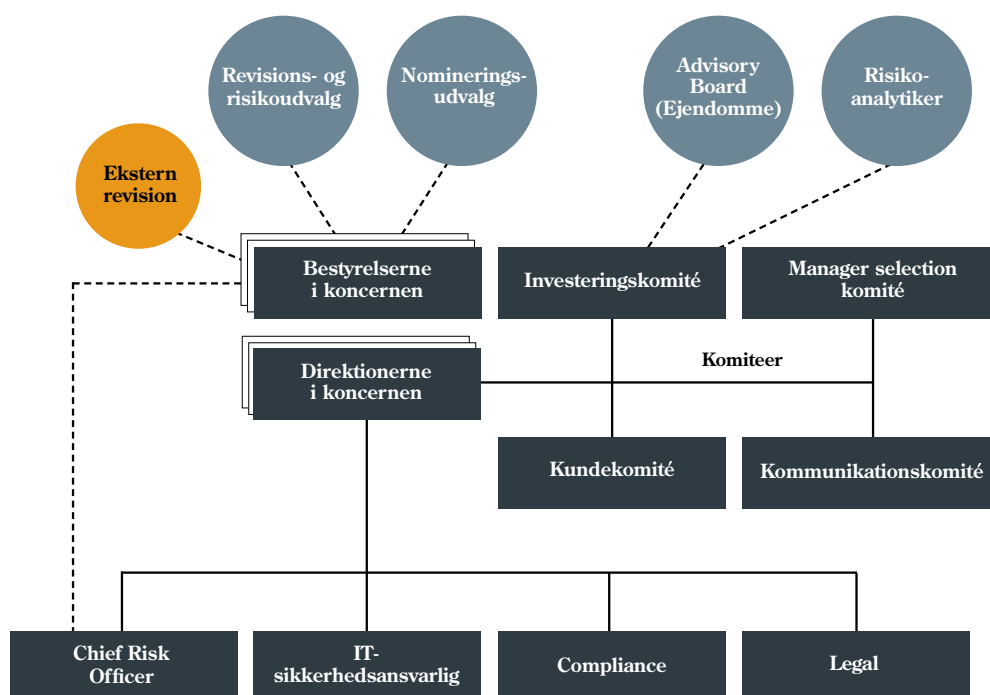
I 2020 har der på risikostyringsområdet ikke mindst været fokus på at håndtere COVID-19-situationen og dennes afledte konsekvenser på de finansielle markeder.

Herudover er der arbejdet med at færdigimplementere et nyt system (Bloomberg AIM) i koncernens compliance- og risikostyring. Generelt er der i årets løb anvendt betydelige ressourcer på at sikre en større systemunderstøttelse af alle væsentlige processer.

På reguleringssiden har 2020 været præget af det forberedende arbejde til at implementeringen af den nye forordning vedrørende ESG.

Se vores risikoresumé på siderne 27-29 for yderligere information om vores strategiske, forretningsmæssige og operationelle risici.

## FORMUEPLEJES RISIKOSTYRINGSORGANISATION I OVERBLIK



# RISIKORESUMÉ

## STRATEGISKE RISICI

	Øgede regulative krav	Ændrede investorbehov	Forretningsmodel
Risiko	Som en del af den finansielle sektor er Formuepleje påvirket af implementeringen af en betydelig mængde af nye regulative krav. Øget og skærpet lovgivning kan medføre øgede administrative og økonomiske byrder.	Kunderne på tværs af segmenter stiller stadig højere krav til kapitalforvalteres services. Kravene kan blandt andet være på områder som rådgivning, rapportering og 'value added services'. Samtidig skærpes forventningerne til produktudbud, blandt andet inden for ESG og bæredygtighed.	De seneste år er der lanceret en række nye tilbud på markedet baseret på blandt andet Exchange Traded Funds (ETF'er) og såkaldt 'robotrådgivning'. De nye tilbud, som ikke indeholder aktiv forvaltning, markedsføres typisk med fokus på lavere omkostninger end de traditionelle tilbud
Effekt	Formuepleje ser generelt de øgede regulative krav som en konkurrencemæssig fordel, idet udviklingen understøtter høje kvalitetsstandarder i branchen. Samtidig ses de stigende krav som en barriere for mindre, eksisterende aktører og potentielle nye aktører.	I det omfang Formuepleje ikke er i stand til at imødekomme kundernes efterspørgsel, er der risiko for, at kunderne vil søge alternative leverandører.	Formueplejes forretningsmodel er baseret på aktiv kapitalforvaltning, der skal sikre kunderne et merafkast i forhold til passive investeringer. Formuepleje har indtil videre ikke oplevet negativ udvikling i kundernes opfattelse af denne tilgang men tværtimod en stærk og vedholdende tilgang af nye kunder.
Tiltag	Formuepleje har en veludbygget og kompetent organisation med stort fokus på at sikre en hensigtsmæssig implementering af ny lovgivning og regulering i alle relevante områder af forretningen.	Formuepleje leverer allerede et betydeligt antal services ud over kerneydelsen. Hertil kommer, at Formuepleje har stort fokus på bæredygtige investeringer og ESG i forvaltningen af investorernes midler – både via dedikerede bæredygtige investeringsløsninger og via diverse screeninger og certificeringer.	Formuepleje har tilknyttet en lang række forvaltere med meget stort erfaringsgrundlag og dokumenteret trackrecord. Formueplejes tilgang baserer sig på tangentportefølje-teorien forvaltet aktivt. Formuepleje har derfor fokus på afkast efter omkostninger og har strategisk valgt denne tilgang.

## FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

	Koncentrationsrisiko	Afkastperformance
Risiko	I det omfang at Formuepleje er afhængig af få individuelle kunder, vil det kunne skabe usikkerhed om indtjeningsgrundlaget.	Formueplejes resultater er afhængige af, at investorerne opnår et positivt afkast af deres investeringer. Dette såvel i forhold til resultat honorar, som i forhold til at tiltrække og fastholde kundeindskud.
Effekt	Formuepleje har en veldiversificeret kundebase, hvilket begrænser effekten ved tab af en eller flere større kunder.	Hvis Formuepleje ikke formår at levere på resultatkravet, vil det kunne betyde, at kunderne vil søge andre løsninger.
Tiltag	Formuepleje har i kraft af sin forretningsmodel og sine diversificerede målgrupper stort fokus på at undgå afhængighed af meget få kunder og samtidig på, via resultater og interessesammenfald, at opbygge længerevarende kunderelationer.	Alle væsentlige beslutninger om Formueplejes investeringsmæssige dispositioner træffes i investeringskomitéen. Formuepleje har 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. Der er implementeret velstrukturerede investeringsprocesser og -fora, og der udarbejdes jævnlige risikoanalyser. Investeringskomitéen har tilknyttet et Advisory Board, der rådgiver om ejendomsmarkedet med henblik på at sikre investorerne højeste afkast samt sikre risikostyring.

	Produktrisici	Omdømmerisiko
Risiko	I forbindelse med såvel eksisterende som nye produkter er der risiko for, at disse indebærer risici, der ikke er tilstrækkeligt adresseret såvel internt som over for investorerne.	Omdømmerisiko er afledt af de øvrige risikoområder. Det 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.
Effekt	Uforudsete risici ved nye eller eksisterende produkter vil såvel kunne skade omdømme som skræmme investorer væk.	Tab af godt omdømme vil potentielt kunne påvirke indtjeningen i Formuepleje markant.
Tiltag	Formuepleje har implementeret en politik for produktgovernance, og i forbindelse med produktudvikling nedsættes der styre- og arbejdsgrupper. Det er et krav, at produktrisikoen afdækkes og dokumenteres ud fra beskrivelser om målgruppe, interessekonflikter, stresstests, omkostningsstruktur, kontrolsetup, etc. Formuepleje har udviklet hjælpeværktøjer til brug for dokumentationen, og direktioner og bestyrelser godkender nye produkter. I 2015 fusionerede man afdelingerne Obligationer og Danske Obligationer med udgangspunkt i at danske obligationer som selvstændigt produkt ikke længere var en attraktiv investeringsmulighed.	Risiciene imødegås gennem de tiltag, der er gjort vedrørende de øvrige risici, som er forbundet med at drive Formuepleje, og sandsynligheden for en hændelse, der ikke allerede er "fanget" af de øvrige punkter, vurderes meget begrænset. Formuepleje har et kriseberedskab og har dedikerede ressourcer på blandt andet kommunikationsområdet i den forbindelse.

## OPERATIONELLE RISICI

	Outsourcingrisiko	Utilstrækkelige processer
Risiko	Formueplejes væsentligste outsourcingpartnere relaterer sig til IT samt bogføring og telefoni. Risikoen er, at der opstår operationelle fejl hos outsourcingpartnerne, der påvirker Formuepleje eller Formueplejes kunder.	I forbindelse med udførelsen af en arbejdsproces kan der opstå fejl, som eksempelvis fejlindtastninger, fejl i et system og lignende.
Effekt	Fejl eller mangler i de outsourcing relaterede ydelser vil kunne medføre direkte økonomiske tab og tab af omdømme.	Risikoen for fejl kan betyde noget for Formueplejes omdømme og kan medføre, at lovgivning med videre ikke overholdes. I så fald kan det betyde, at Formuepleje må kompensere for tab påført kunderne.
Tiltag	Der er en tæt løbende dialog med outsourcingpartnerne, og på IT-området er der etableret samarbejdsfora. Outsourcingpartnerens forpligtelser reguleres af indgåede kontrakter og overholder regulative krav. Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af, om outsourcingpartnerens serviceydelser er tilfredsstillende. I vurderingen indgår blandt andet den leverede kvalitet, pris og hvorvidt der leveres op til koncernens krav samt til indgået kontrakt.	De væsentlige processer kortlægges af Formueplejes compliance- og risikofunktioner i samarbejde med organisationen i øvrigt og på den baggrund vurderes tilpasninger i processerne for at mitigere risici. Endvidere erhverver Formuepleje i løbet af et regnskabsår bistand fra revisor eller konsulenter til at foretage særlige analyser af væsentlige processer for at få et tredjeparts-view herpå. Resultaterne fra analysen danner ligeledes grundlag for eventuelle tilpasning af processerne, uddannelse samt andre mitigerende tiltag.

	Compliancerisici	IT- og cyberrisici
Risiko	Som forvalter af blandt andet investeringsforeninger og kapitalforeninger skal Formuepleje overholde love, bekendtgørelser og vedtægtsbestemmelser for de enkelte fonde. Der er en risiko for, at investeringsgrænser, hvidvaskregler, egnethedstest, håndtering af persondata (GDPR) med videre ikke overholdes grundet menneskelige eller systemmæssige fejl og mangler.	Som led i digitaliseringen og udbygningen af digitale kundeorienterede systemer er der stigende risiko for læk af fortrolige data, manglende dataintegritet samt manglende tilgængelighed til kritiske systemer.
Effekt	Potentielt kan brud på compliance medføre store bøder samt tab af omdømme.	Brud på IT- og cybersikkerhed kan potentielt medføre bøder, tab af omdømme samt direkte tab
Tiltag	Formuepleje vil holde et kompromisløst højt niveau inden for compliance for at undgå operationelle fejl eller andre hændelser, der kan aflede et dårligt omdømme. I den forbindelse er Compliance udskilt fra Legal. Til at understøtte og sikre de bedste processer i compliance- og risikoarbejdet understøttes det i videst muligt omfang af systemer.	Formuepleje har de seneste år sammen med sine samarbejdspartnere på området implementeret en række konkrete tiltag og handlingsplaner, der understøtter koncernens fortsatte høje fokus på IT-sikkerhed og forsvar mod cybercrime. Formuepleje har primo 2020 ansat en IT-manager, der har tilknyttet en række ressourcer til overvågning af hosting-partner, IT- og cybersikkerhed samt drift af kerne-systemerne.

