



# Formuepleje Epikur A/S

Halvårsrapport 1. halvår 2010//2011

---

1. JULI 2010 - 31. DECEMBER 2010 // 20. REGNSKABSÅR

FORMUE PLEJE

EPIKUR

---

## Formuepleje Epikur A/S:

"Også nøjsomhed har sin begrænsning. Den som ikke forstår det, fejler ligeså meget, som den, hvis begær er umætteligt."

*Epikur, græsk filosof, 341-270 f.Kr.*

**5 års afkastmål: 85%**

Nettoafkast efter skat og omkostninger.

**Maks. tab: -20%**

Maks. formuetab over 3-årsperioder med 90% sandsynlighed.





## Indhold:

- 04 // Fakta om Formuepleje Epikur A/S
- 05 // Selskabets profil
- 06 // Headlines
- 07 // Regnskabs- og markedsberetning
- 11 // Ledelsens regnskabspåtegning
- 12 // Anvendt regnskabspraksis
- 13 // Hoved- og nøgletal
- 14 // Noter til hoved- og nøgletal
- 15 // Egenkapital



## Fakta om Formuepleje Epikur A/S

### Navn og hjemsted

Formuepleje Epikur A/S  
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C  
CVR.nr.: 15 47 25 88

### Regnskabsår

1. juli til 30. juni

### Antal navnenoterede aktionærer

2.140 pr. 31/12 2010

### PERSONKREDS

---

#### Bestyrelse

Adm. direktør, cand.silv., E\*MBA, HD(F)  
Carsten With Thygesen (formand)  
Godsejer, cand.phil. Henrik Ahlefeldt-Laurvig  
Professor, dr.oecon. Børge Obel  
Adm. direktør, cand.oecon. Lars Sylvest

#### Direktion

Direktør, cand.oecon, Esben Vibe

#### Revision

Statsaut. revisor Ove Hartvigsen  
Statsaut. revisor Klaus Kristiansen  
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Europaplads 2, DK-8000 Århus C

### Depotbank

SEB  
Sergels Torg 2  
106 40 Stockholm

### Manager

Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab  
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C

### Kursfæsttelse

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, hvor aktierne kan handles i hele børsens åbningstid.

### Offentliggørelse af indre værdier og dagens børskurser

Fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.  
Selskabets hjemmeside: [www.formuepleje-epikur.dk](http://www.formuepleje-epikur.dk).  
Avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

### Marketmaking

Der er indgået aftale om marketmaking med Nordea Bank Danmark A/S.



## Selskabets profil

### Formål

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet formue tilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i obligationer og aktier. Aktieporteføljen må ifølge vedtægterne højst udgøre 110% af egenkapitalen. Aktuelt har bestyrelsen besluttet at sænke aktieandelen til højst 100% af egenkapitalen.

### Investeringsfilosofi

Fra selskabets start i 1991 har det været målet at skabe et afkast, der er bedre end det, en aktieinvestor i globale aktier kan opnå og med en risiko, der ikke bør være højere.

### Konceptet

Investeringskonceptet er den såkaldte tangentportefølje-teori, først beskrevet af Nobelpristageren James Tobin. Det bygger på at sammensætte en optimal portefølje med det bedste afkast/risikoforhold, der typisk ligger omkring 20-35% i aktier og 65-80% i obligationer. Denne portefølje skaleres derefter ved brug af finansiering.

### Varedeklaration

Som et af de eneste investeringsprodukter i Danmark har selskabet en klar varedeklaration – både på afkast og risiko. Varedeklarationen må ikke opfattes som en garanti, men som ambitiøse og realistiske mål.

### Afkastmål

Afkast på 85% over rullende femårs perioder efter omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end 50% af tiden skal give et afkast, der er højere end 85%. Afkastmålet er fra 2010 hævet fra 75% til 85%, da selskabet nu er et skattefrit investeringsselskab

### Risikoramme

Maksimalt tab af egenkapital på 20% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene bør give underskud større end 20% målt over tre-årsperioder.

