



Formuepleje LimitTellus A/S

Årsrapport 2010//2011

1. JULI 2010 - 30. JUNI 2011 // 6. REGNSKABSÅR

Formuepleje LimiTellus A/S:

5 års afkastmål:
Bedre end FT World.

Maks. tab: -15%
Maks. formuetab over 3-års perioder med 90% sandsynlighed.





Indhold:

LEDELSESBERETNING

04 // Fakta om Formuepleje LimiTtTellus A/S

06 // Headlines

07 // Hoved- og nøgletal

08 // Markedsberetning

10 // Regnskabsberetning 2010//2011

14 // Forventninger til fremtiden

15 // Selskabets organisation

19 // Ledelsens andre hverv

21 // Administrationsaftaler

22 // Investor Relations

23 // Finanskalender

PÅTEGNINGER

24 // Ledelsespåtegning

25 // De uafhængige revisorers påtegning

ÅRSREGNSKAB

28 // Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

29 // Balance

31 // Egenkapitalopgørelse

32 // Pengestrømsopgørelse

33 // Noter



BESTYRELSEN I FORMUEPLEJE LIMITTELLUS A/S. Fra venstre: Jørn Nielsen, Børge Obel, Lars Sylvest og formand Carsten With Thygesen

Fakta om Formuepleje LimiTellus A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje LimiTellus A/S
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C
CVR.nr.: 28 48 35 97

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 2005.

Regnskabsår

1. juli til 30. juni

Antal navnenoterede aktionærer

500 pr. 30/6 2011

Bestyrelse

Adm. direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F)
Carsten With Thygesen (formand)
Projektrådgiver Jørn Nielsen
Direktør, professor 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
Dusager 16, DK-8200 Aarhus N

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S
Sct. Clemens Torv, DK-8000 Århus C

Formueforvalter

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

Manager

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

Kursfastsættelse

Selskabet blev børsnoteret den 14. september 2006.
Aktierne handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Offentliggørelse af indre værdier og dagens børskurser

Fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Selskabets hjemmeside: www.formuepleje-limittelus.dk
Avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

Marketmaking

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



Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør kr. 88.300.000 fordelt på 8.830.000 aktier a kr. 10. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Hvert aktiebeløb på kr. 10 giver én stemme. Stemmeretten på generalforsamlingen er betinget af, at aktionæren senest 1 uge før generalforsamlingens afholdelse har fået noteret sine aktier i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret erhvervelsen.

Egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 90 % af aktiekapitalen. For yderligere oplysninger om selskabets beholdning af egne aktier henvises til regnskabsberetningen.

Ejerforhold

Af selskabets aktionærfortegnelse fremgår, at ingen aktionærer ejer mere end 5% af stemmerne eller mere end 5% af aktiekapitalen.

Formål

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet formue tilvækst på linie med markedsafkastet for aktier via langsigtede porteføljeinvesteringer i børsnoterede og unoterede aktier og aktieretter samt ved anvendelse af relevante finansielle instrumenter.

Investeringsfilosofi

Investeringsstrategien i selskabet bygger på to idéer:

- 1) Selskabet skal investere ud fra en lang tidshorisont.
- 2) Selskabet skal søge det højeste risikojusterede afkast ved at fokusere på risikospredning og fundamental værdisættelse af det underliggende investeringsaktiv.

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 et ambitiøst og realistisk mål.

Afkastmål

Selskabet har som afkastmål at skabe et bedre afkast end Financial Times World (FT World) aktieindeks i danske kroner.

Risikoramme

Maksimalt tab af egenkapital på 15% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene bør give underskud større end 15% målt over tre-årsperioder.



Headlines

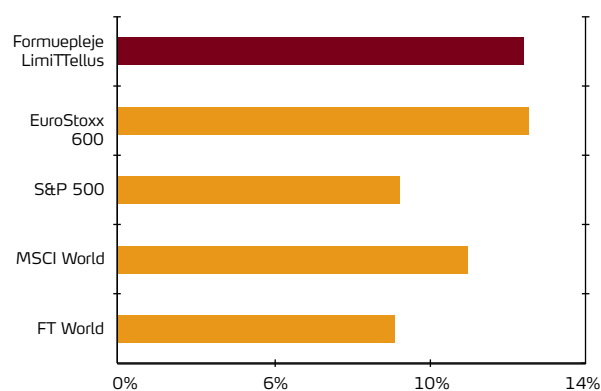
- Finansielle nettoindtægter: 91 mio. kr.
- Ændring i indre værdi 12,4%.
- Portefølje 583 mio. kr.
- Resultathonorar 0,0%
- Omkostninger i % af portefølje 0,64%

Resultat og balance	2010/11	2009/10
	Mio. kr.	Mio. kr.
Resultat før skat og omk.	91	209
Nettoresultat efter skat og omk.	84	196
	30/6 2011	30/6 2010
Egenkapital	582	878
Investeringer	583	884

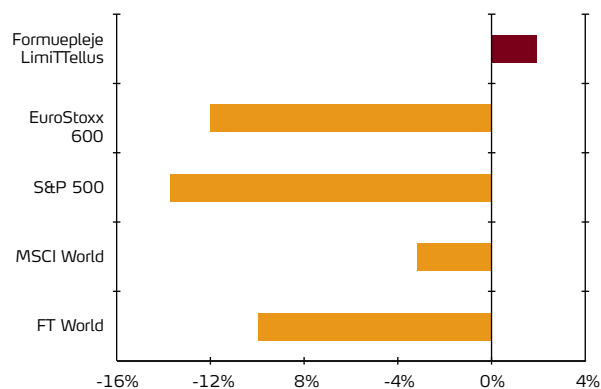
Tilfredsstillende resultat

Regnskabsåret 2010/2011 gav et overskud på kr. 84,1 mio. mod et overskud på kr. 196,4 mio. året før. Indre værdi pr. aktie steg således fra 111,0 til 124,76, svarende til en stigning på 12,4%. Årets resultat må betegnes som tilfredsstillende.

UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI
sammenlignet med aktieindekser - 1/7 2010 - 30/6 2011



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI
sammenlignet med aktieindekser - 1/1 2006 - 30/6 2011



Hoved- og nøgletal

	Juli 2006		Juli 2007		Juli 2008		Juli 2009		Juli 2010		
	- juni 2007		- juni 2008		- juni 2009		- juni 2010		- juni 2011		
	(mio. kr.)		(mio. kr.)		(mio. kr.)		(mio. kr.)		(mio. kr.)		
RESULTAT											
Renteindtægter	0,9		0,5		0,5		0,0		0,0		
Aktieudbytte	23,6		35,6		24,4		21,1		19,0		
Kursregulering aktier	270,4		-261,6		-356,3		187,4		72,0		
Finansielle nettoindtægter	294,9		-225,5		-331,4		208,5		91,0		
Resultatafhængigt honorar	-29,1		0,0		0,0		0,0		0,0		
Administrationsomk.	-7,5		-7,3		-5,3		-5,8		-4,7		
Resultat før skat	258,3		-232,8		-336,7		202,7		86,3		
Skat	2,2		-6,4		-2,4		-6,3		-2,2		
Resultat efter skat	260,5		-239,2		-339,1		196,4		84,1		
BALANCE											
Aktiver:	1.332	100%	1.110	100%	771	100%	884	100%	583	100%	
Aktier	1.315	98,7%	1.094	98,6%	738	95,7%	858	97,1%	579	99,4%	
Tilgodehavender	6	0,5%	6	0,5%	3	0,4%	3	0,3%	2	0,3%	
Likvide beholdninger	11	0,8%	10	0,9%	30	3,9%	23	2,6%	2	0,3%	
Passiver:	1.332	100%	1.110	100%	771	100%	884	100%	583	100%	
Pengeinstitut	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	
Periodiseringer	22	1,7%	0	0,0%	0	0,0%	6	0,7%	1	0,2%	
Egenkapital	1.310	98,3%	1.110	100,0%	771	100,0%	878	99,3%	582	99,8%	
NØGLETAL											
Resultat pr. aktie ¹⁾	31,08		-27,83		-38,40		23,47		13,38		
Indre værdi pr. aktie ²⁾	153,58		125,72		87,32		111,00		124,76		
Ændring i indre værdi i %	25,5%		-18,1%		-30,5%		27,1%		12,4%		
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	155,21		124,58		79,00		108,00		119,50		
Ændring i officiel gns.kurs i %			-19,7%		-36,6%		36,7%		10,6%		
P/E ⁴⁾	4,9		n.m.		n.m.		4,6		8,9		
Resultatafhængigt honorar ⁵⁾	10%		0%		0%		0%		0%		
Omkostningsprocent ⁶⁾	0,66%		0,60%		0,56%		0,70%		0,64%		
Antal aktier ultimo året ⁷⁾	8.530.000		8.830.000		8.829.795		7.910.753		4.663.377		
Gennemsnitligt antal aktier ⁸⁾	8.380.411		8.596.393		8.829.897		8.370.274		6.287.065		
Egne aktier	0		0		205		919.247		4.166.623		

