



# Formuepleje Merkur A/S

Årsrapport 2010//2011

---

1. JULI 2010 - 30. JUNI 2011 // 14. REGNSKABSÅR

FORMUE PLEJE

MERKUR

---

## Formuepleje Merkur A/S:

**5 års afkastmål: 65%**

Nettoafkast efter selskabsskat og omkostninger.

**Maks. tab: -12,5%**

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





## Indhold:

### LEDELSESBERETNING

04 // Fakta om Formuepleje Merkur 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

26 // Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

27 // Balance

29 // Egenkapitalopgørelse

30 // Pengestrømsopgørelse

31 // Noter



Bestyrelsesmedlem Henrik Ahlefeldt-Laurvig

## Fakta om Formuepleje Merkur A/S

### Navn og hjemsted

Formuepleje Merkur A/S  
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C  
CVR.nr.: 20 42 04 72

### Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 1998.

### Regnskabsår

1. juli til 30. juni

### Antal navnenoterede aktionærer

864 pr. 30/6 2011

### Bestyrelse

Projektrådgiver Jørn Nielsen (formand)  
Adm. direktør, cand.oecon. Lars Sylvest  
Godsejer, cand.phil. Henrik Ahlefeldt-Laurvig  
Adm.direktør, cand.silv., E\*MBA, HD(F)  
Carsten With Thygesen

### 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 27. oktober 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-merkur.dk](http://www.formuepleje-merkur.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. 44.541.010 fordelt på 4.454.101 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 nedenstående aktionær ejer mere end 5% af stemmerne eller mere end 5% af aktiekapitalen.

Formuepleje Safe A/S, Aarhus, ejerandel 5,16%.

### **Formål**

Det er selskabets vedtægtsmæssige formål at skabe et afkast, der ligger over markedsafkastet ved porteføljeinvestering i aktier og obligationer. Selskabets aktieinvesteringer fordeles på to puljer, hvoraf den ene, som omfatter aktier i de andre Formueplejeselskaber, kan være mere kortsigtet, mens den anden, som omfatter andre børsnoterede aktier generelt, har et langsigtet anlægsperspektiv.

1) Mere kortsigtede aktieinvesteringer, som er en portefølje bestående af de andre Formueplejeselskaber. Denne del af porteføljen vil have et mere kortsigtet fokus, og vil indirekte følge investeringsfilosofien fra de øvrige Formueplejeselskaber. Bestyrelsen har i 2011 hævet grænsen for investering i andre formueplejeselskaber fra 67% til 90% af egenkapitalen.

2) Langsigtede aktieinvesteringer som er en portefølje i børsnoterede aktier generelt med en længere tidshorizont.

3) Rentearbitrage

Den del af selskabets egenkapital, der ikke er udnyttet til aktieinvesteringer, kan på investeringstidspunktet skaleres med en faktor 4 ved hjælp af lånekapital og investeres i danske obligationer med det formål at indtjene en rentemarginal mellem Selskabets lånerente og obligationsrenten.

### **Varedeklaration**

Som et af de få 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**

Afkast på 65% over rullende femårs perioder efter selskabsskat og 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 65%. Afkastmålet er fra 2010 hævet fra 55% til 65%, da selskabet i 2009 skiftede status til skattefrit investeringsselskab.

### **Risikoramme**

Maksimalt tab af egenkapital på 12,5% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene må give underskud større end 12,5% målt over tre-årsperioder.



## Headlines

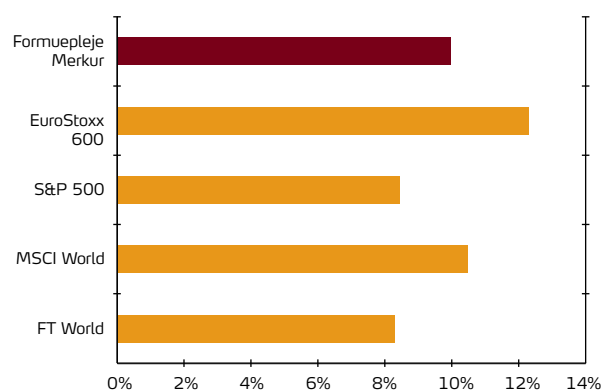
- Finansielle nettoindtægter: 70 mio. kr.
- Ændring i indre værdi 9,9%.
- Portefølje 493 mio. kr.
- Resultathonorar 0,0%
- Omkostninger i % af portefølje 0,41%
- Gearing 0,0

Resultat og balance	2010/11	2009/10
	Mio. kr.	Mio. kr.
Resultat før skat og omk.	70	232
Nettoresultat efter skat og omk.	65	227
	30/6 2011	30/6 2010
Egenkapital	490	751
Investeringer	493	1.121
Fremmedfinansiering	0	365

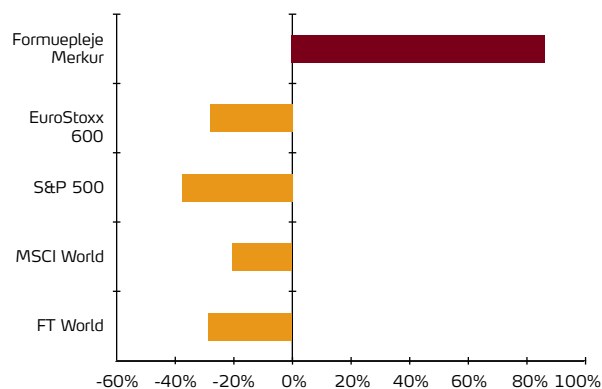
### Tilfredsstillende resultat

Regnskabsåret 2010/2011 gav et overskud på kr. 65,5 mio. mod et overskud på kr. 227,0 mio. året før. Indre værdi pr. aktie steg således fra 181,31 til 199,24, svarende til en stigning på 9,9%. Årets resultat 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 2000 - 30/6 2011



