

Consensus Asset Management AB (publ)

Bokslutskommuniké 2016

2017-02-28

Finansiell information

Okt - december, 2016

- **Bolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till 10,6 MSEK (8,0).**
- **Resultat efter skatt uppgick till 2,3 MSEK (-2,1).**
- **Resultat per aktie uppgick till 0,31 öre (-0,38).**

Januari - december, 2016

- **Bolagets rörelseintäkter för perioden uppgick till 33,7 MSEK (33,7).**
- **Resultat efter skatt uppgick till -2,2 MSEK (0,9).**
- **Resultat per aktie uppgick till -0,29 öre (0,16).**

Verksamhet

Consensus Asset Management AB (publ) är ett värdepappersbolag med huvudkontor i Mölndal, mötesplats i Borås samt filial i Stockholm. Bolaget är verksam inom kapitalförvaltning, Corporate Finance och tjänstepensionsområdet.

Consensus vänder sig till företag, institutioner och förmögna privatkunder.

Consensus aktie är listad på AktieTorget under tickerkod CAM B.

Medarbetarna hos Consensus har unik, mångårig erfarenhet och kompetens inom de områden bolaget verkar. Bolaget är ett värdepappersbolag som innehar samtliga för verksamheten erforderliga finansiella tillstånd och står under Finansinspektionens tillsyn.

Kapitalförvaltning

Consensus erbjuder rådgivande och diskretionär kapitalförvaltning till samtliga målgrupper. Bolaget har även ett heltäckande koncept för stiftelsehantering. Consensus institutionella kunder i Sverige utgörs av försäkringsbolag, banker, landsting, kommuner, trossamfund och stiftelser. Bolaget erbjuder även företag och förmögna privatpersoner individuella lösningar. Målet med den rådgivande förvaltningen är att genom ett starkt personligt engagemang erbjuda differentierade och framgångsrika placeringsalternativ.

Genom kvantitativ och kvalitativ analys styrs val av placering med hänsyn till investerarens riskpreferens och avkastningsmål.

Consensus ger heltäckande, personlig och exklusiv service som även inkluderar pensions- och försäkringsrådgivning.

Consensus bedriver traditionell diskretionär portföljförvaltning av samtliga tillgångsklasser med utgångspunkt från kundens riskprofil, avkastningskrav och placeringshorisont. Förvaltningen bygger på input från bolagets samarbetspartners som sammanställs och därefter utmynnar i bolagets egen syn på marknadsläget. Consensus erbjuder allt från indexnära förvaltning till aktivt förvaltade portföljer.

Consensus Stiftelsetjänst tar hand om hela stiftelsens engagemang och behov av allt från kapitalförvaltning, styrelsehantering och bokföring till arkivering. Stiftelsetjänst hanterar idag ett flertal mycket välrenommerade stiftelser.

Consensus är även arrangör av strukturerade produkter. De strukturerade produkterna anpassas mot respektive kundgrupp och till skillnad från många konkurrenter marknadsförs produkterna enbart av egen personal.

Consensus har två fonder under egen förvaltning, Consensus Lighthouse Asset och Consensus Småbolag. Consensus Lighthouse Asset är en aktivt förvaltd specialfond med mandat att investera i aktier, räntor och alternativa tillgångar. Fondens investeringsstrategi är flexibel och ska ta positioner enligt förvaltarens marknadssyn. Consensus Småbolag inriktar sig på att placera i bolag på de mindre börslistorna som normalt inte följs av de större analysfirmorna. Bolagen ska vara noterade på nordisk börslista.

Försäkringar

Consensus försäkringsavdelning distribuerar och analyserar olika tjänstepensionslösningar. Försäkringsavdelningens målgrupp är privata företag, dess medarbetare och ägare samt övriga kunder med stora pensionsavsättningar. Bästa lösningen med tjänstepensionen avgörs av en mängd faktorer och det är här vår kunskap hjälper kunden att hitta den rätta individuella lösningen. Consensus försäkringsavdelning har samarbetsavtal med merparten av de svenska livförsäkringsbolagen. Försäkringsavdelningen kan dessutom erbjuda diskretionär förvaltning av tjänstepensioner via kapitalförvaltningsenheten.