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		Koncern		Moderselskab	
		2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr
NOTE					
3	Renteindtægter	0	12	0	0
4	Negative renteindtægter	-1.423	-1.144	-222	-110
5	Renteudgifter	-443	-24	-29	-1
	<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>-1.866</b>	<b>-1.156</b>	<b>-251</b>	<b>-111</b>
	Udbytte af aktier m.v.	19	0	19	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	474.152	684.907	0	0
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-60.592	-52.824	0	0
7	<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>411.713</b>	<b>630.927</b>	<b>-232</b>	<b>-111</b>
6, 7	Kursreguleringer	-2.861	-176	-756	8
8	Andre driftsindtægter	8	291	27.138	20.230
9	Udgifter til personale og administration	-221.318	-214.667	-41.009	-39.205
10	Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle aktiver	-17.659	-7.632	-5.485	-28
11	Andre driftsudgifter	0	-144	0	-144
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	-443	147.017	332.414
12	Resultat af aktiviteter under afvikling	-54	-12	-54	-12
	<b>Resultat før skat</b>	<b>169.834</b>	<b>408.144</b>	<b>126.619</b>	<b>313.152</b>
13	Skat	-40.152	-91.790	2.991	4.016
	<b>Årets resultat</b>	<b>129.682</b>	<b>316.354</b>	<b>129.610</b>	<b>317.168</b>
	Heraf minoritetsinteressers andel	72	-814	0	0
	<b>Resultatdisponering</b>				
	Årets resultat	129.682	316.354	129.610	317.168
		<b>129.682</b>	<b>316.354</b>	<b>129.610</b>	<b>317.168</b>
	Der forslåes anvendt således:				
	Udbytte ordinært	0	0	0	0
	Udbytte udloddet i løbet af året	169.000	226.000	169.000	226.000
	Regulering ved køb af andele	0	0	0	-54
	Overført til reserve efter indre værdis metode	0	0	-8.788	19.751
	Overført til næste år	-39.390	91.168	-30.602	71.471
	Minoritetsinteressers andel	72	-814	0	0
		<b>129.682</b>	<b>316.354</b>	<b>129.610</b>	<b>317.168</b>

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Årets resultat	129.682	316.354	129.610	317.168
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>129.682</b>	<b>316.354</b>	<b>129.610</b>	<b>317.168</b>
<b>Fordeling af årets totalindkomst:</b>				
Kapitalejerne i Formuepleje Holding A/S	129.610	317.168	129.610	317.168
Minoritetsinteressers andel	72	-814	0	0
<b>I alt</b>	<b>129.682</b>	<b>316.354</b>	<b>129.610</b>	<b>317.168</b>

# BALANCE

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
NOTE		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
14	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	242.130	295.744	7.447	79.456
	Aktier mv.	9.058	4.535	7.973	3.534
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.229	1.224	1.229	1.224
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	209.840	173.579
17	Immaterielle aktiver	121.884	133.645	73.434	78.434
18	Grunde og bygninger	25.277	0	3.426	0
19	Øvrige materielle aktiver	2.971	1.756	122	0
	Aktuelle skatteaktiver	3.233	3.611	3.088	3.365
	Udskudte skatteaktiver	0	0	1.361	1.457
20	Aktiver i midlertidig besiddelse	2.679	1.133	2.679	1.133
21	Andre aktiver	30.841	15.283	319	0
22	Periodeafgrænsningsposter	12.732	10.656	2.551	1.767
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>452.034</b>	<b>467.587</b>	<b>313.469</b>	<b>343.949</b>

PASSIVER		Koncern		Moderselskab	
NOTE		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	Aktuelle skatteforpligtigelser	6.200	27.785	0	0
24	Andre passiver	151.696	104.333	26.280	17.370
	<b>Gæld i alt</b>	<b>157.896</b>	<b>132.118</b>	<b>26.280</b>	<b>17.370</b>
	Hensættelser til udskudt skat	4.327	6.340	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.327</b>	<b>6.340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25	Aktiekapital	7.500	7.500	7.500	7.500
	Reserve for indre værdis metode	0	0	19.294	28.082
	Overført overskud eller underskud	279.689	319.079	260.395	290.997
	Foreslået udbytte	0	0	0	0
	Minoritetsinteresser	2.622	2.550	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>289.811</b>	<b>329.129</b>	<b>287.189</b>	<b>326.579</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>452.034</b>	<b>467.587</b>	<b>313.469</b>	<b>343.949</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 01.01.2019</b>	<b>7.500</b>	<b>8.331</b>	<b>219.526</b>	<b>25.000</b>	<b>260.357</b>
Regulering ved køb af andele	0	0	54	0	54
Periodens totalindkomst	0	19.751	297.417	0	317.168
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>19.751</b>	<b>297.471</b>	<b>0</b>	<b>317.222</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-226.000	-25.000	-251.000
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>7.500</b>	<b>28.082</b>	<b>290.997</b>	<b>0</b>	<b>326.579</b>
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>7.500</b>	<b>28.082</b>	<b>290.997</b>	<b>0</b>	<b>326.579</b>
Periodens totalindkomst	0	-8.788	138.398	0	129.610
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-8.788</b>	<b>138.398</b>	<b>0</b>	<b>129.610</b>
Udbetalt udbytte	0	0	-169.000	0	-169.000
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>7.500</b>	<b>19.294</b>	<b>260.395</b>	<b>0</b>	<b>287.189</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE - KONCERN