# Hoved- og nøgletal

	Juli 2006 - juni 2007 (mio. kr.)	Juli 2007 - juni 2008 (mio. kr.)	Juli 2008 - juni 2009 (mio. kr.)	Juli 2009 - juni 2010 (mio. kr.)	Juli 2010 - juni 2011 (mio. kr.)
<b>RESULTAT</b>					
Renteindtægter	39,7	40,8	31,3	19,3	10,2
Renteudgifter	-12,7	-15,7	-10,1	-3,2	-2,7
Udbytte af kapitalandele	6,9	12,1	7,3	5,6	7,4
Kursreguleringer	143,5	-293,3	-488,0	210,5	54,8
<b>Finansielle resultat, netto</b>	<b>177,4</b>	<b>-256,1</b>	<b>-459,5</b>	<b>232,2</b>	<b>69,7</b>
Resultatafhængigt honorar	-11,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomk.	-6,4	-7,6	-5,7	-4,6	-3,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>159,8</b>	<b>-263,7</b>	<b>-465,2</b>	<b>227,6</b>	<b>66,4</b>
Skat	-29,4	20,9	-22,5	-0,6	-0,9
<b>Resultat efter skat</b>	<b>130,4</b>	<b>-242,8</b>	<b>-487,7</b>	<b>227,0</b>	<b>65,5</b>
<b>BALANCE</b>					
<b>Aktiver:</b>	<b>1.894 100%</b>	<b>1.804 100%</b>	<b>1.184 100%</b>	<b>1.121 100%</b>	<b>493 100%</b>
Aktier	1.149 60,7%	849 47,1%	571 48,2%	687 61,3%	482 97,8%
Obligationer m.m.	682 36,0%	585 32,4%	451 38,1%	363 32,4%	0 0,0%
Tilgodehavender	36 1,9%	48 2,7%	21 1,8%	23 2,0%	0 0,0%
Likvide beholdninger	27 1,4%	322 17,8%	141 11,9%	48 4,3%	11 2,2%
<b>Passiver:</b>	<b>1.894 100%</b>	<b>1.804 100%</b>	<b>1.184 100%</b>	<b>1.121 100%</b>	<b>493 100%</b>
Langfristet gæld	559 29,5%	577 32,0%	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Kortfristet gæld	43 2,3%	48 2,6%	607 51,3%	370 33,0%	3 0,6%
<b>Egenkapital</b>	<b>1.292 68,2%</b>	<b>1.179 65,4%</b>	<b>577 48,7%</b>	<b>751 67,0%</b>	<b>490 99,4%</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Resultat pr. aktie <sup>1)</sup>	42,89	-50,71	-107,00	52,81	19,83
Indre værdi pr. aktie <sup>2)</sup>	287,11	238,26	129,54	181,31	199,24
Ændring i indre værdi i %	19,4%	-17,0%	-48,8%	40,0%	9,9%
Officiel gennemsnitskurs <sup>3)</sup>	289,00	241,00	115,41	174,00	195,00
Ændring i officiel gns.kurs i %		-16,6%	-52,1%	50,8%	12,1%
P/E <sup>4)</sup>	6,7	n.m.	n.m.	3,3	9,8
Gearing <sup>5)</sup>	0,5	0,5	1,1	0,5	0,0
Resultatafhængigt honorar <sup>6)</sup>	6%	0%	0%	0%	0%
Omkostningsprocent <sup>7)</sup>	0,46%	0,41%	0,38%	0,40%	0,41%
Antal aktier ultimo året <sup>8)</sup>	4.439.830	4.660.401	4.454.101	4.142.142	2.460.747
Gennemsnitligt antal aktier <sup>9)</sup>	3.040.674	4.788.292	4.557.251	4.298.121	3.301.444
Egne aktier	60.170	288.599	494.899	311.959	1.993.354
<b>NØGLETAL IFT. GENNEMSNITLIG EGENKAPITAL</b>					
Aktieafkast / gens. egenkapital	17,4%	-20,0%	-55,8%	33,7%	11,8%
Obl.afkast / gens. egenkapital	4,3%	1,2%	5,2%	5,0%	0,0%
Finansieringsomk. / gens. egenkapital	0,8%	-1,9%	-4,3%	-3,8%	-0,6%
Adm.omk. / gens. egenkapital	0,8%	0,6%	0,7%	0,7%	0,5%

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 8.  
 Note 3 Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.  
 Note 4 Børskurs (price) / resultat pr. aktie annualiseret (earning).  
 Note 5 Gæld / ultimo egenkapital.

Note 6 Resultatafhængigt honorar / resultat før omkostninger og skat.  
 Note 7 Administrationsomkostninger / gennemsnit af aktiver primo og ultimo.  
 Note 8 Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)  
 Note 9 Gens. antal aktier korrigeret for kapitalforhøjelse i løbet af regnskabsåret (ekskl. egne aktier).

## Markedsberetning

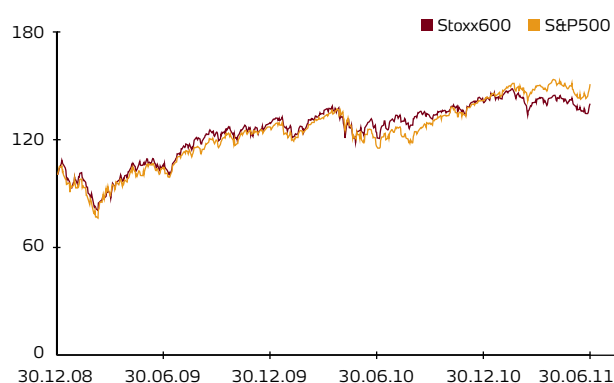
For de europæiske finansmarkeder har det forgangne regnskabsår været det første år efter finanskrisens start, hvor markederne ikke længere har kunnet støtte sig til en ekstremt lempelig finans- og pengepolitik. Henover vinteren er der blevet strammet op på begge dele, hvilket er blevet vel modtaget af 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