Corporate Finance

Consensus hanterar börsnoteringar, nyemissioner, förvärv och avyttringar av olika typer av bolag. Grunden i vår verksamhet är att identifiera och tydliggöra bolagsvärden och framgångsfaktorer. Detta gäller särskilt de företag som ägarna vill omstrukturera, avyttra eller på annat sätt förändra ägarbilden i, genom exempelvis en börslistning. Detta förutsätter en väl fungerande process med tillgång till ett aktivt investerarnätverk

VDs kommentar

Consensus avslutade året bra med en god omsättningsökning och bra lönsamhet för kvartalet. Omsättningen steg under kvartalet till 10,6 MSEK (8,0 MSEK) och resultatet uppgick till 2,3 MSEK (-2,1 MSEK). Transaktionsaktiviteten var speciellt hög inom samtliga delar i affärsområdet kapitalförvaltning.

Omsättningen för helåret uppgick till 33,7 MSEK (33,7).

Consensus har under året tagit fortsatt stora steg i ambitionen om att bli en stark kapitalförvaltningspartner. Den enskilt största satsningen har skett inom stiftelseområdet där vi, som en av få aktörer, nu kan erbjuda ett komplett stiftelsekoncept. Satsningen har varit mycket lyckad och mottagandet på marknaden har varit över förväntan. Ett starkt bevis för detta är att vi redan erhållit an rad prestigefyllda uppdrag med stora volymer. Framgången ligger i en kombination av lyckade rekryteringar av spetskompetens samt satsningen på ett modernt digitalt erbjudande. Ytterligare bevis på denna framgång var vårt stiftelseseminarium från i höstas, som under kvällspasset var helt fullsatt.

Under början av hösten lanserade vi fonderna Consensus Lighthouse Asset och Consensus Småbolag. Bägge fonderna har på kort tid rönt stort intresse på marknaden. Fonderna har fram till årsskiftet fått se sitt förvaltade kapital (sina fondförmögenheter) öka till vardera ca 175 MSEK. Fonderna skapar en stabilare intäktbas för bolaget och ger en skalbar möjlighet av affären som vi tidigare saknat. Fonderna finns att tillgå bl a på Nordnets plattform.

Det negativa resultatet på helår förklaras främst med ökade personalkostnader i samband med etableringen av stiftelsetjänsten, rekryteringar till kapitalförvaltningsgruppen samt kostnader i processen vid uppstarten av våra fonder.

Summerar vi dessa kostnader så belastas resultatet med ca 4 MSEK under det gångna året. Utfallet för helåret blev -2,2 MSEK (0,9), vilket innebar en resultatförsämring.

Vid nyanställningar räknar vi generellt med att en mäklare belastar resultatet första året, går minst break-even år två och ger bolaget en god lönsamhet år tre.

Vår förhoppning är därför att dessa rekryteringar ska innebära ett intäktslyft för bolaget kommande år. Consensus plan är att fortsatt rekrytera framgångsrika mäklare för att bygga bolaget långsiktigt.

Satsningen på egna fonder och vårt kompletta erbjudande mot institutioner, förmögna privatkunder samt företagare har under året givit oss ett rekordstort inflöde av kapital överstigande 2,2 miljarder kronor.