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

Hoved- og nøgletal for 2006/07 - 2007/08 er ikke tilpasset IFRS. Den manglende tilpasning påvirker primært den regnskabsmæssige behandling af egne aktier.

Note 1 Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier.

Note 2 Egenkapital ultimo / antal aktier - se note 7.

Note 3 Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.

Selskabet blev børsnoteret den 14. september 2006.

Note 4 Børskurs (price) / resultat pr. aktie annualiseret (earning). I de år hvor selskabet ikke har været børsnoteret er indre værdi anvendt som børskurs.

Note 5 Resultatafhængigt honorar / resultat før omkostninger og skat.

Note 6 Administrationsomkostninger / gennemsnit af aktiver primo og ultimo.

Note 7 Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)

Note 8 Gens. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af regnskabsåret. (ekskl. egne aktier).

Markedsberetning

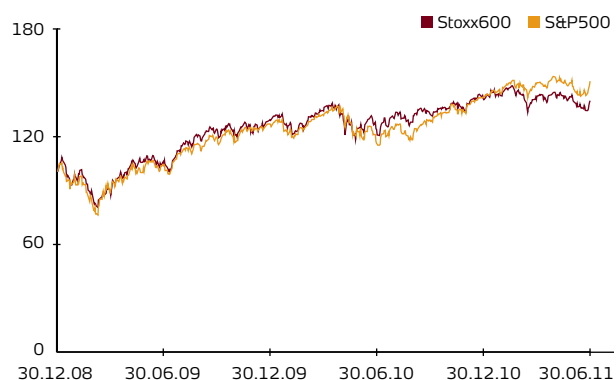
For de europæiske finansmarkeder har det forgangne regnskabsår været det første år efter finanskrisens start, hvor markederne ikke længere har kunnet støtte sig til en ekstremt lempelig finans- og pengepolitik. Henover vinteren er der blevet strammet op på begge dele, hvilket er blevet vel modtaget af markederne. Heller ikke udløbet af de store obligationsopkøbsprogrammer (QE2) i USA har haft nævneværdig indflydelse på kurserne.

Noget der derimod har haft en markedspåvirkning er gældsproblemerne i de såkaldte PIIGS-lande. Den værste uro er blevet fjernet fra markederne, blandt andet via garantier fra de mere velbeståede nordlige EU-lande.

Aktiemarkedet

På trods af at den europæiske gældskrise fortsat har været regnskabsårets toneangivende emne, har såvel de europæiske som amerikanske aktiemarkeder leveret pæne afkast. Europæiske aktier leverede således et afkast på 12,3%, mens amerikanske aktier til sammenligning har givet et afkast på 8,4%. Markedernes udvikling skyldes blandt andet virksomhedernes fortsatte evne til at overraske positivt i forbindelse med regnskabsaflæggelserne, og gode makroøkonomiske nøgletal frem til foråret 2011. For danske investorer i emerging markets har oplevelsen været en helt anden. I indeværende regnskabsår har aktiemarkedet i Kina, Indien og Brasilien således alle leveret negative afkast målt i danske kroner på henholdsvis -3%, -8,5% og -0,3%.

AKTIEINDEKS 2009-2011



Figuren viser udviklingen i udvalgte aktieindeks: Europa (Stoxx600), og USA (S&P500)



Rentemarkedet

Der har været store udsving på rentemarkederne i regnskabsåret. Først i perioden var der frygt for deflation, da der var bekymring for såkaldt dobbelt-dip i økonomierne. Det blev dog afløst af optimisme i efteråret 2010, da de økonomiske nøgletal viste tegn på bedring. I kølvandet heraf steg prisen på energi og fødevarer, hvilket skabte bekymring for inflation især hos den europæiske centralbank (ECB). Af samme årsag hævede ECB den toneangivende rente første gang i april måned, hvilket førte til stigende markedsrenter. I slutningen af regnskabsperioden har de økonomiske nøgletal igen været skuffende, hvilket har genskabt bekymringerne om økonomiernes tilstand og dermed betydet fallende renter. Gældskrisen i Euroland er fortsat uløst og investorer søger derfor mod obligationsudstedelser fra lande med sunde balancer. På grund af en lav gæld og et mindre underskud hører Danmark stadig til eliten i denne gruppe.

10-ÅRIG DANSK STATSRENTE

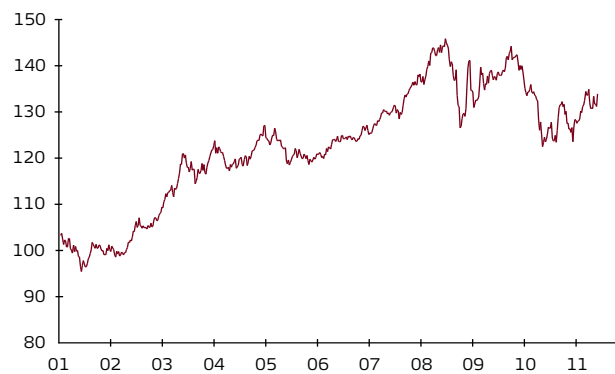


Valutamarkedet

Fokus på valutamarkedet har i regnskabsåret været todelt. Den europæiske gældskrise har medført alvorlig turbulens og nedadgående pres på Euroen.

Den anden del af fokus har været på centralbankernes gøren og laden. I Europa har den europæiske centralbank (ECB) i begyndelsen af perioden fjernet nogle af de lempelige krisetiltag, der blev indført under krisen, og sidst i perioden er ECB begyndt at hæve styringsrenten. Dette har styrket Euroen over for US Dollar, da den amerikanske centralbank i perioden har øget sin balance yderligere og fortsat offentligt melder ud, at renten vil forblive lav fremadrettet.

HANDELSVÆGTET EURO-KURS





Regnskabsberetning 2010/2011

Resultat

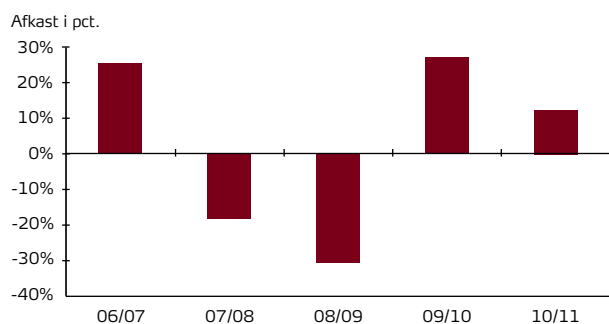
Regnskabsperioden 2010/11 gav et overskud på kr. 84,1 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 111,00 til kr. 124,76 svarende til en stigning på 12,4%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 91,0 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 19,0 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 65,1 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et overskud på kr. 6,9 mio. og fordeler sig på følgende områder:

- Optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks har givet et underskud på kr. 0,7 mio.
- En del af valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminsforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 7,6 mio.