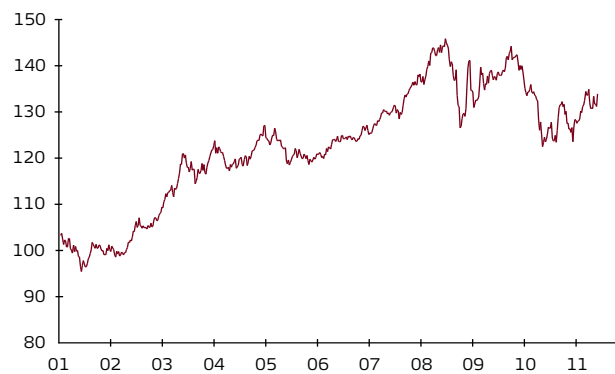


### Valutamarkedet

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

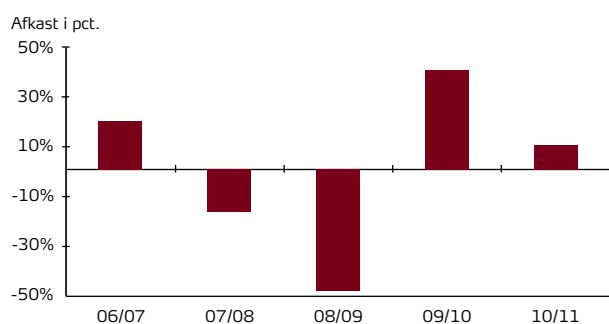
Regnskabsperioden 2010/11 gav et overskud på kr. 65,5 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 181,31 til kr. 199,24 svarende til en stigning på 9,9%.

### Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 73,1 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 7,4 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 64,1 mio., heraf udgør gevinst på aktier i andre Formueplejeselskaber kr. 46,5 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et overskud på kr. 1,6 mio. og fordeler sig på følgende områder:

- Optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks har givet et underskud på kr. 0,2 mio.
- En del af valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 1,8 mio.

### ÆNDRINGER I INDRE VÆRDI



### Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 0,1 mio. Resultatet kan opdeles i kurstab på kr. 10,2 mio. og renteindtægter på kr. 10,1 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures til at styre renterisikoen, hvilket gav et overskud på kr. 0,2 mio.

### Fremmedfinansiering

Fremmedfinansiering har i perioden medført omkostninger på kr. 3,6 mio. Selskabet har i regnskabsåret udelukkende været eksponeret i euro. Den direkte renteudgift udgør kr. 2,7 mio. De resterende kr. 0,9 mio. skyldes ændringer i valutakursen. Pr. 30. juni 2011 er der ingen fremmedfinansiering i selskabet.

### 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 trappe-skala med 5% pr. milliard kroner indtil satsen på 0,25% er nået. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 3,3 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,41%.

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. 199,24. Indre værdi ved sidste afregning var på kr. 287,11.



## Skat

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

## BALANCESAMMENSÆTNING

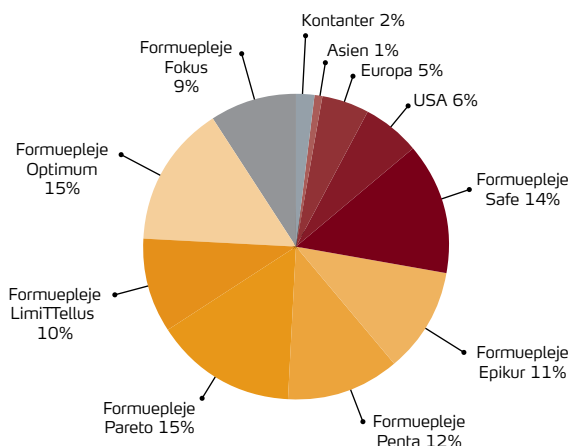
### Investeringer

Selskabets investeringer består primært af aktier i andre formueplejeselskaber samt en aktieportefølje af udenlandske og danske aktier. Ved udgangen af juni måned 2011 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 493 mio. fordelt med kr. 482 mio. til aktieinvesteringer og indestående i banken på kr. 11 mio.

På aktiesiden er investeringerne spredt på 53 inden- og udenlandske selskaber, hvoraf de 10 største aktiepositioner kan ses på nedenstående figur. Af selskabets samlede aktie-

### KAPITALPLACERING KR. 493 MIO.

30. juni 2011



investeringer på kr. 482 mio. er kr. 429 mio. investeret i Formueplejeaktier. De resterende aktieinvesteringer på kr. 53 mio. er spredt på en lang række lande. Geografisk udgør amerikanske aktier 51%, europæiske 42% samt 7% i asiatiske aktier.

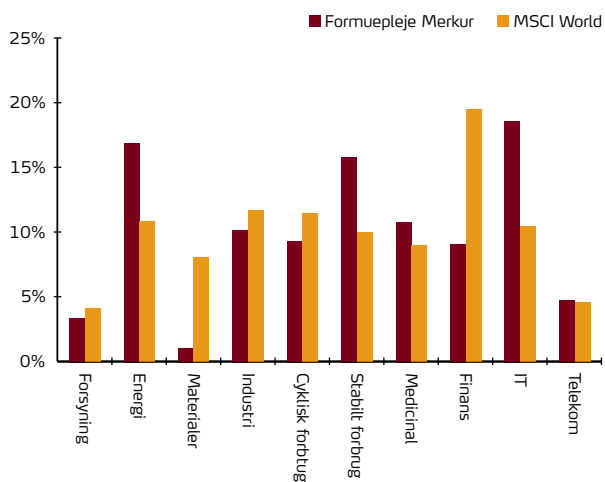
### De største aktiepositioner % af aktiebeh.

De største aktiepositioner	% af aktiebeh.
1 Formuepleje Optimum A/S	15,8%
2 Formuepleje Pareto A/S	15,5%
3 Formuepleje Safe A/S	15,3%
4 Formuepleje Penta A/S	11,8%
5 Formuepleje Epikur A/S	11,4%
6 Formuepleje LimiTTellus A/S	10,1%
7 Formuepleje Fokus A/S	8,9%
8 Microsoft	0,5%
9 IBM	0,5%
10 Hewlett-Packard Co.	0,5%

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.



## SEKTORFORDDELING



### Egne aktier

Selskabet har i løbet af regnskabsåret øget beholdningen af egne aktier således, at den pr. 30. juni 2011 udgør 44,75% 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. -37,1 mio. Gæld til pengeinstitutter er nedbragt med kr. 369,9 mio. Der er solgt obligationer for netto kr. 352,3 mio. og solgt aktier for netto kr. 268,6 mio. Køb af egne aktier udgør kr. 326,1 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. 38,0 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.





## Forventninger til fremtiden

Selskabet forventes i det kommende regnskabsår at have hovedparten af sin egenkapital investeret i de øvrige Formueplejeselskaber. Målt på 5 års perioder forventes det gennemsnitlige årlige afkast for Formuepleje Merkur at udgøre 11%.