	Aktiekapital 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 01.01.2019</b>	<b>7.500</b>	<b>227.857</b>	<b>25.000</b>	<b>3.658</b>	<b>264.015</b>
Periodens totalindkomst	0	317.168	0	-814	316.354
<b>Totalindkomst for regnskabsåret</b>	<b>0</b>	<b>317.168</b>	<b>0</b>	<b>-814</b>	<b>316.354</b>
Udbetalt udbytte	0	-226.000	-25.000	0	-251.000
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	54	0	-294	-240
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	<b>7.500</b>	<b>319.079</b>	<b>0</b>	<b>2.550</b>	<b>329.129</b>
<b>Egenkapital 01.01.2020</b>	<b>7.500</b>	<b>319.079</b>	<b>0</b>	<b>2.550</b>	<b>329.129</b>
Periodens totalindkomst	0	129.610	0	72	129.682
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>129.610</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>129.682</b>
Udbetalt udbytte	0	-169.000	0	0	-169.000
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2020</b>	<b>7.500</b>	<b>279.689</b>	<b>0</b>	<b>2.622</b>	<b>289.811</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>	Negative renteindtægter
<b>NOTE 5</b>	Renteudgifter
<b>NOTE 6</b>	Kursreguleringer
<b>NOTE 7</b>	Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktivitetsområder
<b>NOTE 8</b>	Andre driftsindtægter
<b>NOTE 9</b>	Udgifter til personale og administration
<b>NOTE 10</b>	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver
<b>NOTE 11</b>	Andre driftsudgifter
<b>NOTE 12</b>	Resultat af aktiviteter under afvikling
<b>NOTE 13</b>	Skat af ordinære poster
<b>NOTE 14</b>	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker
<b>NOTE 15</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder
<b>NOTE 16</b>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
<b>NOTE 17</b>	Immaterielle aktiver
<b>NOTE 18</b>	Grunde og bygninger
<b>NOTE 19</b>	Øvrige materielle aktiver
<b>NOTE 20</b>	Aktiver i midlertidig besiddelse
<b>NOTE 21</b>	Andre aktiver
<b>NOTE 22</b>	Periodeafgrænsningsposter
<b>NOTE 23</b>	Eventualaktiver
<b>NOTE 24</b>	Andre passiver
<b>NOTE 25</b>	Aktiekapital
<b>NOTE 26</b>	Kapitalforhold og solvens
<b>NOTE 27</b>	Nærtstående parter og ejerforhold
<b>NOTE 28</b>	Aktionærforhold
<b>NOTE 29</b>	Eventualforpligtelser
<b>NOTE 30</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 aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra implementering af nedenstående nye regnskabsregler vedr. leasing, uændret i forhold til tidligere år. Regnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret reglerne for leasing, som beskrevet i regnskabsbekendtgørelsen afledt af IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Ændringen indebærer, at koncernen, med få undtagelser, indregner alle leasingaftaler i balancen. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af de fremtidige leasing- betalinger, og leasingaktivet indregnes til samme værdi korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Koncernen har ved fastlæggelse af den forventede lejeperiode anvendt den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte.

Ved tilbagediskontering af leasingydelse til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode som svarer til løbetiden af leasingaftalen.

Koncernen har ved implementering af de nye regler indregnet et leasingaktiv på 22.876 t.kr. (moderselskab 2.515 t.kr.) og en leasingforpligtelse på 22.876 t.kr. (moderselskab 2.515 t.kr.). Egenkapitalen er således ikke påvirket ved implementering. Resultatet for 2020 og egenkapitalen pr. 31.12.20 er påvirket negativt med 302 t.kr. (moderselskab 30 t.kr.).

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

Virksomhedssammenslutninger mellem virksomheder, der på sammenlægningstidspunktet 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. Ikke indregnede performanceafhængige honorarer omtales under eventualaktiver.

### Udgifter til personale og administration

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

### Andre driftsindtægter og driftsudgifter

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

### Skat

Periodens skat, som består af periodens aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

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

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

### Minoritetsinteresser

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

### BALANCEN

#### Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

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

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af 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

Kunderelationer opgøres som merværdien mellem bogført værdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser. Kunderelationer afskrives lineært over 10 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.

### Materielle og øvrige materielle aktiver

Materielle og 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 5-10 år.  
Inventar mv. afskrives over 3-5 år.  
Grunde og bygninger afskrives over 5 år.

### Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet har indgået en leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet (IFRS 16).

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis Selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

#### **Aktiver i midlertidig besiddelse**

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

#### **Andre aktiver**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Hensatte forpligtelser**

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

#### **Andre passiver**

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

	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
<b>NOTE 2. FEMÅRSOVERSIGT // MODERSELSKABETS HOVED- OG NØGLETAL</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	-232	-111	-162	-48	29
Kursreguleringer	-756	8	0	0	1.137
Udgifter til personale og administration	-41.009	-39.205	-32.482	-25.358	-11.404
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	147.017	332.414	163.408	192.952	101.231
Resultat af aktiviteter under afvikling	-54	-12	0	227	3.284
Periodens resultat	129.610	317.168	150.126	182.812	97.981
<b>Balance</b>					
Egenkapital	287.189	326.579	260.357	195.231	157.419
Aktiver i alt	313.469	343.949	273.271	204.820	161.976
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	37,9%	57,6%	32,6%	74,6%	27,8%
Kernekapitalprocent	37,9%	57,6%	32,6%	74,6%	27,8%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	41,3%	106,7%	64,4%	102,3%	60,5%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	42,2%	108,1%	65,9%	103,7%	61,1%
Indtjening pr. omkostningskrone	3,7	9,0	5,5	8,1	9,2
<b>Supplerende nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag	170.695	201.266	104.967	186.817	95.295



	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2018 1.000 kr.	2017 1.000 kr.	2016 1.000 kr
<b>NOTE 2. FEMÅRSOVERSIGT // KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	411.713	630.927	392.651	350.114	227.753
Kursreguleringer	-2.861	-176	-200	-42	1.103
Udgifter til personale og administration	-221.318	-214.667	-191.572	-146.394	-127.640
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	-443	-206	-308	-2.794
Resultat af aktiviteter under afvikling	-54	-12	0	227	3.284
Periodens resultat	129.682	316.354	149.739	182.203	97.025
<b>Balance</b>					
Egenkapital	289.811	329.129	264.015	199.096	161.713
Aktiver i alt	452.034	467.587	356.647	273.537	221.574
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	122,8%	46,7%	23,2%	41,8%	23,9%
Kernekapitalprocent	122,8%	46,7%	23,2%	41,8%	23,9%
Egenkapitalforrentning før skat (%)	54,9%	137,6%	83,9%	126,7%	74,3%
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	41,9%	106,7%	64,7%	101,0%	59,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,7	2,8	2,0	2,6	1,7
<b>Supplerende nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag	165.723	196.916	102.863	185.805	94.591