ÆNDRINGER I INDRE VÆRDI



Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljepleje og fondsforvaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager og forvalter beregnes ud fra selskabets værdipapirportefølje og starter med samlet 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. 4,7 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,64%.

Manager og forvalter aflønnes med et resultatafhængigt honorar på samlet 10% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Der er ikke afregnet noget resultatafhængigt honorar. Statusdagens indre værdi var kr. 124,76. Indre værdi ved sidste afregning var kr. 153,58.

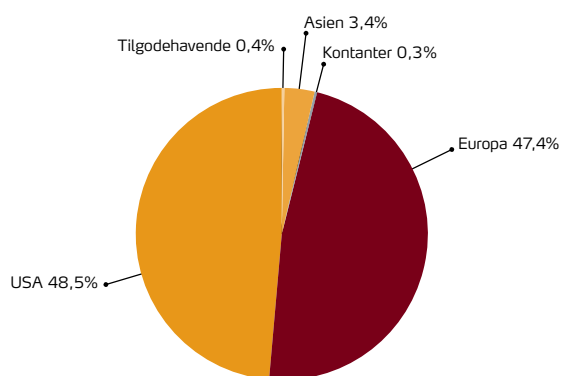
Skat

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

Investeringer

Selskabets investeringer består af en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af juni måned 2011 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 583 mio. fordelt med kr. 579 mio. til aktieinvesteringer, indestående i banken på kr. 2 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 2 mio.

KAPITALPLACERING KR. 583 MIO.
30. juni 2011



På aktiesiden er investeringerne spredt på 52 inden- og udenlandske selskaber, hvoraf de 10 største aktiepositioner kan ses på nedenstående figur.

Selskabets aktieinvesteringer er spredt på en lang række lande. Geografisk udgør amerikanske aktier 49%, europæiske 48% samt 3% i asiatiske aktier. Foruden en bred geografisk dækning er aktieinvesteringerne fordelt på en række brancher. I nedenstående figur vises fordelingen ud fra de 10 overordnede sektorer. Som det fremgår, er det ikke selskabets politik at følge branchesammensætningen i verdensaktieindekset. Kapitalforvaltningen tager derimod udgangspunkt i det forventede langsigtede afkastpotentiale sektor for sektor, hvorfor der kan forekomme betydelige afvigelser set i forhold til verdensindekset MSCI-World.

De største aktiepositioner

% af aktiebeh.

1	IBM	4,3%
2	Microsoft	4,3%
3	RSA Insurance Group	3,3%
4	Aker Solutions	3,1%
5	Conocophillips	3,1%
6	Hewlett-Packard Co.	3,1%
7	Halliburton Co.	3,1%
8	CVS Caremark	3,1%
9	Unilever NV CVA	2,8%
10	FMC Technologies	2,6%

Egne aktier

Selskabet har i løbet af regnskabsåret øget beholdningen af egne aktier således, at den pr. 30. juni 2011 udgør 47,19% af selskabets aktiekapital.

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% af aktiekapitalen 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 2%.

De nye vedtægtsbestemmelser blev muliggjort af den nye selskabslov, som trådte i kraft pr. 1. marts 2010.



Da købet af egne aktier er sket til kurser, som er lavere end den indre værdi, øger dette den indre værdi for de tilbageværende aktionærer. I henhold til regnskabsreglerne er beholdningen af egne aktier modregnet direkte på egenkapitalen og optræder således heller ikke i balancen, hvorfor der ikke beregnes og betales honorar af disse egne aktier.

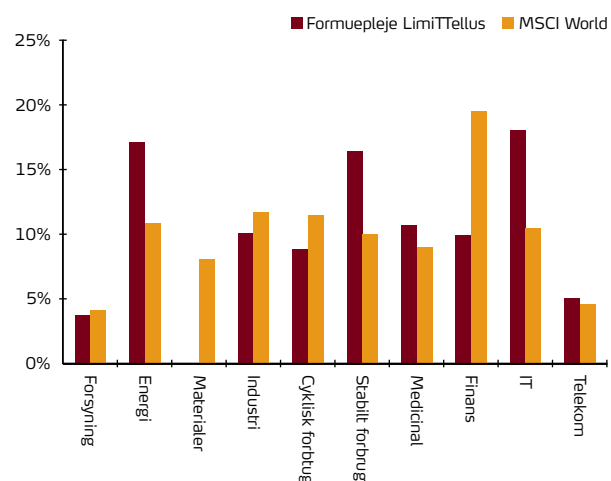
Pengestrømme

Ændringen i likvide beholdninger er netto på kr. -21,4 mio. Der er solgt aktier for netto kr. 343,8 mio. Køb af egne aktier udgør kr. 380,6 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. 15,4 mio.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke siden regnskabsperiodens udløb den 30. juni 2011 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

SEKTORFORDELING







Forventninger til fremtiden

Afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet medianafkast for aktier på 10% p.a. (inkl. aktieudbytter).

Aktuelt vurderes det at den globale vækst i regnskabsåret vil være omkring normalen. På den ene side vil de udviklede lande opleve moderat vækst, da der fortsat foregår en ganske betydelig nedgearing i den private sektor og en opstramning i den offentlige sektor – begge dele en nødvendighed for bæredygtigheden fremadrettet. Omvendt ser emerging markeds fortsat ud til at klare sig fornuftigt, omend i et lavere tempo end i det forgangne regnskabsår.

I skrivende stund er der dog stor usikkerhed omkring vækstbilledet, og de finansielle markeder forventes i høj grad at være præget af denne usikkerhed.

Den seneste tids kursfald på aktiemarkederne sammenholdt med virksomhedernes hidtil meget flotte indtjening vurderes dog tilsammen at have skabt et fornuftigt udgangspunkt for gode fremtidige aktieafkast sammenholdt med risikoen. Fokus ligger primært på store globale kvalitetsaktier med høj likviditet og høj stabil indtjening.



Selskabets organisation

Stor aktionærkreds

Selskabets har en stor aktionærkreds, hvorfor selskabets ledelse har fundet det vigtigt at give en mere omfattende beskrivelse af selskabets aktiviteter og forklare ansvarsfordelingen mellem bestyrelse, direktion og samarbejdspartnere.

Generalforsamlingen

Som i alle andre selskaber er generalforsamlingen selskabets øverste myndighed, og det er generalforsamlingen, der vælger selskabets bestyrelse til at varetage aktionærernes interesser. Da selskabet har regnskabsafslutning 30. juni afholdes generalforsamlingen normalt i oktober måned. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside samt via Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system.

Ansvarsfordeling

Ansvaret for ledelse og drift af selskabet er opdelt i bestyrelse, direktion, investeringskomité samt rådgivere. Der er i direktørkontrakt og administrationsaftaler aftalt klare retningslinier for ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion, formueforvalter og manager.

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for 3 år ad gangen valgt bestyrelse på 3 til 4 medlemmer, således at mindst ét bestyrelsesmedlem er på valg på hver ordinær generalforsamling. Består bestyrelsen af 4 medlemmer, vil 2 bestyrelsesmedlemmer være på valg hvert 3. år. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand, og bestyrelsen kan genvælges. Bestyrelsen har 4 medlemmer, der repræsenterer en stor grad af økonomisk og erhvervs-mæssig erfaring.

Bestyrelsesformanden Carsten With Thygesen (f. 1964) er uddannet cand.silv., E*MBA og HD (F) og har mere end 20 års erhvervs erfaring, heraf 9 år i Realkredit Danmark, og er i dag administrerende direktør i HedeDanmark A/S. Han har siden 1998 været medlem af bestyrelsen i en række investeringsselskaber og siden 2009 været næstformand i Realdania. Carsten With Thygesen er indtrådt i bestyrelsen i 2005 og senest genvalgt i 2009. Den aktuelle valgperiode udløber i 2012.