Forventningerne til afkastet afspejler i stor udstrækning de forventninger til afkastet på aktier og obligationer, som der er i de øvrige Formueplejeselskaber, hvor afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet medianafkast for aktier på 10% p.a. (inkl. aktieudbytter), et obligationsafkast på 3,5% og en finansieringsrente inkl. valutakursbevægelser på 2% p.a.

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 markets 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. På den baggrund fastholder selskabet sine aktieinvesteringer, hvor fokus primært ligger på store globale kvalitetsaktier med høj likviditet og høj stabil indtjening.

Obligationsstrategien i selskabet er p.t. lagt an på, at have en rentefølsomhed mellem 2 og 4. Dette skyldes forventningen om, at renterne i den kommende tid vil blive omkring det nuværende niveau.

Såfremt selskabet i det kommende regnskabsår anvender fremmedfinansiering vil EUR og DKK udgøre selskabets finansieringsvaluta.



## 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 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 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 Eksport-finansieringsfond, 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 1997 og senest genvalgt i 2009. Den aktuelle valgperiode udløber i 2012.

Bestyrelsesmedlem Henrik Ahlefeldt-Laurvig født i 1946, er uddannet cand.phil. i historie fra Aarhus Universitet samt uddannet agrøkonom. Siden 1977 har han drevet Stensballegaard Gods, der i dag drives som golfanlæg. Henrik Ahlefeldt-Laurvig er indtrådt i bestyrelsen i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

Bestyrelsesmedlem 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 investerings-selskaber og siden 2009 været næstformand i Realdania. Carsten With Thygesen er indtrådt i bestyrelsen i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

Bestyrelsen opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, da mindst halvdelen af bestyrelsen kan anses for uafhængige. Lars Sylvest har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og anses derfor ikke som uafhængig, øvrige medlemmer 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 resultat efter omkostninger og selskabsskat på 65% over en 5-årig tidshorisont.
2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på -12,5% 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 arbitragechef 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 resultat efter omkostninger og selskabsskat på 65% over en 5-årig tidshorizont.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 12,5% 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 indenfor 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 managers 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 på aktier, varighedsmål på obligationer, hedgeratios samt valg af finansieringsvalutaer.



### Revisionsudvalg

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Jørn Nielsen 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 Merkur 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 Merkur A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 1/7-2010 - 30/6-2011.

Redegørelsen kan læses på [www.formuepleje-merkur.dk/organisation/corporategovernance](http://www.formuepleje-merkur.dk/organisation/corporategovernance).

### Politikker for samfundsansvar

Selskabet har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar.



## Ledelsens andre hverv

### BESTYRELSEN:

#### 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 Fokus A/S

#### Medlem af bestyrelsen i:

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

E-mail:

jn@formueplejeselskaberne.dk

#### 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 Pareto A/S  
Formuepleje Limittellus 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

#### Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Godsejer, cand.phil.  
Bygaden 70  
8700 Horsens

#### Direktør i:

Stensballegaard Golf A/S  
HAL 97 ApS

#### Formand for bestyrelsen i:

Stensballegaard Golfdrift A/S

#### Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Epikur A/S  
Kjaerulff Holding A/S  
Kjaerulff Logistic A/S  
Stensballegaard Golf A/S

#### 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 Limittellus A/S  
Formuepleje Optimum A/S

#### Næstformand for bestyrelsen i:

Realdania  
Investeringsforeningen  
Formuepleje Invest

#### Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Fokus A/S  
DDH Forests A/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 Pareto A/S  
Formuepleje Limittellus A/S  
Formuepleje Optimum A/S  
Formuepleje Fokus A/S

#### Medlem af bestyrelsen i:

Forskningsfondens  
Ejendomsselskab A/S



LEDELSENS ØKONOMISKE INTERESSER I SELSKABET OG ANDRE FORMUEPLEJESELSKABER										
Selskab	Bestyrelse								Direktion	
	Jørn Nielsen		Lars Sylvest		Henrik Ahlefeldt-Laurvig		Carsten W. Thygesen		Esben Vibe	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Formuepleje Safe A/S	3.880	0,02%	10.946	0,04%	44.926	0,18%	5.874	0,02%	17.196	0,07%
Formuepleje Epikur A/S	0	0,00%	1.955	0,04%	4.780	0,09%	7.085	0,13%	327	0,01%
Formuepleje Penta A/S	1.515	0,01%	5.500	0,03%	4.955	0,03%	8.658	0,05%	5.428	0,03%
Formuepleje Merkur A/S	764	0,02%	1.580	0,04%	2.500	0,06%	13.739	0,31%	790	0,02%
Formuepleje Pareto A/S	1.000	0,02%	1.350	0,03%	735	0,02%	1.165	0,02%	235	0,00%
Formuepleje LimiTellus A/S	383	0,00%	1.960	0,02%	0	0,00%	6.000	0,07%	0	0,00%
Formuepleje Optimum A/S	500	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	1.030	0,01%	0	0,00%
Formuepleje Fokus A/S	3.250	0,14%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Investeringsforeningen Formuepleje Invest	150		4.005		0		150		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 afkast på 65% over en 5-årig tidshorizont samt overholde selskabets risikomål på maks. egenkapitaltab på 12,5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed, indenfor de investeringsrammer, som er godkendt af bestyrelse og direktion.
- rådgive bestyrelse og direktion.
- søge at opnå det højeste risikojusterede afkast indenfor investeringsrammerne.
- varetage den daglige styring af selskabets investeringer og finansiering.
- 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-merkur.dk/organisation/administrationsaftaler](http://www.formuepleje-merkur.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-merkur.dk](http://www.formuepleje-merkur.dk)



## Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. juli 2010 – 30. juni 2011 for Formuepleje Merkur 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

Jørn Nielsen  
(formand)