Tittar vi på intäktssidan så fördelar sig dessa från följande olika delar:

- förvaltningsavgifter, både rörliga och fasta (kraftigt upp)
- fondersättning (kraftigt upp)
- ersättning från strukturerade produkter (något ner)
- försäkringsersättningar (något ner)
- aktiecourtage (kraftigt upp)
- Corporate Finance (ner)

Under året ökade förvaltningsintäkterna, fondersättningen (våra egna fonder), och aktiecourtagen väsentligt. Alla dessa intäktsökningar ligger i linje med vår plan att gå mot en mer stabil intäktsbas. Vi strävar efter att ha en affärsmodell baserad på en flexibel prisbild till marknaden, oftast med en kombination av fasta och rörliga avgifter. Med ett allt större förvaltad kapital, både diskretionärt och rådgivande, skapar vi rätt förutsättningar till att nå vårt mål och bli ett framgångsrikt och lönsamt värdepappersbolag. Intäktsmodellen är dock relativt känslig för omfattande fallande börskurser vilket ofrånkomligen leder till lägre förvaltningsintäkter och troligtvis lägre kundaktiviteter i stort.

För närvarande är börsern relativt stabil och positiv men det återstår att se vad förändringarna i USA och Brexit innebär samt vad valen i ett flertal europeiska länder kan få för inverkan på marknaden.

I korten ligger även myndigheters definitiva beslut vad som kommer att gälla för MIFID II. I vår intäktmodell har vi påbörjat en anpassning mot vad vi *tror* ska komma men även här har USA börjat antyda att de vill se att det går mot en mer avreglerad marknad. Frågan är om man i Europa också har nått kulmen av regleringar. MIFID II är en tuff belastning både personellt och kostnadsmässigt för seriösa bolag som Consensus, men behövs samtidigt för att stoppa oseriösa aktörer.

Inom Corporate Finance upphörde bolaget under Q4 som Certified Adviser (CA). Vi tecknade samtidigt ett avtal med Erik Penser Bankaktiebolag som från och med 1 december 2016 övertog de aktuella CA bolagen och en medarbetare relaterad till den verksamheten. Åtgärden medförde ingen resultatpåverkan för 2016 men renodlade vårt Corporate Finance erbjudande. Under Q1 2017 är det vår förhoppning att ett antal pågående MA-affärer kommer att avslutas.

Bolagets mål för 2017 är att fortsätta med en kontrollerad expansion inom främst området kapitalförvaltning där vi kombinerar en digitaliserad outsourcad verksamhet med selektiva rekryteringar av etablerade aktiemäklare, kundansvariga och försäkringsmäklare. Vi tror att en kombination av personliga kontakter och ett digitalt erbjudande är vad marknaden och våra kunder eftersöker. Vår affärsmodell går därmed tvärs emot hur de större aktörerna satsar där mer eller mindre enbart digitaliseringsspåret är i fokus. Som bekant vilar börsern aldrig. Det gör inte heller jag och mina duktiga medarbetare så därför ser vi fram emot ett spännande och framgångsrikt år för både oss och våra kunder.

Ett stort tack för att du valt Consensus som din partner och tack till alla våra medarbetare och kunder för ytterligare ett år i vår ambition att bli en ledande aktör på marknaden.

Patrik Soko
VD

Händelser efter periodens slut

Som ytterligare ett steg i den riktningen kan vi glädjande meddela att vi i början av 2017 kontrakterat mäklare för etablering av ett kontor i Värnamo. Kontoret kommer att bli vårt nav i Småland. Ambitionen är att kontoret ska vara igång till i slutet av april.

Ekonomisk översikt

tkr	2016-10-01	2016-01-01	2015-10-01	2015-01-01
	-2016-12-31	-2016-12-31	-2015-12-31	-2015-12-31
Rörelsens bruttointäkter	10 626	33 701	7 954	33 747
Resultat före skatt	2 345	-2 181	-730	3 596
Resultat efter skatt	2 307	-2 219	-2 134	880
Balansomslutning	36 832	36 832	40 104	40 104
Justerat eget kapital	31 158	31 158	23 456	23 456
Kapitalbas	15 708	15 708	13 530	13 530
Medeltalet anställda	17	17	18	18
Soliditet	85%	85%	58%	58%
Resultat per genomsnittligt antal aktier (öre)	0,31	-0,34	-0,38	0,16
Genomsnittligt antal aktier	754 237 629	655 032 772	555 827 914	555 827 914
Resultat per totalt antal aktier vid periodens utgång (öre)	0,31	-0,29	-0,38	0,16
Totalt antal aktier vid periodens utgång	754 237 629	754 237 629	555 827 914	555 827 914