Bestyrelsesmedlem Jørn Nielsen (f. 1949) har mere end 30 års erfaring med investering og finansiering. Erfaringerne stammer bl.a. fra rådgiverjobs hos Jyske Bank gennem 19 års ansættelse, porteføljeansvar i større virksomhed, rådgiver for en sparekasse samt ansættelse som projektchef med ansvar for indkøbs-, finansiering og salgsopgaver i relation til fast ejendom. Jørn Nielsen er indtrådt i bestyrelsen i 2005 og senest genvalgt i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

Bestyrelsesmedlem Børge Obel (f. 1948) er uddannet cand. scient.oecon. Børge Obel har sit professionelle virke indenfor Management Science - igennem en årrække som professor ved Odense Universitet, i årene 2004 til 2010 som dekan for Handelshøjskolen, Aarhus Universitet og siden 2010 som professor og centerdirektør sammesteds. Han har igennem årene været med i en lang række udvalg indenfor bl.a. undervisningsområdet. Han har desuden igennem de seneste 20 år været medlem af en række bestyrelser – bl.a. Bankinvest og Albani Bryggerierne. Børge Obel er indtrådt i bestyrelsen i 2009. Den aktuelle valgperiode udløber i 2011.



Bestyrelsesmedlem Lars Sylvest (f. 1955) er uddannet cand. oecon. fra Aarhus Universitet og er som administrerende direktør i Grundfos Finance A/S ansvarlig for Grundfos-koncernens globale finansforhold, og har i hele sit professionelle virke beskæftiget sig med finansforhold og de finansielle markeder. Han har ud over 23 års ansættelse i Grundfos-koncernen (21 år som koncernfinansdirektør) tidligere erhvervs erfaring, bl.a. som finanschef fra Dansk Eksportfinansieringsfond, Aalborg Værft, Alfa-Laval-koncernen og Privatbanken (nu Nordea). Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder. Lars Sylvest er indtrådt i bestyrelsen i 2009. Den aktuelle valgperiode udløber i 2012.

Bestyrelsen opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, da hele bestyrelsen kan anses for uafhængige.

Der afholdes som minimum 4 bestyrelsesmøder om året, og der har i det seneste regnskabsår været afholdt 6 møder. På møderne deltager udover bestyrelsen også selskabets direktør samt efter behov repræsentanter for rådgiveren, Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab. Til fremlæggelse på bestyrelsesmødet udarbejder direktion og rådgiver specificeret beslutningsgrundlag og information om markeds- og kursudvikling siden seneste møde.

Mål og opgaver for bestyrelsen

Bestyrelsen har formuleret selskabets overordnede mål til følgende:

1. at selskabet opnår et bedre resultat efter omkostninger og selskabsskat end FT World i DKK.
2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 15% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Bestyrelsens væsentligste ansvarsområder:

- den overordnede ledelse af selskabet.
- kontrol med daglig ledelse.
- at vurdere om ovenstående mål nås.
- godkende/justere strategiske investeringsrammer efter oplæg fra direktion og rådgiver.
- godkende prospekter, halvårs- og årsrapporter.
- lede selskabets generalforsamlinger.
- informere om bestyrelsens arbejde i kvartalsorienteringen (magasinet FORMUE) og på generalforsamlinger.
- indgå forretningsaftaler med bankforbindelser samt rådgiver.
- løbende vurdere om direktion, rådgivere samt bankforbindelser lever op til de opstillede mål og forventninger.
- revisionsudvalg.

Direktionen

Bestyrelsen udpeger en direktør, som inden for de opstillede investerings- og risikorammer skal søge at sikre aktionærerne det bedst mulige risikojusterede afkast. Selskabets direktør, Esben Vibe er uddannet cand.oecon. og har mere end 25 års erfaring fra finansverdenen, dels som arbitrage-



chef i det daværende Aktivbanken og dels som tidligere koncernøkonomidirektør i Aarhus United A/S (tidl. Aarhus Oliefabrik A/S). Frem til oktober 2009 var Esben Vibe bestyrelsesformand i selskabet. Han tiltrådte i marts 2010 stillingen som direktør i Formueplejeselskaberne.

Mål og opgaver for direktion

Direktionen har som overordnet mål

1. at selskabet opnår et bedre resultat efter omkostninger og selskabsskat end FT World i DKK.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 15% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Direktionens væsentligste ansvarsområder:

- selskabets strategiske og taktiske valg sikrer opfyldelsen af de to overordnede mål.
- selskabets kapitalanbringelse til hver en tid foregår inden for vedtægter, prospekter samt bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer samt risikoniveau.
- relevant strategisk input til bestyrelsens beslutninger.
- deltage i fastlæggelsen og godkendelsen af de taktiske investeringsbeslutninger i selskabets investeringskomité.
- selskabets forretningsvilkår samt overholdelse af engagementsrammer.
- udvikling af investerings- og forretningskoncept samt investeringsidéer for selskabet.
- udbredelse af kendskabet til selskabets investeringskoncept via artikler og foredrag.
- opretholdelse af børsnotering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
- selskabets investor relationspolitik via enhver form for kommunikation.

- administration og regnskaber samt kontakt til offentlige myndigheder og forretningsforbindelser.
- at være bindeled mellem bestyrelse og rådgiver samt bestyrelse og aktionærer.
- rapportering som årsrapporter, delårsrapporter, kvartalsrapporter samt fondsbørsmeddelelser.
- prospekter, brochurer og tegningsmateriale.
- generalforsamling og Formueplejedage.

Evaluering

Bestyrelsen har i regnskabsåret afholdt 6 møder, primært for at fastlægge og godkende investeringsstrategien, jf. bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen evaluerer en gang årligt bestyrelsens, direktionens og formueforvalters indsats med fokus på at vurdere om fastlagte strategiske målsætninger og planer er nået. På bestyrelsesmødet den 21. juni 2011 har bestyrelsen foretaget en evaluering af, om bestyrelsen samlet set opfylder en række kompetencer med vægt på emner som erfaring med investeringskoncepter, makroøkonomi, investering og finansiering, jura samt risikostyring. Bestyrelsen vurderer, at disse kompetencer er fuldt dækket i den nuværende bestyrelsessammensætning.

Bestyrelsen har endvidere konkret vurderet samarbejdet med og kvaliteten i direktionens, formueforvalters og managements indsats og fundet, at den fastlagte strategi er fulgt tilfredsstillende og samarbejdet har fungeret godt.

Investeringskomité

Selskabets investeringskomité består af direktøren for selskabet, direktøren for formueforvaltning i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab samt relevante eksperter. Investeringskomiteen afholder normalt møde hver 14. dag. På



mødet fastlægges/ajourføres selskabets taktiske rammer, bl.a. aktieudnyttelsesprocent, regions- og sektorvalg.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Carsten With Thygesen samt Lars Sylvest, som er formand for revisionsudvalget. Lars Sylvest opfylder revisionsudvalgsbekendtgørelsens krav om, at minimum ét medlem af revisionsudvalget skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med selskabets eksterne revisor og evt. direktionen bl.a. med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder bl.a. en vurdering af om kontrollen med overholdelsen af risiko- og investeringsrammer er tilstrækkelig. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

Vederlag

Bestyrelsens årlige honorering består af et fast grundbeløb på kr. 25.000 pr. medlem samt et variabelt beløb på kr. 20.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til bestyrelsesformanden samt kr. 15.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til øvrige medlemmer, dog maksimalt 125.000 kr. til bestyrelsesformanden samt 100.000 kr. til øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen modtog i regnskabsåret, dækkende perioden 1/7 2010 - 30/6 2011, et samlet vederlag på tkr. 165.000.