Lars Sylvest

Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Carsten With Thygesen

# De uafhængige revisorers påtegning

## Til aktionærerne i Formuepleje Merkur A/S

### Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Merkur 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.)
3 Renteindtægter	10.175	19.339
4 Renteudgifter	-2.701	-3.204
Udbytte af kapitalandele	7.399	5.620
5 Kursreguleringer	54.824	210.460
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>	<b>69.697</b>	<b>232.215</b>
6 Resultatafhængigt honorar	0	0
7 Administrationsomkostninger	-3.294	-4.624
<b>Resultat før skat</b>	<b>66.403</b>	<b>227.591</b>
8 Periodens skatter	-947	-594
<b>Periodens resultat og totalindkomst</b>	<b>65.456</b>	<b>226.997</b>
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	65.456	226.997
<b>Disponeret i alt</b>	<b>65.456</b>	<b>226.997</b>
9 Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	19,83	52,81

# Balance

<b>AKTIVER</b>		
<b>Note</b>	<b>30. juni 2011</b>	<b>30. juni 2010</b>
	<b>(1.000 kr.)</b>	<b>(1.000 kr.)</b>
Likvide beholdninger	10.696	47.797
10 Aktier	482.282	686.725
10 Obligationer	0	362.511
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>482.282</b>	<b>1.049.236</b>
Værdi af afledte finansielle instrumenter	0	7.237
11 Andre tilgodehavender	0	16.023
12 Tilgodehavende skatter	113	516
<b>13 Tilgodehavender i alt</b>	<b>113</b>	<b>23.776</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>493.091</b>	<b>1.120.809</b>

# Balance

<b>PASSIVER</b>			
<b>Note</b>	<b>30. juni 2011</b>	<b>30. juni 2010</b>	
	<b>(1.000 kr.)</b>	<b>(1.000 kr.)</b>	
14	Gæld til pengeinstitutter	0	365.372
	Værdi af afledte finansielle instrumenter	0	1.456
15	Anden gæld	2.808	3.040
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.808</b>	<b>369.868</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.808</b>	<b>369.868</b>
16,17	Aktiekapital	44.541	44.541
	Særlig reserve, SL §188	20.759	347.652
	Overført resultat	424.983	358.748
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>490.283</b>	<b>750.941</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>493.091</b>	<b>1.120.809</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital (1.000 kr.)	Særlig reserve (1.000 kr.)	Overført resultat (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
<b>EGENKAPITALOPGØRELSE</b>				
Egenkapital 1/7 2009	494.900	0	82.261	577.161
Kapitalnedsættelse ved annullering egne af aktier	-49.490	0	49.490	0
Overført til særlig fond, SL §188	-400.869	400.869	0	0
Køb af egne aktier	0	-115.408	0	-115.408
Salg af egne aktier	0	62.191	0	62.191
Totalindkomst for perioden	0	0	226.997	226.997
<b>Egenkapital 30/6 2010</b>	<b>44.541</b>	<b>347.652</b>	<b>358.748</b>	<b>750.941</b>
Egenkapital 1/7 2010	44.541	347.652	358.748	750.941
Køb af egne aktier	0	-332.494	0	-332.494
Salg af egne aktier	0	6.380	0	6.380
Overført egne aktier	0	-779	779	0
Totalindkomst for perioden	0	0	65.456	65.456
<b>Egenkapital 30/6 2011</b>	<b>44.541</b>	<b>20.759</b>	<b>424.983</b>	<b>490.283</b>

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	66.403	227.591
Driftsførte renteindtægter	-10.175	-19.339
Driftsførte renteudgifter	2.701	3.204
Periodens skatter	-947	-594
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Kursregulering af obligationer og aktier	-53.973	-234.877
Kursregulering af valuta	4.575	43.000
	<b>8.584</b>	<b>18.985</b>
Renteindbetalinger	14.999	20.844
Renteudbetalinger	-2.865	-3.055
Forskydning, tilgodehavende skatter	403	403
Forskydning, andre tilgodehavender	18.436	-4.400
Forskydning, anden gæld m.v.	-1.524	3.271
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>38.033</b>	<b>36.048</b>
Køb af obligationer	-25.169	-72.864
Salg af obligationer	377.513	176.629
Køb af aktier	-1.270.804	-949.156
Salg af aktier	1.539.387	1.052.787
<b>Investeringer i alt</b>	<b>620.927</b>	<b>207.396</b>
Køb af egne aktier	-332.494	-115.408
Salg af egne aktier	6.380	62.191
Gæld til pengeinstitutter	-369.947	-283.854
<b>Finansiering i alt</b>	<b>-696.061</b>	<b>-337.071</b>
Ændring i likvide beholdninger, netto	-37.101	-93.627
Likvide beholdninger, primo	47.797	141.424
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>10.696</b>	<b>47.797</b>

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

---

---

## OVERSIGT OVER NOTER

<b>NOTE 1</b>	Anvendt regnskabspraksis
<b>NOTE 2</b>	Segmentoplysninger
<b>NOTE 3</b>	Renteindtægter
<b>NOTE 4</b>	Renteudgifter
<b>NOTE 5</b>	Kursreguleringer
<b>NOTE 6</b>	Resultatafhængigt honorar
<b>NOTE 7</b>	Administrationsomkostninger
<b>NOTE 8</b>	Periodens skatter
<b>NOTE 9</b>	Resultat pr. aktie
<b>NOTE 10</b>	Værdipapirer
<b>NOTE 11</b>	Andre tilgodehavender
<b>NOTE 12</b>	Tilgodehavende skatter
<b>NOTE 13</b>	Tilgodehavender i alt
<b>NOTE 14</b>	Gæld til pengeinstitutter
<b>NOTE 15</b>	Anden gæld
<b>NOTE 16</b>	Aktiekapital
<b>NOTE 17</b>	Egne aktier
<b>NOTE 18</b>	Personaleomkostninger
<b>NOTE 19</b>	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
<b>NOTE 20</b>	Finansielle instrumenter
<b>NOTE 21</b>	Kategorier af finansielle instrumenter
<b>NOTE 22</b>	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
<b>NOTE 23</b>	Nærtstående parter

---

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

## NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Formuepleje Merkur 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 Merkur 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.

## Omgørelse 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 har i regnskabsåret omfattet både finansielle aktiver og passiver. De væsentligste finansielle aktiver har været aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter mens de finansielle passiver primært har udgjort gæld til pengeinstitutter. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende som angivet nedenfor.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

### Aktier og obligationer

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

Selskabets portefølje har i regnskabsåret omfattet børsnoterede aktier og obligationer. 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 og obligationer 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.