### Afkast- og risikomål

Den finansielle krise, der indtraf i 2008, resulterede i helt ekstreme kursudsving på både aktier, realkreditobligationer og valutakurser. Kursudsvingene på de finansielle markeder er målt til de største, der er set siden 1930'erne. I regnskabsperioden er globale aktier steget ca. 13%. Ved regnskabsperiodens udgang ligger globale aktier stadig på samme niveau som i 1999. Globale aktier har således ikke givet afkast i mere end 10 år.

Historisk og statistisk indtræffer et marked som i 2008 kun én gang hvert eller hvert andet århundrede og det sker sjældent, at aktier giver negativt afkast i mere end 10 år.



## Headlines

- Finansielle nettoindtægter 171,5 mio. kr.
- Portefølje 5.578 mio. kr.
- 23% i aktier og 77% i obligationer, kontanter og tilgodehavender

### ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2010

- Indre værdi 13,5%
- Globalt aktieindeks 13,3%
- Dansk obligationsindeks 0,1%

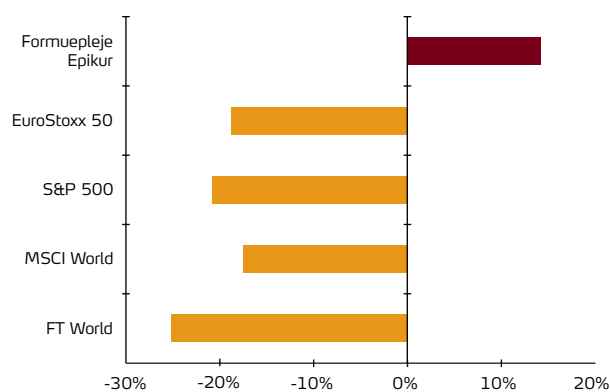
### De største aktiepositioner

### % af aktiebeh.

1 IBM	3,5%
2 Microsoft	3,2%
3 Allianz AG	3,1%
4 G4S	3,1%
5 RSA Insurance Group	3,0%
6 Transocean Inc.	2,8%
7 Halliburton Co.	2,8%
8 Teva Pharmaceutical	2,7%
9 CVS Corp	2,5%
10 Unilever NV CVA	2,5%

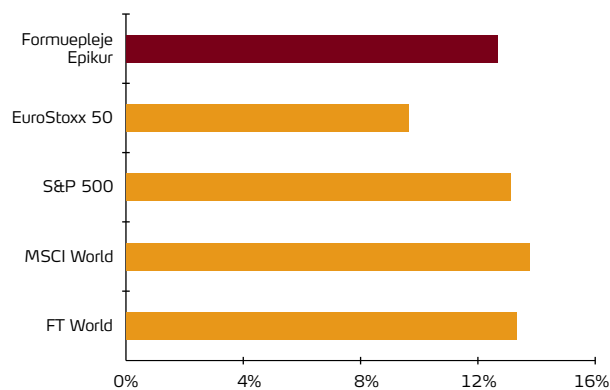
### UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/1 2000 - 31/12 2010



### UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/7 - 31/12 2010



# Regnskabs- og markedsberetning

## RESULTAT

Regnskabsperioden 1. juli - 31. december 2010 gav et overskud på kr. 157,5 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 299,64 til kr. 340,14 svarende til en stigning på 13,5%.

### Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 218,1 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 12,5 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 172,1 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et overskud på kr. 33,5 mio. og fordeler sig på følgende områder:

- Optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks har givet et overskud på kr. 1,5 mio.
- Valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminsforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 32,0 mio.

### Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har primært været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 11,6 mio. Resultatet kan opdeles i kurstab på kr. 86,0 mio. og renteindtægter på kr. 96,7 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures til at styre renterisikoen, hvilket gav et overskud på kr. 0,9 mio.

### Fremmedfinansiering

Fremmedfinansieringen, som i regnskabsperioden har bestået af lån i EUR, CHF, USD, GBP og DKK har i perioden

betydet en omkostning på kr. 58,0 mio. Den direkte renteudgift på lånene udgør kr. 23,5 mio. De resterende kr. 34,5 mio. skyldes ændringer i valutakurserne. Således er CHF over det seneste halve år steget med 5,90%, USD er faldet med 8,24%, GBP er faldet med 4,40%, mens EUR er steget med 0,07%, hvilket samlet har givet en gevinst på kr. 43,6 mio. I valutastyringen er der dog, som afdækning af risikoen på CHF, USD og GBP, anvendt valutaoptioner og valutaterminsforretninger. Den strategi har samlet set givet et underskud på kr. 78,1 mio.

### Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljeforvaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager beregnes ud fra selskabets værdipapirportefølje og starter med 0,50% for den første milliard i portefølje, hvorefter honoraret nedsættes efter en trappeskala med 5% pr. milliard kroner indtil satsen på 0,25% er nået. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 12,7 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,42%.

Manageren aflønnes med et resultatafhængigt honorar på 10% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Der afregnes ikke noget resultatafhængigt honorar, før historiske underskud er indtjent. I det tidligere års underskud endnu ikke er tjent hjem, er der ikke afregnet noget resultat honorar. Ved sidste afregning af resultatafhængigt honorar var indre værdi kr. 815,33.

### Skat

Selskabet er et skattefrit investeringsselskab. Der betales alene skat på 15% af danske og udenlandske aktieudbytter.

## BALANCESAMMENSÆTNING

---

### Kapitalfremskaffelse

Selskabets samlede passiver udgør pr. 31. december 2010 kr. 5.578 mio. Heraf udgør egenkapitalen kr. 1.269 mio. svarende til en soliditet på 22,8%.

På statusdagen er der optaget lån i EUR til en værdi på DKK 154 mio., CHF til en værdi på DKK 43 mio., USD til en værdi på DKK 336 mio., GBP til en værdi på DKK 73 mio., mens DKK udgør 3.694 mio. Via valutaterminforretninger er lånene omlagt til EUR, hvorved der pr. balancedagen således udelukkende er eksponering i EUR.

Øvrige gældsforpligtelser består af periodiseringer og udgør kr. 9 mio. ved regnskabsperiodens udløb.

### Gæld

Selskabets bankgæld udgør kr. 4.300 mio. Selskabets kapitalfremskaffelse sker som direkte lån, repolån\* eller via securities lending\*\*. Selskabets lån har normalt en løbetid under ét år, hvorfor lånene karakteriseres som kortfristede.

Det vil være muligt at opnå en længere tilsagnsperiode fra selskabets bankforbindelse mod et væsentligt rentetillæg. Selskabet har vurderet, at det vil være for omkostningstungt at sikre et sådant længere tilsagn.

*\*) Repolån (Re-Purchase-Operation) er korte lån med sikkerhed i værdipapirer, hvor låntager foretager et spot salg og samtidig forpligter sig til at tilbagekøbe værdipapiret på et senere tidspunkt til en aftalt kurs.*

*\*\* )Securities lending er lån hvor låntager udlåner værdipapirer og til gengæld modtager pantesikkerhed i form af f.eks. kontanter.*

### Investeringer

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer og en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af december måned 2010 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 5.578 mio. fordelt med kr. 1.263 mio. til aktieinvesteringer, kr. 4.151 mio. til danske obligationer, indestående i banken på kr. 108 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 56 mio.

## MARKEDER

---

### Aktier

De globale aktiemarkeder har i andet halvår af 2010 udvist en positiv udvikling på ca. 13%. Virksomhederne fortsatte de gode regnskabsaflæggelser, og fremlagde også i årets andet halvår overraskende gode resultater. Kombinationen af de gode regnskaber, generelle bedringer i de makroøkonomiske nøgletal og en tilbagevendt risikovillighed, formåede at opretholde en positiv stemning på aktiemarkedene og holde gældsbeholdningerne fra døren. Den tilbagevendende gældsproblematik har dog tynget den globale finansielle sektor – i den forbindelse særligt den europæiske finanssektor, hvor banker overordnet set leverede et afkast på 2% for halvåret.