Direktionen aflønnes af manager som en integreret del af managementaftalen, hvorfor der i selskabets regnskab ikke optræder udgifter til direktionsvederlag.

Selskabet har ikke ydet selskabets ledelse fordele af nogen art, og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.

Corporate governance

Som dansk børsnoteret selskab skal Formuepleje LimiTellus A/S ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse med udgangspunkt i anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse.

Redegørelsen skal udarbejdes under anvendelse af "følg eller forklar"-princippet, hvilket indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges.

Det er i anbefalingerne fra Komiteen for god selskabsledelse præciseret, at det ikke er lagt til grund, at en efterlevelse af samtlige anbefalinger skal være udgangspunkt i det enkelte selskab. Det er lige så legitimt, at forklare, hvorfor en anbefaling ikke følges, som at følge anbefalingen.

Bestyrelsen for Formuepleje LimiTellus A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 1/7-2010 - 30/6-2011.

Redegørelsen kan læses på www.formuepleje-limittelus.dk/organisation/corporategovernance.

Politikker for samfundsansvar

Selskabet har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar.



Ledelsens andre hverv

BESTYRELSEN:

Carsten W. Thygesen,

formand

Adm. direktør, cand.silv.,
E*MBA, HD(F)
Ahornvej 64
8680 Ry

Direktør i:

HedeDanmark A/S
Chrisca Holding ApS

Formand for bestyrelsen i:

Silva Estate A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Optimum A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Realdania
Investeringsforeningen
Formuepleje Invest

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Fokus A/S
DDH Forests A/S

Jørn Nielsen

Projektrådgiver
Christianslund 110A
8300 Odder

Direktør i:

Komplementarselskabet
Logistikcenter Nord ApS
Komplementarselskabet
Søndervang ApS
Komplementarselskabet
Marsallé ApS
Komplementarselskabet
Engmarken ApS

Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Optimum A/S
Investeringsforeningen
Formuepleje Invest
K/S Logistikcenter Nord
K/S Søndervang
K/S Marsallé
K/S Engmarken

Lars Sylvest

Adm. direktør, cand.oecon
Langsdalsvej 18
8220 Brabrand

Direktør i:

Grundfos Finance A/S
Bjerringbro Savværk Holding
A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S
Grundfos Finance A/S
DUBA-B8 A/S
Bjerringbro Savværk
Holding A/S
Ejendomsselskabet af 25.
februar 2005 ApS
Aktieselskabet CBH

Børge Obel

Direktør, professor, dr. oecon.
Grumstolsvej 66
8270 Højbjerg

Direktør i:

ICOA
EcoMerc I/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S
Alexandra Instituttet A/S
K/S BI Biomedical Venture IV
BI Private Equity New
Markets K/S
BI Private Equity New
Markets II K/S
BI Private Equity New
Markets III K/S

DIREKTION

Esben Vibe

Direktør, cand.oecon.
Grønløkke Allé 164
8310 Tranbjerg J.

Direktør i:

Formuepleje
Management A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Forskningsfondens
Ejendomsselskab A/S

E-mail:

cwt@formueplejeselskaberne.dk



LEDELSENS ØKONOMISKE INTERESSER I SELSKABET OG ANDRE FORMUEPLEJESELSKABER										
Selskab	Bestyrelse								Direktion	
	Carsten W. Thygesen		Jørn Nielsen		Lars Sylvest		Børge Obel		Esben Vibe	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Formuepleje Safe A/S	5.874	0,02%	3.880	0,02%	10.946	0,04%	1.708	0,01%	17.196	0,07%
Formuepleje Epikur A/S	7.085	0,13%	0	0,00%	1.955	0,04%	0	0,00%	327	0,01%
Formuepleje Penta A/S	8.658	0,05%	1.515	0,01%	5.500	0,03%	0	0,00%	5.428	0,03%
Formuepleje Merkur A/S	13.739	0,31%	764	0,02%	1.580	0,04%	0	0,00%	790	0,02%
Formuepleje Pareto A/S	1.165	0,02%	1.000	0,02%	1.350	0,03%	415	0,01%	235	0,00%
Formuepleje LimiTellus A/S	6.000	0,07%	383	0,00%	1.960	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Optimum A/S	1.030	0,01%	500	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Fokus A/S	0	0,00%	3.250	0,14%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Investeringsforeningen Formuepleje Invest	150		150		4.005		0		0	



Administrationsaftaler

Aftale om formueforvaltning

Bestyrelsen har indgået aftale om formueforvaltning med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Formueforvalters væsentligste opgaver:

- søge at opfylde selskabets afkastmål, som er at give et bedre resultat efter omkostninger og selskabsskat end FT World i DKK.
- at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 15% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.
- rådgive bestyrelse og direktion.
- søge at opnå det højeste risikojusterede afkast indenfor investeringsrammerne.
- varetage den daglige styring af selskabets investeringer.
- udarbejde beslutningsgrundlag til fremlæggelse i selskabets bestyrelse og investeringskomité til brug for fastlæggelse af selskabets strategiske og taktiske investeringsbeslutninger.
- daglig overvågning og omlægning af selskabets værdipapirer.
- skabe et afkast der er bedre end de respektive markeder eller markedssegmenter, selskabet opererer indenfor.

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab har mere end 22 års erfaring med formueforvaltning med speciale i investerings-selskaber som er udviklet til et egentligt koncept, kaldet Formueplejeselskaber, som idag omfatter syv børsnoterede og et unoteret selskab med en samlet portefølje på 26 mia. kr.

Managementaftale

Selskabet har herudover indgået aftale med Formuepleje Management A/S om varetagelse af administrative og regnskabsmæssige tjenesteydelser.

Managers væsentligste opgaver:

- Juridisk bistand i forbindelse med fondsforvaltning
- Udarbejdelse og ekspedition af materiale til offentlige myndigheder.
- Løbende opdatering og kontrol med overholdelse af gældende lovgivning.
- Sekretariatsbistand til Selskabets bestyrelse og direktør.
- Udarbejdelse af udkast til prospekter og øvrig aktietegningsindbydelse.

Regnskabstjenesteydelser

- Bogføring.
- Udarbejdelse og opstilling af halvårs – og årsregnskaber.

Investor relations

- Varetagelse af aktionærsekretariat.
- Afholdelse af Formueplejedage og øvrige arrangementer.

Markedsføring

- Udsendelse af nyhedsmail.
- Opsætning og udgivelse af Magasinet Formue.
- Administration og udvikling af Selskabets hjemmeside.

Formuepleje Management A/S er stiftet i 2011 ved en spaltning af Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Administrationsaftalerne kan ses på selskabets hjemmeside www.formuepleje-limitellus.dk/organisation/administrationsaftaler.



Investor Relations

Selskabets generelle informationspolitik har som overordnet mål at give alle aktionærer lige adgang til aktuel information om udvikling og strategi i selskabet.

Selskabets aktionærer modtager kvartalsvis aktionærorientering i magasinet FORMUE om afkastudvikling, valuering af finansmarkederne og strategier, artikler om skatteforhold, investeringer og investeringsprodukter.

Herudover bliver aktionærerne informeret via hjemmeside, nyhedsbreve via e-mail, aktionærorienteringsmøder (formueplejedage) flere steder i landet, samt generalforsamlinger i Århus.

Alle kurspåvirkende informationer offentliggøres som fondsbørsmeddelelser, der ligeledes er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Navnenotering af aktier

For at optimere dialogen med selskabets aktionærer, er det nødvendigt, at have kendskab til, hvem selskabets aktionærer er. Det anbefales derfor, at aktionærerne lader aktierne navnenotere. Navnenotering kan ske ved henvendelse til den bank, hvor aktierne ligger i depot.