Dagsværdien for udtrukne obligationer opgøres som nutidsværdien af obligationerne.

## 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.

## Securities-lending og repo-forretninger

Værdipapirer, der pr. statusdagen er omfattet af securities-lending eller repo-forretninger med pengeinstitutter, indgår i selskabets værdipapirbeholdning på samme måde som andre værdipapirer.

Ved indgåelse af securities-lending aftale og repo-forretninger har selskabet beholdt alle væsentlige beføjelser, afkast og risici på de pågældende aktiver. Den tilknyttede forpligtelse indgår under "gæld til pengeinstitutter".

Aktiverne indregnes efter samme princip som beskrevet under afsnittet "Aktier og obligationer".

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser omfatter gæld til pengeinstitutter, værdi af afledte finansielle instrumenter samt anden gæld.

Selskabets lån hos pengeinstitutter har normalt en løbetid under ét år, hvorfor lånene karakteriseres som kortfristede. Disse lån indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles til dagsværdi. Selskabets interne rapportering er udarbejdet i overensstemmelse hermed og dagsværdireguleringer indgår heri som det væsentligste parameter.

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. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

## 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.

Selskabet er herefter opdelt i tre segmenter: aktier, obligationer og gæld.

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

## NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER

De tre segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer er følgende: aktier, obligationer og gæld.

Den præsenterede segmentopdeling følger selskabets interne økonomistyring, som denne fremlægges for selskabets bestyrelse til brug for vurderingen af opnåede resultater og fastlæggelse af de fremtidige investeringsrammer. Med henblik på løbende at vurdere segmenternes risiko og afkast overvåger selskabets ledelse dagligt hvert enkelt segmentområde.

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)	Gæld (1.000 kr.)	Udenfor fordeling (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
<b>SEGMENTOPGØRELSE 2009/10</b>					
Renteindtægter	0	18.907	0	432	19.339
Renteudgifter	0	0	-3.204	0	-3.204
Udbytte af kapitalandele	5.620	0	0	0	5.620
Kursreguleringer	218.080	14.206	-21.826	0	210.460
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>	<b>223.700</b>	<b>33.113</b>	<b>-25.030</b>	<b>432</b>	<b>232.215</b>
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-4.624	-4.624
<b>Resultat før skat</b>	<b>223.700</b>	<b>33.113</b>	<b>-25.030</b>	<b>-4.192</b>	<b>227.591</b>
Periodens skatter	-594	0	0	0	-594
<b>Periodens resultat og totalindkomst</b>	<b>223.106</b>	<b>33.113</b>	<b>-25.030</b>	<b>-4.192</b>	<b>226.997</b>
Segmentaktiver	698.432	367.343	7.237	47.797	1.120.809
Segmentpassiver	3.903	0	365.536	751.370	1.120.809
<b>SEGMENTOPGØRELSE 2010/11</b>					
Renteindtægter	0	10.116	0	59	10.175
Renteudgifter	0	0	-2.691	-10	-2.701
Udbytte af kapitalandele	7.399	0	0	0	7.399
Kursreguleringer	65.721	-10.019	-878	0	54.824
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>	<b>73.120</b>	<b>97</b>	<b>-3.569</b>	<b>49</b>	<b>69.697</b>
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-3.294	-3.294
<b>Resultat før skat</b>	<b>73.120</b>	<b>97</b>	<b>-3.569</b>	<b>-3.245</b>	<b>66.403</b>
Periodens skatter	-947	0	0	0	-947
<b>Periodens resultat og totalindkomst</b>	<b>72.173</b>	<b>97</b>	<b>-3.569</b>	<b>-3.245</b>	<b>65.456</b>
Segmentaktiver	482.395	0	0	10.696	493.091
Segmentpassiver	2.513	0	0	490.578	493.091

Selskabets forretningsaktiviteter omfatter ikke egentlige eksterne kunder, hvorfor der ikke gives oplysning herom eller om geografiske markeder, som anvist i IFRS 8.

# 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.)
<b>NOTE 3. RENTEINDTÆGTER</b>		
Obligationer (målt til dagsværdi)	10.116	18.907
Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	59	432
	<u>10.175</u>	<u>19.339</u>
<b>NOTE 4. RENTEUDGIFTER</b>		
Udlandslån (målt til dagsværdi)	-2.691	-3.204
Kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	-10	0
	<u>-2.701</u>	<u>-3.204</u>
<b>NOTE 5. KURSREGULERINGER</b>		
Aktier	64.140	219.536
Obligationer	-10.167	15.345
Valuta	-4.575	-43.000
Afledte finansielle instrumenter, aktier	1.581	-1.456
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	148	-1.139
Afledte finansielle instrumenter, valuta	3.697	21.174
	<u>54.824</u>	<u>210.460</u>
Samtlige kursreguleringer hidrører fra aktiver og gældsforpligtelser målt til dagsværdi.		
<b>NOTE 6. RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR</b>		
Gebyr for porteføljepleje	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>NOTE 7. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER</b>		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-2.126	-3.368
Depotgebyr m.v.	-169	-197
Revisor- og advokathonorar	-299	-332
Bestyrelshonorar	-165	-175
Vederlag til øvrige ansatte	0	-12
Øvrige administrationsomkostninger	-535	-540
	<u>-3.294</u>	<u>-4.624</u>
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-219	-326
Honorar for andre ydelser	-49	0