Resultaträkning

Belopp i SEK	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
Provisionsintäkter	30 969 945	30 078 286
Provisionskostnader	-707 029	-1 191 834
Provisionsnetto	30 262 916	28 886 452
Ränteintäkter	23 006	44 660
Räntekostnader	-392 667	-640 683
Räntenetto	-369 661	-596 023
Övriga rörelseintäkter	2 708 235	3 624 186
Summa övriga rörelseintäkter	2 708 235	3 624 186
Summa rörelseintäkter	32 601 490	31 914 615
Allmänna administrationskostnader	-31 424 228	-23 549 814
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 896 137	-1 753 368
Övriga rörelsekostnader	-1 461 949	-3 015 206
Summa rörelsekostnader	-34 782 314	-28 318 388
RÖRELSERESULTAT	-2 180 824	3 596 227
Bokslutsdispositioner	0	1 636 130
Skatt på årets resultat	-38 075	-1 079 846
ÅRETS RESULTAT	-2 218 899	880 251
<i>Resultat per aktie (öre)</i>	<i>-0,29</i>	<i>0,16</i>
Rapport över övrigt totalresultat		
Årets resultat	-2 218 899	880 251
Summa totalresultat för året	-2 218 899	880 251

Balansräkning

Belopp i SEK	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Kassa	0	2 000
Utlåning till kreditinstitut	17 006 525	19 603 985
Utlåning till allmänheten	0	141 043
Aktier och andelar	0	0
Aktier och andelar i dotterbolag	235 000	300 000
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Goodwill	13 514 449	15 296 574
<i>Materiella tillgångar</i>		
Inventarier	507 090	557 161
Uppskjuten skattefordran	2 200 000	2 200 000
Övriga tillgångar	268 575	734 632
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 100 329	1 268 818
SUMMA TILLGÅNGAR	36 831 968	40 104 213

SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL

Konvertibelt förlagslån	501 288	10 608 619
Övriga skulder	2 565 568	2 052 091
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 246 970	3 626 947
Summa skulder	5 313 826	16 287 657

Obeskattade reserver	1 636 130	1 636 130
-----------------------------	------------------	------------------

EGET KAPITAL

Bundet eget kapital

Aktiekapital	37 711 881	27 791 396
Summa bundet eget kapital	37 711 881	27 791 396

Fritt eget kapital

Balanserad vinst eller förlust	-9 518 346	-10 398 597
Överkursfond	3 907 376	3 907 376
Årets resultat	-2 218 899	880 251
Summa fritt eget kapital	-7 829 869	-5 610 970

Summa eget kapital	29 882 012	22 180 426
---------------------------	-------------------	-------------------

SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	36 831 968	40 104 213
---------------------------------------	-------------------	-------------------

Förändring av eget kapital

tkr	Aktie kapital	Överkurs-fond	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	27 791	3 907	-6 435	-5 196	20 067
Resultatdisposition			-5 196	5 196	
Fusionsdifferens			1 233		1 233
Periodens resultat				880	880
Eget kapital per 2015-12-31	27 791	3 907	-10 398	880	22 180
Ingående eget kapital 2016-01-01	27 791	3 907	-10 398	880	22 180
Resultatdisposition			880		
Inlösen konvertibelt förlagslån	9 921				9 921
Periodens resultat				-2 219	-2 219
Eget kapital per 2016-12-31	37 712	3 907	-9 518	-1 339	29 882

Förtida konvertering av konvertibelt förlagslån har gjorts vilket tillfört bolaget 9 921 tkr i aktiekapital.