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr
<b>NOTE 3. RENTEINDTÆGTER</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	12	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOTE 4. NEGATIVE RENTEINDTÆGTER</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	-1.423	-1.144	-222	-110
<b>I alt</b>	<b>-1.423</b>	<b>-1.144</b>	<b>-222</b>	<b>-110</b>
<b>NOTE 5. RENTEUDGIFTER</b>				
Øvrige renteudgifter	-443	-24	-29	-1
<b>I alt</b>	<b>-443</b>	<b>-24</b>	<b>-29</b>	<b>-1</b>
<b>NOTE 6. KURSREGULERINGER</b>				
Aktier	-626	-32	-712	8
Valuta	-135	-144	0	0
Øvrige forpligtigelser	-2.100	0	-44	0
<b>I alt</b>	<b>-2.861</b>	<b>-176</b>	<b>-756</b>	<b>8</b>
<b>NOTE 7. 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 8. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>				
Indtægt relateret til administrative ydelser	0	0	27.130	20.230
Regulering garantiformuen	0	291	0	0
Øvrige driftsindtægter	7	0	7	0
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	1	0	1	0
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>291</b>	<b>27.138</b>	<b>20.230</b>
<b>NOTE 9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>				
Løn	-115.919	-107.711	-28.349	-24.992
Pensioner	-15.094	-12.441	-3.163	-2.774
Andre udgifter til social sikring	-339	-361	-82	-76
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantal el. lønsom	-18.341	-16.932	-3.104	-3.200
Øvrige administrationsomkostninger	-71.625	-77.222	-6.311	-8.163
<b>I alt</b>	<b>-221.318</b>	<b>-214.667</b>	<b>-41.009</b>	<b>-39.205</b>

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 94 mod 86 sidste år.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.

**NOTE 9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION (FORTSAT)****Direktion**

Antallet af direktionsmedlemmer			1	2
---------------------------------	--	--	---	---

**Fast vederlag**

Adm. direktør Niels B. Thuesen			4.170	3.748
Direktør Mogens Kristensen (Fratrædt 31.08.20)			1.677	2.488

**Variabelt vederlag**

Adm. direktør Niels B. Thuesen			1.344	1.822
Direktør Mogens Kristensen (Fratrædt 31.08.20)			0	1.212

**I alt**

			<u>7.191</u>	<u>9.270</u>
--	--	--	--------------	--------------

Mogens Kristensen fratrådte sin stilling ved udgangen af august 2020.  
Efter fratrædelsen modtager han, i henhold til kontrakt, fast gage indtil 31. juli 2022.  
Restvederlag er afsat i balancen pr. 31.12.2020.

**Bestyrelsen**

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

**Fast vederlag**

Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup			500	500
Bestyrelsesmedlem Lene Espersen			250	250
Bestyrelsesmedlem Andreas Hommelhoff			250	250
Bestyrelsesmedlem Jørgen D. Wisborg			250	250
Bestyrelsesmedlem Jesper Balsler (Tiltrådt 30. april 2020)			167	0
Bestyrelsesmedlem Preben Damgaard (Tiltrådt 30. april 2020)			167	0
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland Møller (Fratrædt 1. april 2020)			63	250
Bestyrelsesmedlem Lars Stigel (Fratrædt 30. april 2020)			83	250

**I alt**

			<u>1.730</u>	<u>1.750</u>
--	--	--	--------------	--------------

Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.

**Øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen**

Fast vederlag			2.175	3.182
Variabelt vederlag			326	698

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

			<u>2.501</u>	<u>3.880</u>
--	--	--	--------------	--------------

Antal ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen			7	6
---	--	--	---	---

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr

**NOTE 9. 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			5.514	
Direktør Mogens Kristensen (Fratrædt 31.08.20)			1.677	
Bestyrelsesformand Steffen Ebdrup			500	
Bestyrelsesmedlem Lene Espersen			250	
Bestyrelsesmedlem Andreas Hommelhoff			250	
Bestyrelsesmedlem Jørgen D. Wisborg			250	
Bestyrelsesmedlem Jesper Balsler (Tiltrædt 30. april 2020)			167	
Bestyrelsesmedlem Preben Damgaard (Tiltrædt 30. april 2020)			167	
Bestyrelsesmedlem Søren Fryland Møller (Fratrædt 1. april 2020)			63	
Bestyrelsesmedlem Lars Stigel (Fratrædt 30. april 2020)			83	

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.141	1.157	268	312
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	322	398	43	54
Andre ydelser	0	1.662	0	963
Skatterådgivning	685	286	131	35
<b>I alt</b>	<b>2.148</b>	<b>3.503</b>	<b>442</b>	<b>1.364</b>

**NOTE 10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER**

Afskrivning på ombygning på lejede lokaler og installationer	-571	-496	0	0
Afskrivning på grunde og bygninger	-4.146	0	-445	0
Afskrivninger på maskiner og inventar	-1.181	-375	-40	-28
Afskrivninger kunderelationer	-6.761	-6.761	0	0
Nedskrivning på goodwill	-5.000	0	-5.000	0
<b>I alt</b>	<b>-17.659</b>	<b>-7.632</b>	<b>-5.485</b>	<b>-28</b>