# 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.)
<b>NOTE 8. PERIODENS SKATTER</b>		
Skat af periodens udbytter uden adgang til refusion	-947	-594
	<u>-947</u>	<u>-594</u>
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.		
<b>NOTE 9. RESULTAT PR. AKTIE</b>		
Årets resultat	65.456	226.997
Antal aktier	4.454.101	4.454.101
Gennemsnitligt egne aktier	-1.152.657	-155.980
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<u><b>3.301.444</b></u>	<u><b>4.298.121</b></u>
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	19,83	52,81
Nøgletalsdefinition:		$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
<b>NOTE 10. VÆRDIPAPIRER</b>		
Kostpris 1/7 2009	684.269	442.771
Tilgang	949.156	72.864
Afgang	-999.562	-173.931
<b>Kostpris 30/6 2010</b>	<b>633.863</b>	<b>341.704</b>
Opskrivninger 1/7 2009	31.092	8.159
Periodens opskrivninger	66.511	15.575
Opskrivninger vedrørende afgang	-24.517	-2.927
<b>Opskrivninger 30/6 2010</b>	<b>73.086</b>	<b>20.807</b>
Nedskrivninger 1/7 2009	144.536	0
Periodens nedskrivninger	-30.680	0
Nedskrivninger vedrørende afgang	-93.632	0
<b>Nedskrivninger 30/6 2010</b>	<b>20.224</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2010</b>	<b>686.725</b>	<b>362.511</b>
Heraf regnskabsmæssig værdi af formueplejeaktier	488.709	
Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder	-	0
<p>Udtrækninger er ikke inkluderet, da de varierer alt efter hvordan obligations- og rentemarkedet udvikler sig. Udtrækninger forventes at være i niveauet 30-33% af obligationsporteføljen.</p>		
Aktier og obligationer omfattet af securities-lending-aftale med banken	139.925	248.643

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
<b>NOTE 10. VÆRDIPAPIRER - FORTSAT</b>		
Kostpris 1/7 2010	633.863	341.704
Tilgang	1.270.804	25.169
Afgang	-1.440.641	-366.873
<b>Kostpris 30/6 2011</b>	<b>464.026</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1/7 2010	73.086	20.807
Periodens opskrivninger	11.436	0
Opskrivninger vedrørende afgang	-61.832	-20.807
<b>Opskrivninger 30/6 2011</b>	<b>22.690</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1/7 2010	20.224	0
Periodens nedskrivninger	2.478	0
Nedskrivninger vedrørende afgang	-18.268	0
<b>Nedskrivninger 30/6 2011</b>	<b>4.434</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6 2011</b>	<b>482.282</b>	<b>0</b>
Heraf regnskabsmæssig værdi af formueplejeaktier	428.542	
Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder	-	0
Aktier og obligationer omfattet af securities-lending-aftale med banken	0	0

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011	30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<b>NOTE 11. ANDRE TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavender vedr. aktiesalg	0	11.191
Tilgodehavende vedr. afregning af finansielle instrumenter	0	8
Tilgodehavende renter	0	4.824
	<u>0</u>	<u>16.023</u>
<b>NOTE 12. TILGODEHAVENDE SKATTER</b>		
Tilgodehavende skatter primo	516	919
Betalte skatter	42	184
Refunderede skatter	-445	-587
	<u>113</u>	<u>516</u>
<b>NOTE 13. TILGODEHAVENDER I ALT</b>		
Samtlige tilgodehavender forventes genindvundet indenfor 12 måneder.		
<b>NOTE 14. GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER</b>		
CHF	0	184.597
EUR	0	180.775
	<u>0</u>	<u>365.372</u>
Selskabets valutaeksponering pr. 30. juni 2010 afviger fra ovenstående fordeling, idet selskabet ved brug af bl.a. afledte finansielle instrumenter har foretaget justering af valutaeksponeringen, jf. note 20.		
<b>NOTE 15. ANDEN GÆLD</b>		
Skyldig vedr. køb af aktier	2.513	2.447
Øvrig gæld	295	593
	<u>2.808</u>	<u>3.040</u>

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011	30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
<b>NOTE 16. AKTIEKAPITAL</b>		
Aktiekapital, primo	44.541	494.900
Overført til særlig reserve	0	-400.869
Kontant kapitalændring	0	-49.490
	<b>44.541</b>	<b>44.541</b>

Selskabskapitalen består af 4.454.101 aktier á kr. 10.

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

Der er indenfor de seneste 5 regnskabsår foretaget følgende kapitalændringer:

2006/07	Oktober	218 mio. kr. til kurs 261,5
	Januar	33,4 mio. kr. til kurs 275,53
	Marts	81,6 mio. kr. til kurs 268,5
2007/08	November	44,9 mio. kr. til kurs 289,45
2009/10	September	-400.869 til kurs 100 ved overførsel til særlig reserve
	September	-49.490 til kurs 100

# 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.*
<b>NOTE 17. EGNE AKTIER</b>					
Beholdning 1/7 2009	494.899	49.490	89.385		11,11%
Annuleret i årets løb	-494.899	-49.490	-89.385		-11,11%
Ændring af stk. størrelse fra 100 til 10					
Køb i årets løb	722.394	7.224	115.408		16,22%
Salg i årets løb	-410.435	-4.104	-61.537	62.191	-9,21%
<b>Beholdning 30/6 2010</b>	<b>311.959</b>	<b>3.120</b>	<b>53.871</b>	<b>62.191</b>	<b>7,00%</b>
Beholdning 1/7 2010	311.959	3.120	53.871		7,00%
Køb i årets løb	1.714.722	17.147	332.494		38,50%
Salg i årets løb	-33.327	-333	-6.255	6.380	-0,75%
<b>Beholdning 30/6 2011</b>	<b>1.993.354</b>	<b>19.934</b>	<b>380.110</b>	<b>6.380</b>	<b>44,75%</b>
Dagsværdi af beholdning 30/6 2011			388.704		

\* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo 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.)
<b>NOTE 18. PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
Vederlag til øvrige ansatte	0	12
Bestyrelshonorar, ordinært	165	175
	<b>165</b>	<b>187</b>

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 19. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Ingen af selskabets aktiver er pantsat, ligesom selskabet ikke i øvrigt har stillet sikkerhed for gæld. Pr. 30/6 2010 udgjorde pantsætninger og sikkerhedsstillelser 1.102 mio. kr.

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

## NOTE 20. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabets strategi omfatter investering i en kombination af aktier, formueplejeaktier og obligationer. Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital, der kan optages som lån i dansk og udenlandsk valuta. Den samlede aktieportefølje må på købstidspunktet maksimalt udgøre 100% af egenkapitalen.

Selskabet har ikke på statusdagen investeringer i obligationer ligesom selskabet ikke på statusdagen har finansieret investeringer med lånekapital. Da efterfølgende redegørelse vedrører hele regnskabsåret, vil risici, der knytter sig til obligationsinvesteringer og fremmedfinansiering, dog blive omtalt.

## MARKEDSRISICI

### Selskabets risikostyringspolitik

Selskabets investeringsstrategi indebærer risici relateret til udviklingen på rente-, aktie-, valuta- og kreditmarkedet. 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.