Kassaflödesanalys

Belopp i SEK	2016-12-31	2015-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Erhållna provisioner	30 262 916	28 886 452
Erhållna räntor	23 006	44 660
Erlagda räntor	-392 667	-640 683
Skatt	-498 898	-2 089 414
Övriga rörelseintäkter	2 708 235	3 624 186
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-32 783 677	-25 339 025
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-681 085	4 486 176
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens tillgångar</i>		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	141 043	186 152
Ökning/minskning obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	14 660
Ökning/minskning av övriga tillgångar	-1 365 454	2 506 079
<i>Ökning/minskning av den löpande verksamhetens skulder</i>		
Ökning/minskning av skulder	-630 023	896 629
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 535 519	8 089 696
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Lämnat aktieägartillskott	0	-904 317
Förvärv av anläggningstillgångar	-63 941	-270 739
Förvärv av dotterbolag	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-63 941	-1 175 056
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission, konvertibelt förlagslån	0	0
Inlösen, förlagslån	0	0
Nyemission, aktier	0	0
Överkursfond	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
Årets kassaflöde	-2 599 460	6 914 640
Genom fusion tillförd kassa	0	4 741 187
Likvida medel vid årets början	19 605 985	7 950 158
Likvida medel vid årets slut *	17 006 525	19 605 985

* Likvida medel definieras som utlåning till kreditinstitut.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport i sammandrag har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt FFFS 2008:25 tillämpas. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

Bolaget lämnar ingen koncernredovisning då de helägda dotterbolagen Consensus Insurance AB och Thenberg Invest AB från och med den 1 januari 2016 bedriver verksamhet av begränsad omfattning och är att betrakta som vilande.

För ytterligare beskrivning avseende redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen 2015.

Förslag till vinstutdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2016.

Transaktioner med närstående	2016-01-01	2015-01-01
	-2016-12-31	-2015-12-31
Hedingruppen, hyres- och leasingavgifter m.m.	2 507 871	2 176 928
Nilhome AB, arvoden, ersättning för utlägg m.m.	409 904	218 885
Wistrand Advokatbyrå Göteborg KB	144 710	243 722
Advokatfirman Glimstedt Stockholm KB	154 921	101 079

Eventualförpliktelser	2016-12-31	2015-12-31
Klientmedel	2 994 983	5 298 727

Risker och osäkerhetsfaktorer

Utgörs i huvudsak av finansiella risker som kreditrisk, likviditetsrisk samt operativ risker.

Kreditrisken utgörs i huvudsak av utlåning till kreditinstitut. Likviditetsförvaltning sker genom insättning på konto i bank eller institut som omfattas av den statliga insättningsgarantin, statsskuldväxlar eller statsobligationer. I institut som saknar rating får maximalt belopp motsvarande insättarskyddet placeras på konto.

Likviditetsrisken innebär att bolaget inte omedelbart kan realisera sina tillgångar i balansräkningen.

Tillgångarna utgörs för 2016 i huvudsak av likvida medel placerade på konto i bank och är lyftningsbara vid anfordran.

Operativ risk definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Bolaget kapitaltäckar operativa risker enligt basmetoden, det vill säga 15 procent av de senaste 3 årens genomsnittliga rörelseintäkter.

Kapitaltäckning

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:5) om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering skall följande information lämnas varje kvartal och finnas tillgänglig på bolagets webbplats. Uppgifterna nedan avser rapporttillfället per 2016-12-31 och gäller Consensus Asset Management AB (publ), 556474-6518.