**NOTE 11. ANDRE DRIFTSUDGIFTER**

Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	0	-144	0	-144
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr
<b>NOTE 12. RESULTAT AF AKTIVITETER UNDER AFVIKLING</b>				
Resultat af ikke-konsoliderede dattervirksomheder	-54	-12	-54	-12
<b>I alt</b>	<b>-54</b>	<b>-12</b>	<b>-54</b>	<b>-12</b>
<b>NOTE 13. SKAT AF ORDINÆRE POSTER</b>				
Aktuel skat	-42.164	-96.175	3.088	3.365
Ændring af udskudt skat	2.012	4.385	-97	651
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>-40.152</b>	<b>-91.790</b>	<b>2.991</b>	<b>4.016</b>
<b>Skatteprocent</b>	<b>22,00</b>	<b>22,00</b>	<b>22,00</b>	<b>22,00</b>
<b>NOTE 14. TILGODEHAVENDE HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	242.130	295.744	7.447	79.456
<b>I alt</b>	<b>242.130</b>	<b>295.744</b>	<b>7.447</b>	<b>79.456</b>
<b>NOTE 15. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Anskaffelseskurs primo	5.003	5.003	5.003	5.003
Periodens tilgang	0	0	0	0
Periodens afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelseskurs ultimo</b>	<b>5.003</b>	<b>5.003</b>	<b>5.003</b>	<b>5.003</b>
Opskrivninger primo	-3.779	-3.336	-3.779	-3.336
Periodens resultat	5	-443	5	-443
<b>Nettoposkrivninger 31. december</b>	<b>-3.774</b>	<b>-3.779</b>	<b>-3.774</b>	<b>-3.779</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.229</b>	<b>1.224</b>	<b>1.229</b>	<b>1.224</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel procent	Egenkapital 1.000 kr	Resultat 1.000 kr
Corporate Credit A/S	København	Aktieselskab	49	2.528	11

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
<b>NOTE 16. KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>				
Anskaffelseskost primo	0	0	218.921	218.681
Periodens tilgang	0	0	0	240
Periodens afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218.921</b>	<b>218.921</b>
Opskrivninger primo	0	0	33.092	174
Årets resultat	0	0	153.772	339.617
Udbetalt udbytte	0	0	-110.750	-300.000
Foreslået udbytte	0	0	-40.000	0
Periodens tilgang	0	0	0	62
Afskrivning på kunderelationer	0	0	-6.761	-6.761
Nedskrivning på goodwill	0	0	-5.000	0
Periodens afgang	0	0	0	0
<b>Nettoposkrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.353</b>	<b>33.092</b>
Foreslået udbytte	0	0	40.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>283.274</b>	<b>252.013</b>
<b>Heraf udgør goodwill, der indregnes under immaterielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.434</b>	<b>78.434</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>209.840</b>	<b>173.579</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 67.606 t.kr. Der henvises for yderligere til note 17.

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel procent	Egenkapital 1.000 kr	Resultat 1.000 kr
Formuepleje A/S	Aarhus	Administrationsselskab	100	166.040	151.995
Absalon Corporate Credit	København	Fondsmægler	65	7.034	142
Formuepleje Real Est.Con 1 A/S	Aarhus	Komplementarselskab	90	1.011	186
Formuepleje Real Est.Con 2 A/S	Aarhus	Komplementarselskab	90	586	33

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr
<b>NOTE 17. IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
<b>Goodwill</b>				
Kostpris primo	78.434	78.434	78.434	78.434
Tilgang i perioden	0	0	0	0
Afgang i perioden	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>78.434</b>	<b>78.434</b>	<b>78.434</b>	<b>78.434</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
Periodens af- og nedskrivninger	-5.000	0	-5.000	0
Periodens af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-5.000</b>	<b>0</b>	<b>-5.000</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>73.434</b>	<b>78.434</b>	<b>73.434</b>	<b>78.434</b>
<b>Kunderelationer</b>				
Kostpris primo	68.620	68.620	0	0
Tilgang i perioden	0	0	0	0
Afgang i perioden	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>68.620</b>	<b>68.620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-13.409	-6.648	0	0
Periodens af- og nedskrivninger	-6.761	-6.761	0	0
Periodens af- og nedskrivninger på afhændende aktiver	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-20.170</b>	<b>-13.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>48.450</b>	<b>55.211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt immaterielle aktiver</b>	<b>121.884</b>	<b>133.645</b>	<b>73.434</b>	<b>78.434</b>

**NOTE 17. IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)**

Kunderrelationer har en bestemmelig levetid på 10 år. Værdien af kunderrelationer afskrives lineært over hele løbetiden på 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat, så den afspejler den periode, hvor koncernen forventes at opnå udnyttelse af de økonomiske fordele, som aktivet repræsenterer.

Goodwill har en ubestemmelig brugstid og testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december. Formuepleje Holding A/S har som krævet foretaget en analyse af forventet cash flow. Analysen viser et behov for nedskrivning på goodwill på 5,0 mio. kr., som relaterer sig til overtagelsen af Alfred Berg Danmarks to juridiske enheder. Den resterende goodwill relaterer sig herefter udelukkende til overtagelsen af Wealth Management Fondsmæglerskab A/S.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien er der taget udgangspunkt i beregning af kapitalværdien. De væsentligste usikkerheder, der knytter sig hertil, er fastlæggelse af diskonteringsfaktor samt udviklingen i terminalperioden. Den fastsatte diskonteringsrente er fastsat ud fra de risici, der er forbundet med den pengestrømsfrembringende enhed.