### Obligationer

De økonomiske nøgletal viste en svækkelse i begyndelsen af 2. halvår 2010, hvilket fik frygten for en ny økonomisk tilbagegang (dobbelt dip) til at blusse op. Samtidig var den amerikanske centralbank bekymret for en vedvarende lav inflation og høj arbejdsløshed, derfor annoncerede de massive opkøb af amerikanske statsobligationer i håb om at presse inflationen op. Disse faktorer førte til, at renterne faldt markant i 3. kvartal. Billedet har dog ændret sig radikalt i 4. kvartal, her har de økonomiske nøgletal vist overraskende fremgang, hvilket har skubbet frygten for et dobbelt dip i baggrunden. Set over 2. halvår som helhed, er renterne steget, men da rentefølsomheden i selskabets obligationsbeholdning har været lav, har kurstabene på obligationerne været forholdsvis begrænsede. Det løbende renteafkast har også kompenseret for kurstabet, så samlet har obligationerne bidraget med et lille positivt afkast. Merrenten, på danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer, er udvidet i de seneste måneder jf. figuren, så der er udsigt til et højt løbende renteafkast i de kommende måneder.



## Valuta

Det helt store tema på valutamarkedene har fortsat været gældsproblemerne i visse Eurozonelande. I november måtte Irland bede om ekstern hjælp til at finansiere sit statsunderskud. Med redningen af endnu et land (Grækenland var det første) øges spekulationerne på, om EU og IMF også ville kunne klare en redning af Portugal og – værre endnu – Spanien. Disse problemer har svækket euroen overfor stort set alle valutaer, og det har medført, at schweizerfrancen er steget til nye rekordniveauer tæt på 6,00 målt i forhold til danske kroner. Derfor har det vist sig at være en fornuftig beslutning, at selskabet lukkede den sidste CHF-finansiering ned i august måned. Samlet set har den gennemsnitlige indfrielseskurs været 5,11, jf. figuren. Vores forventning er, at gældskrisen vil stå højt på agendaen hos markedsdeltagerne i lang tid fremover og derved fortsat skabe store udsving på valutamarkedene i 2011. Dette understøtter beslutningen om udelukkende fremadrettet at anvende euro som finansieringsvaluta.

### Forventninger til fremtiden

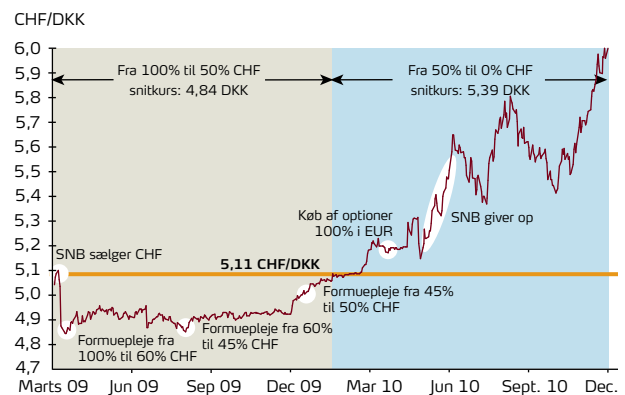
Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med usikkerhed, hvorfor den faktiske udvikling vil kunne vise sig at afvige fra selskabets forventninger.

Det er selskabets vurdering, at det kommende regnskabsår vil give et positivt og attraktivt afkast.

## 1 RENTEFORSKEL MELLEM REALKREDITOBLIGATIONER OG STATSOBLIGATIONER



## 2 VALUTA: 100% EUR FINANSIERING







## Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Epikur A/S for perioden 1. juli til 31. december 2010.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Delårsbekendtgørelsen samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er i lighed med selskabets seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. juli til 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Århus, den 24. februar 2011

Direktion

Esben Vibe

Bestyrelse

Carsten W. Thygesen  
(formand)

Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Lars Sylvest

Børge Obel



## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Delårsbekendtgørelsen samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2009/10 implementeret International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Overgangen har ikke medført ændringer i regnskabsgrundlaget for så vidt angår indregning og måling, men har medført ændringer i regnskabet opstillingsform, hvorfor også opstillingsformen for halvårsrapporten er ændret, idet opstillingsformen i selskabets årsrapport for 2009/10 følges. Sammenligningstallene for halvåret 2009/10 er tilpasset til den nye opstillingsform.