Finanskalender

Generalforsamling 2011

Ordinær generalforsamling 2011 24. oktober 2011

Periodemeddelelse, 1. kvartal

Perioden: 01.07. – 30.09.2011 3. november 2011

Halvårsrapport 1. halvår 2011/12

Perioden 01.07. – 31.12.2011 22. februar 2012

Periodemeddelelse, 3. kvartal

Perioden: 01.01. – 31.03.2012 3. maj 2012

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Alle udsendte fondsbørsmeddelelser fra regnskabsåret er tilgængelige på hjemmesiden www.formuepleje-limittellus.dk



Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. juli 2010 – 30. juni 2011 for Formuepleje LimiTellus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010/11.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 28. september 2011

Direktion

Esben Vibe

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Børge Obel

Lars Sylvest

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Formuepleje Limittellus A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Limittellus A/S for regnskabsåret 1. juli 2010 – 30. juni 2011, omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller

fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 – 30. juni 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Århus, den 28. september 2011

BEIERHOLM
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor

Klaus Kristiansen
Statsaut. revisor





Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	1. juli 2010 - 30. juni 2011 (1.000 kr.)	1. juli 2009 - 30. juni 2010 (1.000 kr.)
2 Renteindtægter	11	64
3 Renteudgifter	-3	-3
Udbytte af kapitalandele	18.994	21.112
4 Kursreguleringer	71.993	187.414
Finansielle nettoindtægter i alt	90.995	208.587
5 Resultatafhængigt honorar	0	0
6 Administrationsomkostninger	-4.725	-5.783
Resultat før skat	86.270	202.804
7 Periodens skatter	-2.145	-2.399
8 Regulering af tidligere års skatter	0	-3.980
Periodens resultat og totalindkomst	84.125	196.425
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	84.125	196.425
Disponeret i alt	84.125	196.425
9 Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	13,38	23,47

Balance

AKTIVER		
	30. juni 2011	30. juni 2010
Note	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Likvide beholdninger	1.604	22.960
10 Aktier	579.219	857.911
Værdipapirer i alt	579.219	857.911
11 Andre tilgodehavender	1.228	0
12 Tilgodehavende skatter	1.288	2.763
13 Tilgodehavender i alt	2.516	2.763
Aktiver i alt	583.339	883.634

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital (1.000 kr.)	Særlig reserve (1.000 kr.)	Overført resultat (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2009	768.210	0	2.802	771.012
Overført af egne aktier	0	-16	16	0
Særlig reserve, SL §188	-679.910	679.910	0	0
Køb af egne aktier	0	-89.171	0	-89.171
Totalindkomst for perioden	0	0	196.425	196.425
Egenkapital 30/6 2010	88.300	590.723	199.243	878.266
Egenkapital 1/7 2010	88.300	590.723	199.243	878.266
Overført af egne aktier	0	-536	536	0
Køb af egne aktier	0	-386.353	0	-386.353
Salg af egne aktier	0	5.747	0	5.747
Totalindkomst for perioden	0	0	84.125	84.125
Egenkapital 30/6 2011	88.300	209.581	283.904	581.785

Der er ikke udloddet udbytte for 2009/10 ligesom der ikke er foreslået udbytte for 2010/11.

Pengestrømsopgørelse

	1. juli 2010 - 30. juni 2011	1. juli 2009 - 30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Resultat før skat	86.270	202.804
Driftsførte renteindtægter	-11	-64
Driftsførte renteudgifter	3	3
Periodens skatter	-2.145	-2.399
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Kursregulering af aktier	-65.107	-187.414
	19.010	12.930
Renteindbetalinger	11	64
Renteudbetalinger	-3	-3
Forskydning, tilgodehavende skatter	1.475	-3.244
Forskydning, andre tilgodehavender	-1.228	217
Forskydning, anden gæld m.v.	-3.815	-133
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.450	9.831
Køb af aktier	-92.669	-478.833
Salg af aktier	436.469	551.005
Investeringer i alt	343.800	72.172
Køb af egne aktier	-386.353	-89.171
Salg af egne aktier	5.747	0
Finansiering i alt	-380.606	-89.171
Ændring i likvide beholdninger, netto	-21.356	-7.168
Likvide beholdninger, primo	22.960	30.128
Likvide beholdninger, ultimo	1.604	22.960

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE 1	Anvendt regnskabspraksis
NOTE 2	Renteindtægter
NOTE 3	Renteudgifter
NOTE 4	Kursreguleringer
NOTE 5	Resultatafhængigt honorar
NOTE 6	Administrationsomkostninger
NOTE 7	Periodens skatter
NOTE 8	Regulering af tidligere års skatter
NOTE 9	Resultat pr. aktie
NOTE 10	Værdipapirer
NOTE 11	Andre tilgodehavender
NOTE 12	Tilgodehavende skatter
NOTE 13	Tilgodehavender i alt
NOTE 14	Anden gæld
NOTE 15	Aktiekapital
NOTE 16	Egne aktier
NOTE 17	Personaleomkostninger
NOTE 18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
NOTE 19	Finansielle instrumenter
NOTE 20	Kategorier af finansielle instrumenter
NOTE 21	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
NOTE 22	Nærtstående parter

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Formuepleje Limittellus A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for regnskabsklasse D (børsnoteret) jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Formuepleje Limittellus A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Årsregnskabet opfylder desuden International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta, og præsenteres afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU og gælder for regnskabsåret:

- Ændret IFRS 2 - Aktiebaseret vederlæggelse. Vedrører koncerninterne aktivevederlæggelser, herunder hvor et selskab modtager ydelser som betales af et andet koncernselskab i form af aktier.
- Ændret IAS 32 - Finansielle instrumenter. Klassifikation af tegningsretter, der er udstedt i en anden valuta end udstederens funktionelle valuta.
- IFRIC 17 - Udlodning af ikke-kontante aktiver til ejere. Fortolkning om udlodning af ikke-kontante aktiver til ejerne af en virksomhed.
- IFRIC 18 - Overførsel af aktiver fra kunder. Fortolkningsbidrag om hvordan en leverandør regnskabsmæssigt skal behandle et tilskud fra en kunde.
- IFRIC 19 - Annullering af finansielle forpligtelser. Indfrielse af gældsforpligtelser ved udstedelse af aktier efter genforhandling af vilkårene knyttet til forpligtelsen.

De nye standarder har ingen betydning for selskabet.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU, men endnu ikke er trådt i kraft:

- IAS 24 - Nærstående parter (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. I den reviderede standard er definitionerne på nærstående parter ændret.
- IFRIC 14 - Minimumsindbetalinger til pensionsordninger (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. Ændringen vedrører aktiver, der opstår ved forudbetalinger i forbindelse med minimumskrav til afdækning af ydelsesbaserede pensionsordninger.
- IFRS forbedringsforslag 2010 (februar 2011). IASBs årlige opsamling af mindre ændringer til eksisterende standarder og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere.

De nye standarder har ikke væsentlig betydning for selskabet.

Standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er godkendt af EU og således ikke er trådt i kraft:

- IAS 12 - Indkomstskat - udskudt skat (december 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Ændringen vedrører de underliggende forudsætninger ved beregning af udskudte skatteaktiver/-forpligtelser.
- IFRS 7 - Finansielle instrumenter - Oplysninger (oktober 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2011 eller senere. Ændringen vedrører skærpede og yderligere oplysningskrav ved overdragelse af finansielle aktiver, hvor selskabet fortsat er engageret i det overførte finansielle aktiv.
- IFRS 9 - Finansielle instrumenter - Klassifikation og måling (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden udgør første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle aktiver. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres fra fire til tre kategorier; amortiseret kostpris, dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen og dagsværdi med regulering over anden totalindkomst.
- IFRS 9 - Finansielle instrumenter - Klassifikation og måling (oktober 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Tilføjes til IFRS 9 afslutter første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle forpligtelser, samt ophør af indregning. Tilføjes medfører ændringer for virksomheder, der måler gældsforpligtelser til dagsværdi.
- IFRS 10 - Konsolidering/koncernregnskaber. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden erstatter afsnittet om koncernregnskab i de nuværende IAS 27 og SIC-12.
- IFRS 11 - Fælles ledede arrangementer (joint ventures). Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden indeholder nye regnskabskrav for fælles ledede arrangementer. Standarden erstatter IAS 31.
- IFRS 12 - Oplysning om involvering i andre virksomheder. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden indeholder oplysningskrav vedrørende de virksomheder, der konsolideres og de, der ikke konsolideres, men som virksomheden er involveret i.
- IAS 27 - Bestemmelserne om regnskabsmæssig behandling af investeringer i dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder i en modervirksomheds separate regnskab fortsætter uændret i den reviderede IAS 27. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.
- IAS 28 - Investering i associerede virksomheder og joint ventures. Standarden konsekvensrettes om følge af udsendelse af IFRS 10-12. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

Øvrigt ikke implementeret IFRS forventes ligeledes ikke at få væsentlig betydning for selskabet.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

De anvendte regnskabsmæssige skøn er foretaget på baggrund af de aktuelle forudsætninger pr. balancedagen. De af ledelsen anvendte skøn er foretaget ud fra de principper som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne for skøn og vurderinger kan ændre sig og de må på den baggrund anses som usikre og uforudsigelige.

I forbindelse med regnskabsafregningen omfatter de væsentligste skøn en vurdering af om de noterede priser på både finansielle instrumenter samt afledte finansielle instrumenter repræsenterer dagsværdien. I det omfang at dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder og relevante risikofaktorer der er i fuld overensstemmelse med selskabets regnskabs- og værdiansættelsesprincipper. Det er selskabets vurdering, at de noterede priser er udtryk for dagsværdier.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Aktiver og forpligtelser måles som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, udbytter af kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omkostninger

Selskabets omkostninger indregnes efter periodiseringsprincippet. Resultatafhængigt honorar afregnes på baggrund af regnskabsårets overskud før skat og administrationsomkostninger. Selskabets administrationsomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter. Hertil kommer op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

BALANCEN

Generelt

Balancen er opstillet i likviditetsorden, idet denne præsentation vurderes at give pålidelig og den mest relevante information.

Finansielle instrumenter

Selskabets finansielle instrumenter omfatter både finansielle aktiver og passiver. De væsentligste finansielle aktiver er aktier, mens afledte finansielle instrumenter kan optræde som finansielle aktiver eller passiver. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende som angivet nedenfor.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Aktier

Selskabets forretningsgrundlag er at skabe afkast i form af stigninger i dagsværdi og udbytte af aktier baseret på selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi. Selskabets interne rapportering udarbejdes i overensstemmelse hermed, hvor dagsværdireguleringer indgår som det væsentligste parameter. Derfor er aktier klassificeret som dagsværdi via resultatopgørelsen.

Selskabets portefølje omfatter børsnoterede aktier. Måling ved første indregning sker til dagsværdi tillagt omkostninger ved købet. Efterfølgende måles til dagsværdi.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Dagsværdi for børsnoterede aktier fastsættes til børskursen på balancedagen. I tilfælde af at denne kurs ikke vurderes at udtrykke dagsværdien, anvendes andre offentliggjorte markedsdata, der bedst indikerer dagsværdien, eller kapitalværdiberegninger baseret på fremtidige forventede pengestrømme.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles såvel ved første indregning som ved senere måling til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

I det omfang dagsværdien for afledte finansielle instrumenter ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er generelt accepterede for det pågældende instrument.

Dagsværdiopgørelsen for afledte finansielle instrumenter baseres på officielle valutakurser, markedsrenter og andre markedsdata såsom volatilitet, korrigeret for det enkelte instruments særlige egenskaber.

Reguleringen af dagsværdi på de afledte finansielle instrumenter præsenteres som en kursregulering i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser omfatter værdi af afledte finansielle instrumenter samt anden gæld.

Indregning af værdi af afledte finansielle instrumenter er beskrevet ovenfor i et særskilt afsnit hvortil henvises.

Anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles anden gæld til amortiseret kostpris.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital.

Likvider

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

Segmentoplysninger

Der gives oplysning om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer selskabet. Segmentopdelingen følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Da selskabet udelukkende investerer i aktier og aktierelaterede afledte finansielle instrumenter opererer selskabet alene på ét segment.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2010 - 30. juni 2011	1. juli 2009 - 30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 2. RENTEINDTÆGTER		
Indestående i kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	11	64
	<u>11</u>	<u>64</u>
NOTE 3. RENTEUDGIFTER		
Kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	-3	-3
	<u>-3</u>	<u>-3</u>
NOTE 4. KURSREGULERINGER		
Aktier	65.107	192.514
Afledte finansielle instrumenter, aktier	6.886	-5.100
	<u>71.993</u>	<u>187.414</u>
Samtlige kursreguleringer hidrører fra aktiver målt til dagsværdi.		
NOTE 5. RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR		
Gebyr for porteføljepleje	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
NOTE 6. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-3.299	-4.285
Depotgebyr m.v.	-476	-573
Revisor- og advokathonorar	-216	-143
Bestyrelseshonorar	-165	-165
Vederlag til øvrige ansatte	0	-12
Øvrige administrationsomkostninger	-569	-605
	<u>-4.725</u>	<u>-5.783</u>
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-139	-147
Honorar for andre ydelser	-49	0

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2010 - 30. juni 2011 (1.000 kr.)	1. juli 2009 - 30. juni 2010 (1.000 kr.)
NOTE 7. PERIODENS SKATTER		
Skat af periodens udbytter	-2.145	-2.399
	<u>-2.145</u>	<u>-2.399</u>
<p>Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens §3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene skat af danske og udenlandske aktieudbytter. Skatten udgør 15% af det modtagne aktieudbytte.</p>		
NOTE 8. REGULERING AF TIDLIGERE ÅRS SKATTER		
Regulering af tidligere års skat	0	-3.980
	<u>0</u>	<u>-3.980</u>
NOTE 9. RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	84.125	196.425
Antal aktier	8.830.000	8.830.000
Gennemsnitligt egne aktier	-2.542.935	-459.726
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>6.287.065</u>	<u>8.370.274</u>
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	13,38	23,47
Nøgletalsdefinition:		<u>Resultat efter skat</u> Gns. antal aktier ekskl. egne aktier

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)
NOTE 10. VÆRDIPAPIRER	
Kostpris 1/7 2009	930.802
Tilgang	478.834
Afgang	-567.618
Kostpris 30/6 2010	842.018
Opskrivninger 1/7 2009	72.090
Periodens opskrivninger	89.560
Opskrivninger vedrørende afgang	-49.976
Opskrivninger 30/6 2010	111.674
Nedskrivninger 1/7 2009	265.324
Periodens nedskrivninger	-25.158
Nedskrivninger vedrørende afgang	-144.385
Nedskrivninger 30/6 2010	95.781
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2010	857.911
Kostpris 1/7 2010	842.018
Tilgang	92.669
Afgang	-418.699
Kostpris 30/6 2011	515.988
Opskrivninger 1/7 2010	111.674
Periodens opskrivninger	33.553
Opskrivninger vedrørende afgang	-42.845
Opskrivninger 30/6 2011	102.382
Nedskrivninger 1/7 2010	95.781
Periodens nedskrivninger	5.640
Nedskrivninger vedrørende afgang	-62.270
Nedskrivninger 30/6 2011	39.151
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2011	579.219

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
NOTE 11. ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender vedr. aktiesalg	1.228	0
	<u>1.228</u>	<u>0</u>
NOTE 12. TILGODEHAVENDE SKATTER		
Tilgodehavende selskabsskat, primo	2.763	3.500
Betalte skatter	597	914
Refunderede skatter	-2.072	-1.651
	<u>1.288</u>	<u>2.763</u>
NOTE 13. TILGODEHAVENDER I ALT		
Samtlige tilgodehavender forventes genindvundet indenfor 12 måneder.		
NOTE 14. ANDEN GÆLD		
Skyldig vedr. aktiekøb	1.372	0
Øvrig gæld	182	268
	<u>1.554</u>	<u>268</u>
NOTE 15. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital, primo	88.300	768.210
Overført til særlig reserve	0	-679.910
	<u>88.300</u>	<u>88.300</u>

Selskabskapitalen består af 8.830.000 aktier á kr. 10.