I forudsætningerne for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er der taget udgangspunkt i de af bestyrelsen godkendte budgetforudsætninger. For regnskabsår efter budgetperioderne er der sket ekstrapolation af pengestrømmene. Koncernens budgetter for de kommende år og dermed opgørelse af genindvindingsværdien for de pengestrømsfrembringende enheder er væsentligt påvirket af ledelsens forventning om koncernens vækst i den kommende periode.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
<b>NOTE 18. GRUNDE OG BYGNINGER</b>				
Kostpris primo	0	0	0	0
Tilgang vedrørende implementering af IFRS 16	21.129	0	2.356	0
Tilgang i perioden	8.458	0	1.679	0
Afgang i perioden	-193	0	-193	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>29.394</b>	<b>0</b>	<b>3.842</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0
Periodens afskrivninger	-4.146	0	-445	0
Afskrivninger vedr. periodens afgang	29	0	29	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-4.117</b>	<b>0</b>	<b>-416</b>	<b>0</b>
<b>I alt materielle aktiver</b>	<b>25.277</b>	<b>0</b>	<b>3.426</b>	<b>0</b>
<b>Leasingaktiver udgør</b>	<b>25.277</b>	<b>0</b>	<b>3.426</b>	<b>0</b>



	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr
<b>NOTE 19. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>				
Kostpris primo	5.912	6.485	89	689
Tilgang vedrørende implementering af IFRS 16	1.747	0	159	0
Tilgang i perioden	1.221	27	3	0
Afgang i perioden	0	-600	0	-600
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.880</b>	<b>5.912</b>	<b>251</b>	<b>89</b>
Af- og nedskrivninger primo	-4.156	-3.540	-89	-317
Periodens afskrivninger	-1.753	-872	-40	-28
Afskrivninger vedr. periodens afgang	0	256	0	256
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-5.909</b>	<b>-4.156</b>	<b>-129</b>	<b>-89</b>
<b>I alt materielle aktiver</b>	<b>2.971</b>	<b>1.756</b>	<b>122</b>	<b>0</b>
<b>Leasingaktiver udgør</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>0</b>
<b>NOTE 20. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>				
Anskaffelseskost primo	2.364	2.364	2.364	2.364
Periodens tilgang	1.600	0	1.600	0
Periodens afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelseskost 31. december</b>	<b>3.964</b>	<b>2.364</b>	<b>3.964</b>	<b>2.364</b>
Opskrivninger primo	-1.231	-1.219	-1.231	-1.219
Periodens resultat	-54	-12	-54	-12
<b>Nettoopskrivninger 31. december</b>	<b>-1.285</b>	<b>-1.231</b>	<b>-1.285</b>	<b>-1.231</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.679</b>	<b>1.133</b>	<b>2.679</b>	<b>1.133</b>

Aktiver i midlertidig besiddelse i moderselskabet omfatter et tidligere investerings-selskab samt en ejendomsfond der er under etablering med henblik på overdragelse til kunder.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr.
<b>NOTE 21. ANDRE AKTIVER</b>				
Debitorer	9.255	1.963	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	21.586	13.320	319	0
<b>I alt</b>	<b>30.841</b>	<b>15.283</b>	<b>319</b>	<b>0</b>

**NOTE 22. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodiserede omkostninger mv.	12.732	10.656	2.551	1.767
<b>I alt</b>	<b>12.732</b>	<b>10.656</b>	<b>2.551</b>	<b>1.767</b>

**NOTE 23. EVENTUALAKTIVER**

Datterselskabet Formuepleje A/S har indgået en række rådgivningsaftaler med ejendomsfonde, som indeholder betaling af resultathonorar på op til 10% af fondens afkast. Formuepleje A/S modtager resultathonoraret ved fondens afvikling, efter salg af alle ejendomme. Udbetaling af resultathonoraret forudsætter, at investorerne i ejendomsfondene har opnået en minimumsforrentning af deres oprindelige investeringsbeløb. Pr. 31. december 2020 er dette resultathonorar opgjort til 545 t.kr.

**NOTE 24. ANDRE PASSIVER**

Kreditorer	28.532	18.644	9.173	2.908
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2	67
Skyldige renter og provisioner	33.562	24.670	0	0
Øvrige passiver	89.602	61.019	17.105	14.395
<b>I alt</b>	<b>151.696</b>	<b>104.333</b>	<b>26.280</b>	<b>17.370</b>

**NOTE 25. 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	
	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr	2020 1.000 kr.	2019 1.000 kr
<b>NOTE 26. KAPITALFORHOLD OG SOLVENS</b>				
<b>Kapitalsammensætning</b>				
Egenkapital	289.811	329.129	287.189	326.579
Fradrag:				
Immaterielle aktiver	-121.884	-133.645	-111.225	-121.499
Udskudte skatteforpligtelser	10.659	12.146	0	0
Udskudte skatteaktiver	-6.333	-5.807	-1.361	-1.457
Kapitalandele i ikke-konsoliderede virksomheder	-3.908	-2.357	-3.908	-2.357
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Minoritetsinteresser	-2.622	-2.550	0	0
<b>Egentlig egenkapital</b>	<b>165.723</b>	<b>196.916</b>	<b>170.695</b>	<b>201.266</b>
<b>Kernekapital</b>	<b>165.723</b>	<b>196.916</b>	<b>170.695</b>	<b>201.266</b>
Supplerende kapital	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>165.723</b>	<b>196.916</b>	<b>170.695</b>	<b>201.266</b>
<b>Risikoeksponering</b>				
Kreditrisiko	129.500	416.176	449.989	349.245
Markedsrisiko	5.458	5.269	0	0
Operationel risiko	0	0	0	0
Kreditværdjustering	0	0	0	0
Store eksponeringer i handelsbeholdningen	0	0	0	0
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>134.958</b>	<b>421.445</b>	<b>449.989</b>	<b>349.245</b>
<b>Nøgletal</b>				
Egentlig kernekapitalprocent	122,8%	46,7%	37,9%	57,6%
Kernekapitalprocent	122,8%	46,7%	37,9%	57,6%
Kapitalprocent	122,8%	46,7%	37,9%	57,6%

**NOTE 27. NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD**

Steffen Ebdrup	Bestyrelsesformand	Bestyrelseshonorar
Andreas Hommelhoff	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Lene Espersen	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Jørgen D. Wisborg	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Preben Damgaard Nielsen	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Jesper Balsler	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Niels B. Thuesen	Adm. direktør i Formuepleje Holding A/S	Løn
Formuepleje 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	
Formuepleje Ejendomme 4	Datterselskab	
Formuepleje Safe A/S	Datterselskab	
Corporate Credit A/S	Associeret selskab	

Udover ovenstående betragtes virksomheder hvor medlemmer af direktionen og bestyrelsen i Formuepleje Holding A/S har væsentlige interesser ligeledes som nærtstående parter.