# Hoved- og nøgletal

## RESULTAT (mio. kr.)

NOTE	1. halvår 2010/11 (juli 10 - dec. 10)	1. halvår 2009/10 (juli 09 - dec. 09)	2009/10 (juli 09-juni 10)
1 Renteindtægter	96,8	110,0	227,3
2 Renteudgifter	-23,8	-40,9	-82,8
Udbytte af kapitalandele	12,5	8,8	33,5
3 Kursreguleringer	86,0	300,1	249,9
<b>Finansielle nettoindtægter</b>	<b>171,5</b>	<b>378,0</b>	<b>427,9</b>
Resultatafhængigt honorar	0,0	0,0	0,0
Administrationsomk.	-12,7	-15,3	-30,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>158,8</b>	<b>362,7</b>	<b>397,8</b>
Skat	-1,3	-1,2	-3,6
<b>Periodens resultat og totalindkomst</b>	<b>157,5</b>	<b>361,5</b>	<b>394,2</b>

## BALANCE (mio. kr.)

	2010/11	100%	2009/10	100%	2009/10	100%
<b>Aktiver:</b>	<b>5.578</b>	<b>100%</b>	<b>6.827</b>	<b>100%</b>	<b>6.610</b>	<b>100%</b>
Aktier	1.263	22,7%	1.507	22,1%	1.506	22,8%
Obligationer m.m.	4.151	74,4%	5.125	75,1%	4.729	71,6%
Tilgodehavender	56	1,0%	105	1,5%	353	5,3%
Likvide beholdninger	108	1,9%	90	1,3%	22	0,3%
<b>Passiver:</b>	<b>5.578</b>	<b>100%</b>	<b>6.827</b>	<b>100%</b>	<b>6.610</b>	<b>100%</b>
4 Kortfristet gæld	4.309	77,2%	5.302	77,7%	5.176	78,3%
<b>5 Egenkapital</b>	<b>1.269</b>	<b>22,8%</b>	<b>1.525</b>	<b>22,3%</b>	<b>1.434</b>	<b>21,7%</b>

## NØGLETAL

Resultat pr. aktie <sup>1)</sup>	36,99	67,68	76,81
Indre værdi pr. aktie <sup>2)</sup>	340,14	293,06	299,64
Ændring i indre værdi i %	13,5%	30,4%	33,4%
Officiel børskurs <sup>3)</sup>	331,0	263,0	286,0
Ændring i officiel børskurs i %	15,7%	35,9%	47,8%
P/E <sup>4)</sup>	4,5	1,9	3,7
Gearing <sup>5)</sup>	3,4	3,5	3,6
Resultatafhængigt honorar <sup>6)</sup>	0%	0%	0%
Omkostningsprocent ift. aktiver <sup>7)</sup>	0,42%	0,53%	0,53%
Omkostningsprocent ift. egenkapital <sup>8)</sup>	1,88%	2,22%	2,26%
Antal aktier ultimo <sup>9)</sup>	3.729.988	5.204.882	4.785.670
Gennemsnitligt antal aktier <sup>10)</sup>	4.257.829	5.341.684	5.132.078
Egne aktier	1.761.912	287.018	706.230

## NØGLETALSFORKLARING:

- 1) Resultat efter skat / (gns. antal aktier - gns. antal egne aktier) se forklaring 10.
- 2) Egenkapital ultimo / antal aktier - se forklaring 9.
- 3) Statusdagens officielle børskurs på fondsbørsen.
- 4) Børskurs (price)/resultat pr. aktie annualiseret (earning).
- 5) Gæld/ultimo egenkapital.
- 6) Resultatafhængigt honorar/resultat før omkostninger og skat.
- 7) Administrationsomkostninger annualiseret / gennemsnit af aktiver primo og ultimo.
- 8) Administrationsomkostninger annualiseret / gennemsnit af egenkapital primo og ultimo.
- 9) Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)
- 10) Gns. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af perioden. (ekskl. egne aktier)

De viste nøgletal er beregnet jf. oplysningerne i noterne, og på de områder, hvor finansanalytikerforeningen har udarbejdet anbefalinger, er disse fulgt.