Aktierne er fuldt indbetalt. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der er indenfor de sidste 5 regnskabsår foretaget følgende kapitalændringer:

2006/07	September	78 mio. kr. til kurs 128,7
2007/08	April	30 mio. kr. til kurs 133
2008/09	Juni	-114,8 mio. kr. til kurs 100 ved kapitalnedsættelse til dækning af underskud.
2009/10	September	-679,9 mio. kr. til kurs 100 ved overførsel til særlig reserve

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Antal stk.	Nom. værdi (1.000 kr.)	Ansk. sum (1.000 kr.)	Salgssum (1.000 kr.)	% af aktiekap.*
NOTE 16. EGNE AKTIER					
Beholdning 1/7 2009	205	18	16		0,00%
Ændring af stk. størrelse fra 87 til 10		-16			
Køb i årets løb	919.042	9.190	89.171		10,41%
Beholdning 30/6 2010	919.247	9.192	89.187		10,41%
Beholdning 1/7 2010	919.247	9.192	89.187		10,41%
Køb i årets løb	3.297.376	32.974	386.353		37,34%
Salg i årets løb	-50.000	-500	-5.211	5.747	-0,56%
Beholdning 30/6 2011	4.166.623	41.666	470.329		47,19%

Dagsværdi af beholdning 30/6 2011 497.911

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo i de respektive regnskabsår.

Selskabets beholdning 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% af selskabets aktiekapital 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. Formålet med vedtægtsændringerne har været at indsnævre spændet mellem børskurs og indre værdi.

Selskabet vil i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser honorere ønsker fra aktionærer om tilbagesalg af aktier til selskabet. Herudover har selskabet ikke planer om at foretage opkøb af egne aktier.

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
NOTE 17. PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til øvrige ansatte	0	12
Bestyrelses honorar, ordinært	165	165
	165	177
Gennemsnitligt antal beskæftigede	0	2

Der er ikke udbetalt vederlag til direktion. Jf. gældende managementaftale aflønnes direktionen af Manager, Formuepleje Management A/S. Øvrige ansatte er fratrukket 31/12-2009.

Der påhviler ikke selskabet pensionsforpligtelser ligesom selskabet ikke har afholdt omkostninger til social sikring for hverken ledelse eller øvrige ansatte.

NOTE 18. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Ingen af selskabets aktiver er pantsat, ligesom selskabet ikke i øvrigt har stillet sikkerhed for gæld.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabets strategi er at investere i globale børsnoterede aktier. Selskabet investerer udelukkende for egne midler.

MARKEDSRISICI

Selskabets risikostyringspolitik

Selskabets investeringsstrategi indebærer risici relateret til udviklingen på aktiemarkedet. Disse risici styres bl.a. ved løbende justeringer gennem brug af afledte finansielle instrumenter.

Der er indgået managementaftale med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S jf. særskilt afsnit herom i selskabets beretning. En del af disse aftaler sikrer varetagelse af den daglige risikostyring indenfor de af bestyrelsen fastsatte investeringsrammer. Selskabet anvender et fuldt integreret rapporteringssystem til styring af risikofordelingen på områder som solvens, geografi, likviditet, valuta m.m.

Aktierisici

Aktierisiko dækker over de risici der er forbundet med investering i danske og udenlandske aktier. Dels er der en generel markedsrisiko ved at investere i aktier men kursudviklingen på aktier indenfor en enkelt sektor eller geografisk område kan også påvirke afkastet. I regnskabsberetningen er den præcise fordeling på sektorer samt geografiske områder nærmere specificeret.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Valutarisiko

Selskabets valutarisiko relaterer sig til investeringer i udenlandske aktier og afledte finansielle instrumenter.

	30. juni 2010		
	(1.000 kr.)		
	Finansielle aktiver	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko			
EUR/DKK	156.188		156.188
USD/DKK	388.255	-116.370	271.885
GBP/DKK	77.268		77.268
CHF/DKK	25.418		25.418
NOK/DKK	29.082		29.082
HKD/DKK	26.228		26.228
JPN/DKK	6.835		6.835
SEK/DKK	10.755		10.755

	30. juni 2011		
	(1.000 kr.)		
	Finansielle aktiver	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko			
EUR/DKK	113.114		113.114
USD/DKK	282.955		282.955
GBP/DKK	29.878		29.878
CHF/DKK	20.098		20.098
NOK/DKK	32.685		32.685
HKD/DKK	14.543		14.543
JPN/DKK	5.489		5.489
SEK/DKK	5.817		5.817

Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalstyringen sker dels i forhold til selskabets vedtægter, selskabets forretningsgrundlag og aktivitetsomfang samt andre gældende regler. Overvågningen opgøres og dokumenteres på daglig basis.

Der er i løbet af regnskabsåret ikke konstateret overskridelser i forhold til vedtægternes bestemmelser eller bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

30. juni 2011			30. juni 2010		
(mio. kr.)			(mio. kr.)		
Nettoposition	Markedsværdi	Udløb	Nettoposition	Markedsværdi	Udløb

NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Åbentstående afledte finansielle instrumenter

Valuta

Terminsförretning	0	116	-5	28.07.2010
I alt indregnet i resultatopgørelsen	0		-5	

	Resultat (1.000 kr.)	Egenkapital (%)
--	-------------------------	--------------------

Følsomhed

Aktier

1% ændring i kursværdien af aktier	± 5.792	± 1,0
------------------------------------	---------	-------

Følsomhedsanalysen er udarbejdet på baggrund af selskabets balancesammensætning pr. 30.06.2011.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011	30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 20. KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Aktier	579.219	857.911
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	579.219	857.911
Andre tilgodehavender	2.516	2.763
Likvide beholdninger	1.604	22.960
Tilgodehavender og likvide beholdninger, der måles til amortiseret kostpris	4.120	25.723
Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)	0	5.100
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	5.100
Anden gæld	1.554	268
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.554	268
Dagsværdier for aktiver og gældsforpligtelser, der ikke måles til dagsværdi, vurderes at være tæt på de anvendte regnskabsmæssige værdier.		

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Aktier

Aktiebeholdningen består af børsnoterede aktier der værdiansættes til noterede priser.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforsretninger, optionsforsretninger og futuresforsretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på noterede priser samt relevante observerbare data.

Dagsværdihieraki samt oplysning om aktuel dagsværdi

	30. juni 2010			
	(1.000 kr.)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
Aktier	857.911			857.911
I alt	857.911	0	0	857.911
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	5.100			5.100
I alt	5.100	0	0	5.100
				30. juni 2011
				(1.000 kr.)
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
Aktier	579.219			579.219
I alt	579.219	0	0	579.219
Finansielle forpligtelser				
I alt	0	0	0	0

Følgende klassifikation af de finansielle instrumenter er benyttet:

Niveau 1 Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Niveau 2 Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3 Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 22. NÆRTSTÅENDE PARTER

Formuepleje LimitTellus A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter betyrelsesmedlemmer og direktion samt Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S. Oplysninger om vilkår for management- og forvaltningsaftale fremgår af særskilt afsnit i beretningen.

Transaktioner

Selskabet har betalt Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S gebyr for henholdsvis porteføljepleje og fondsforvaltning jf. note 5 og 6. Transaktionen er sket i henhold til gældende management og forvaltningsaftaler. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 17.



FORMUEPLEJE LIMITELLUS 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**

LIMITELLUS