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. 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**

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

En aktionær i Formuepleje Holding A/S har i 2020 solgt sin ejerandel i selskabet. I den forbindelse har hovedparten af selskabets øvrige aktionærer erhvervet yderligere aktier i Formuepleje Holding A/S. De øvrige aktionærer omfatter blandt andet bestyrelsen, direktionen og øvrige ledende medarbejdere i Formueplejekoncernen – eller selskaber hvor førnævnte personer har væsentlige interesser. I forbindelse med transaktionerne har godt 22% af aktiekapitalen skiftet ejerskab. Alle transaktioner er foregået til samme værdisætning.

Dattervirksomheden Formuepleje A/S har indgået aftale vedrørende investeringsrådgivning med selskaber, hvori medlemmer af Formuepleje Holdings bestyrelse har væsentlige interesser.

**NOTE 28. AKTIONÆRFORHOLD**

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

Aktieselskabet CBH, Aarhus

GB4JB Holding ApS, Hobro

Octo ApS, Aarhus

Der er mellem alle aktionærerne indgået en aktionæroverenskomst.

Ingen aktionær har bestemmende indflydelse.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.

**NOTE 29. EVENTUALFORPLIGTELSE****Garantier mv.**

Garantifonden for indskydere og investorer	406	504	0	0
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	<b>406</b>	<b>504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 30. 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.

**Målsætninger og politikker**

Bestyrelsen og direktionen har fastsat en række politikker og interne retningslinjer, som skal sikre betryggende retningslinjer for opgørelse, overvågning samt rapportering af de risici, koncernen kan blive eksponeret overfor.

Koncernens compliancefunktion overvåger overholdelse af de vedtagne politikker, instrukser og forretningsgange. Compliancefunktionen rapporterer direkte til ledelsen.

Koncernens risikofunktion overvåger løbende de risici, som koncernen er eksponeret imod. Risikofunktionen rapporterer direkte til ledelsen.

**Kreditrisiko**

Koncernens kreditrisiko relaterer sig til tilgodehavender fra kunder samt risikoen ved placering af overskudslikviditet i danske pengeinstitutter.

Koncernen har begrænset eksponering for kreditrisiko. De primære eksponeringer for dets aktiviteter vedrører:

- Risikoen for manglende betaling fra kunder herunder foreninger
- Eksponering i forhold til banker, hvor selskabets egen kontantbeholdning er placeret
- Risikoen for manglende betaling af koncerninterne tilgodehavender

Risikostyringspolitikker er tilrettelagt med henblik på at sikre, at engagementer med kreditinstitutter ligger indenfor de af bestyrelsen vedtagne rammer. Opgørelse, overvågning og rapportering af kreditrisiko sker på månedlig basis.

**Markedsrisiko**

Markedsrisiko er risikoen for tab af koncernens aktiver og passivers markedsværdi som følge af bevægelser i de finansielle markeder. Markedsrisiko inkluderer valutarisiko og aktierisiko, herunder risici forbundet med afledte finansielle instrumenter.

Koncernen har markedsrisiko på valuta og aktier og kun i meget begrænset omfang. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisiko sker på månedlig basis.

**Valutarisici**

Koncernens valutakursrisiko relaterer sig til risikoen for tab som følge af valutakursændringer.

**NOTE 30. FINANSIELLE RISICI OG POLITIKKER OG MÅL FOR STYRINGEN AF FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)****Aktierisiko**

Koncernens investeringer i aktier udgør mindre investeringer i aktiefonde samt i unoterede ejendomsfonde. Koncernens aktierisiko er i mindre grad påvirket af udviklingen på de globale aktiemarkeder, men i højere grad udviklingen indenfor en enkelt sektor, ejendomssektoren. Risici knyttet til investeringer i ejendomme er især den samfundsøkonomiske udvikling, den demografiske udvikling i de byer, hvori der investeres, udviklingen på de finansielle markeder samt inflation.

**Operationel risiko**

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive juridiske risici. 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. Risikoreducerende tiltag foretages løbende under hensyntagen til den risiko og de omkostninger, der er forbundet med en reduktion heraf.

**Særlige risici**

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 koncernens indtjening stresstestes ud fra forskellige scenarier.

En væsentlig risikofaktor for koncernen er fald i indtjeningen som følge af negativ udvikling i ovenstående områder. Koncernens indtjening stammer fra forvaltning og porteføljestyring (kapitalforvaltning) af investeringsforeninger og alternative investeringsfonde og er derfor afhængige af udviklingen på de finansielle markeder.

Indtjeningen består af fast honorar og resultathonorar. Resultathonoraret afregnes ud fra afkastet. Såfremt afkastet er negativt, betales der intet resultathonorar. Før der kan udbetales resultathonorar, skal indre værdi i den enkelte afdeling være højere end det senest fastsatte High Water Mark. Det faste honorar er baseret på formuerne i foreningerne. Koncernens indtjening svinger derfor i takt med op- og nedgang i formuerne. Formuerne ændrer sig dels på baggrund af kursstigninger og -fald dels investorerne køb og salg af beviser i foreningerne.

# LEDELSESPÅTEGNING



*Koncern CFO  
Formuepleje Holding A/S  
Simon Friis-Therkelsen*

*Direktionsassistent og IR Manager  
Formuepleje Holding A/S  
Stinne Melanchton Betinge*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for Formuepleje Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel 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 2020 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

Aarhus, den 11.03.2021

Direktion

Niels B. Thuesen  
(administrerende direktør)

Bestyrelse

Steffen Ebdrup  
(formand)

Andreas Hommelhoff

Jesper Balsler

Preben Damgaard

Jørgen Dencker Wisborg

Lene Espersen



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i Formuepleje Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Formuepleje Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 finansiell 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, 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 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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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 11.03.2021

DELOITTE  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777

Bjørn Würtz 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