# Noter til hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2010/11 (juli 2010 - dec. 2010)	1. halvår 2009/10 (juli 2009 - dec. 2009)	2009/10 (juli 2009-juni 2010)
<b>NOTE 1. RENTEINDTÆGTER</b>			
Obligationer	96,7	109,1	226,2
Indestående i kreditinstitutter	0,1	0,9	1,1
	<b>96,8</b>	<b>110,0</b>	<b>227,3</b>
<b>NOTE 2. RENTEUDGIFTER</b>			
Udlandslån	-23,5	-38,7	-80,2
Kreditinstitutter	-0,3	-2,2	-2,6
	<b>-23,8</b>	<b>-40,9</b>	<b>-82,8</b>
<b>NOTE 3. KURSREGULERINGER</b>			
Aktier	172,1	279,2	318,5
Obligationer	-86,0	50,6	181,0
Valuta	43,6	-44,0	-71,8
Afledte finansielle instrumenter, aktier	33,5	0,0	-8,8
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0,9	1,4	-15,1
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-78,1	12,9	-153,9
	<b>86,0</b>	<b>300,1</b>	<b>249,9</b>
<b>NOTE 4. KORTFRISTET GÆLD</b>			
Gæld i CHF omregnet til DKK	43	730	45
Gæld i EUR omregnet til DKK	154	642	198
Gæld i USD omregnet til DKK	336	0	550
Gæld i GBP omregnet til DKK	73	0	142
Gæld i DKK	3.694	3.884	3.929
Anden gæld	9	46	312
	<b>4.309</b>	<b>5.302</b>	<b>5.176</b>
<b>Valutaeksponering inklusiv afledte finansielle instrumenter:</b>			
Gæld i CHF omregnet til DKK	0	2.124	0
Gæld i EUR omregnet til DKK	4.300	3.078	4.864
Gæld i USD omregnet til DKK	0	0	0
Gæld i GBP omregnet til DKK	0	0	0
Gæld i DKK	0	54	0

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
<b>NOTE 5. EGENKAPITALOPGØRELSE</b>				
Egenkapital 1/7 2009	579	0	652	1.231
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-30	0	30	0
Overført til særlig reserve, SL §188	-494	494	0	0
Køb af egne aktier	0	-191	0	-191
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	394	394
<b>Egenkapital 30/6 2010</b>	<b>55</b>	<b>303</b>	<b>1.076</b>	<b>1.434</b>
Egenkapital 1/7 2010	55	303	1.076	1.434
Køb af egne aktier	0	-303	-20	-323
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	158	158
<b>Egenkapital 31/12 2010</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>1.214</b>	<b>1.269</b>

Beholdning af egne aktier	Antal stk.	Nom. værdi 1.000 kr.	Ansk. sum 1.000 kr.	Salgssum 1.000 kr.	% af aktiekap.*
Beholdning 1/7 2009	315.514	31.551	57.444		5,75%
Annulleret i årets løb	-302.100	-30.210	-54.941		-5,50%
	13.414	1.341	2.503		0,24%
Ændring i stk. størrelse fra 100 til 10		-1.207			
Køb i årets løb	693.016	6.930	190.934		12,62%
Salg i årets løb	-200	-2	-48	52	0,00%
<b>Beholdning 30/6 2010</b>	<b>706.230</b>	<b>7.062</b>	<b>193.389</b>		<b>12,86%</b>
Beholdning 1/7 2010	706.230	7.062	193.389		12,86%
Køb i perioden	1.055.682	10.557	322.704		19,22%
Salg i perioden	0	0	0		0,00%
<b>Beholdning 31/12 2010</b>	<b>1.761.912</b>	<b>17.619</b>	<b>516.093</b>		<b>32,08%</b>
Dagsværdi af beholdning 31/12 2010			599.297		

\* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsperioder.

Stigningen i beholdningen af egne aktier skal ses i lyset af, at der på den ekstraordinære generalforsamling i foråret 2010 blev vedtaget nye vedtægter, hvor dels grænsen for egne aktier blev hævet fra 10% til 90% og dels en ny bestemmelse, hvor aktionærerne har fået en ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes som indre værdi minus et mindre procentfradrag.



FORMUEPLEJE EPIKUR A/S

Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, 8000 Århus C

Telefon 87 46 49 00, telefax 87 46 49 01, info@formuepleje.dk, www.formuepleje.dk

**FORMUE** **PLEJE**

EPIKUR