Kärnprimärkapital TSEK:	2016-12-31	2015-12-31
Aktiekapital	37 712	27 791
Överkursfond	3 907	3 907
Periodiseringsfond x 78 %	1 276	1 276
Skattefordran	-2 200	-2 200
Balanserat resultat	-9 518	-9 518
Periodens förlust	-2 219	0
Immateriella anläggningstillgångar	-13 514	-15 297
	15 444	5 959
Supplementärt kapital	264	7 571
Summa kärnprimärkapital och supplementärt kapital	15 708	13 530
Riskvägt exponeringsbelopp	107 701	40 550
Beräkning av kapitalbaskraven:		
Steg 1		
Kärnprimärkapital	15 444	5 959
- 4,5% av riskvägt exponeringsbelopp	-4 847	-1 825
- kapitalbuffert 2,5% av riskvägt exponeringsbelopp	-2 693	-1 014
	7 905	3 121
Överskott		
Steg 2		
Kärnprimärkapital	15 444	5 959
- 6% av riskvägt exponeringsbelopp	-6 462	-2 433
- kapitalbuffert 2,5% av riskvägt exponeringsbelopp	-2 693	-1 014
	6 289	2 512
Överskott		
Steg 3		
Kärnprimärkapital + supplementärt kapital	15 708	13 530
- 8% av riskvägt exponeringsbelopp	-8 616	-3 244
- kapitalbuffert 2,5% av riskvägt exponeringsbelopp	-2 693	-1 014
	4 399	9 272
Överskott		

Intern kapitalutvärdering (IKU)

För att säkerställa att Consensus Asset Management AB har en kapitalbas som täcker de risker som bolaget är exponerat för genomförs årligen en intern kapitalutvärdering (IKU). Utvärderingen sker årligen och med utgångspunkt i aktuell och prognostiserad riskexponering i verksamheten. Genom IKU-processen görs regelbundet en egen bedömning av det riskbaserade kapitalbehovet vilken kompletterar den kapitaltäckningsberäkning som lämnas i denna bokslutskommuniké.

Nedskrivningstest

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsvärden för en kassagenererande enhet, i detta fall enheten för strukturerade produkter, fastställs på beräkningar av nyttjandevärde. De mest väsentliga antagandena för att fastställa nyttjandevärdet är diskonteringsräntan och tillväxttakten. Nedskrivningstest har upprättats per balansdagen och diskonterade framtida kassaflöden påvisar att återvinningsvärdet överstiger bokfört värde varför ingen nedskrivning är motiverad för räkenskapsåret 2016.

Finansiella instrument

Consensus Asset Management AB har finansiella instrument som är värderade till verkligt värde. Finansiella instrument består i onoterade aktieinnehav vilka är värderade till 0 kr i balansräkningen och dessa är klassificerade till nivå 3. I övrigt återfinns inga andra finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Nyckeltalsdefinitioner

Medeltal anställda

Medeltal anställda fördelat på heltider.

Rörelseresultat

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt

Resultat per aktie

Beräkning av resultat per aktie har skett genom att dividera resultat efter skatt med totalt antal aktier.

Kvotvärde

Aktiekapital dividerat med total antal aktier.

Justerat eget kapital

Eget kapital plus 78% av Obeskattade reserver.

Kapitalbas

Summa kärnprimärkapital och supplementärt kapital. För uträkning, se Kapitaltäckning ovan.

Soliditet

Justerat eget kapital dividerat med Balansomslutning.

Kommande rapporttillfällen

Kommande rapporttillfällen är planerade till:

Årsredovisning 23 mars 2017

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida.

Årsstämma	6 april 2017
Delårsrapport Q1, 2017	28 april 2017
Delårsrapport Q2, 2017	17 augusti 2017
Delårsrapport Q3, 2017	31 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	28 februari 2018

Föreliggande delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Göteborg den 28 februari 2017

Claes-Göran Nilsson
Ordförande

Christer Elander

Uwe Löffler

Jan Litborn

Anders Wright

Patrik Soko
Verkställande direktör

För mer information kontakta:

Patrik Soko

VD

Telefon: 031-745 50 91

patrik.soko@consensusam.se

www.consensusam.se