### Obligationsrisici

For selskabets obligationsinvesteringer er renterisikoen den primære risikofaktor. Dels er der renterisiko knyttet til det generelle renteniveau og dels til udviklingen for de specifikke obligationer i selskabets portefølje. Ved generelle rentestigninger eller rentefald har den valgte renterisiko derfor stor betydning for obligationsafkastet.

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
Varighed (år)		1,6
Effektiv rente		4,0%
<b>Obligationsbeholdning</b>		
2% 2013	0	40.240
4% Flex	0	58.844
4% 2028	0	38.648
5% 2038	0	146.633
6% 2029-38	0	66.658
7% 2031-41	0	11.488
	<b>0</b>	<b>362.511</b>

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

## NOTE 20. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

### Kreditrisici

Alle selskabets fordringer indeholder et element af kreditrisiko, i det omfang udstederen af fordringen ikke er i stand til at honorere sine forpligtelser. Selskabets kreditrisiko er derfor knyttet til samtlige obligationer og obligationstyper som selskabet har i sin portefølje. Da selskabets obligationsbeholdning består af danske realkreditobligationer, må kreditrisikoen anses som værende meget lav. Selskabet har ingen finansielle aktiver som er forfaldne ved regnskabsårets afslutning.

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
<b>Fordeling af krediteksponering:</b>		
Danske realkreditobligationer	0	362.511
Likvide beholdninger	10.696	47.797
Tilgodehavende renter	0	4.824
	<u>10.696</u>	<u>415.132</u>

Selskabets egen kreditrisiko vurderes at være ubetydelig. Selskabets lån er således optaget med sikkerhed i aktiver, der alle karakteriseres ved høj likviditet. Ændringer i selskabets egen kreditværdighed anses derfor ikke at påvirke periodens værdiændring. Regnskabsperiodens ændringer i dagsværdi er som følge heraf udelukkende knyttet til ændringer i markedsforhold. Forskellen på den regnskabsmæssige og den kontraktmæssige værdi hidrører således fra valutakursændringer mellem optagelsesvalutaen og danske kroner.

### Finansieringsrisici

Selskabet har renterisiko på lånesiden, idet udviklingen i den korte rente påvirker selskabets direkte finansieringsomkostninger. Rentesatserne korrigeres i forbindelse med fortlængelse eller ændring af løbende finansieringsforretninger. Typisk er dette sket månedligt. Da selskabet optager lån i andre valutaer end danske kroner, relaterer den største risikofaktor på lånesiden sig til valutakursudsving på lånene.

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
<b>Fordeling af gæld til kreditinstitutter</b>		
Gæld i CHF	0	184.597
Gæld i EUR	0	180.775
	<u>0</u>	<u>365.372</u>

Selskabets valutaeksponering pr. 30. juni 2010 afviger fra ovenstående fordeling, idet selskabet ved brug af bl.a. afledte finansielle instrumenter har foretaget justering af valutaeksponeringen, jf. nedenstående beskrivelse af valutarisici.

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

## NOTE 20. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

### Valutarisiko

Selskabets valutarisiko relaterer sig til investeringer i udenlandske aktier og afledte finansielle instrumenter samt optagelse af lån i anden valuta end danske kroner.

	30. juni 2010			
	(1.000 kr.)			
	Finansielle aktiver	Gæld til penge- institutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
<b>Valutarisiko</b>				
CHF/DKK	8.725	-184.597	34.264	-141.608
EUR/DKK	37.453	-180.775	-34.264	-177.586
USD/DKK	93.448		-26.471	66.977
GBP/DKK	18.990			18.990
NOK/DKK	6.986			6.986
HKD/DKK	8.133			8.133
JPN/DKK	1.608			1.608

Pga. værdien af købte put-optioner var der pr. balancedagen reelt ingen eksponering i CHF, mens positionen var tilsvarende højere i EUR.

	30. juni 2011			
	(1.000 kr.)			
	Finansielle aktiver	Gæld til penge- institutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
<b>Valutarisiko</b>				
CHF/DKK	2.337			2.337
EUR/DKK	9.815			9.815
USD/DKK	27.569			27.569
GBP/DKK	2.699			2.699
NOK/DKK	2.495			2.495
HKD/DKK	2.938			2.938
JPN/DKK	700			700

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

---

---

## **NOTE 20. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT**

### **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. En vigtig del af kapitalstyringen er desuden overvågning af selskabets solvenskrav. 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.

### **Likviditetsrisici**

Den primære risiko på likviditetssiden er opsigelse eller manglende forlængelse af gældende finansieringsaftaler. De nuværende aftaler genforhandles hvert år og i tilfælde af opsigelse er det de gældende commitment-perioder der træder i kraft. Da de aktuelle commitment-perioder er under 1 år er vores gæld karakteriseret som kortfristet. Da aktiverne er meget likvide vurderes likviditetsrisikoen som værende ubetydelig.

Selskabets gæld omfatter enten direkte lån, repolån eller securities lending. Alle lån har i regnskabsperioden haft en løbetid på under 3 måneder. På forfaldstidspunktet er lånet forlænget og rentetilpasset for den kommende periode. Til sikkerhed for lånene ligger likvide værdipapirer, der sikrer, at likviditetsrisikoen på lånene er ubetydelig. Pr. statusdagen er der ikke optaget lån i selskabet.

### **Misligholdelse af låneaftaler**

Selskabet har såvel i regnskabsåret som i sammenligningsåret overholdt alle forpligtelser i henhold til låneaftaler.

---

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

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

## NOTE 20. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

### Åbentstående afledte finansielle instrumenter

#### Obligationer

Solgte amerikanske futures

Solgte Euro-bunds 27 0 08/09/10

I alt indregnet i resultatopgørelsen 0 0

#### Valuta

Termin USD/DKK 26 -1 28/07/10

Termin CHF/EUR 34 2 28/07/10

Optioner 191 5 09/08/10

I alt indregnet i resultatopgørelsen 0 6

Der er ingen åbentstående positioner pr. 30. juni 2011.

	Resultat	Egenkapital
	(1.000 kr.)	(%)

### Følsomhed

#### Aktier

1% ændring i kursværdien af aktier ± 4.823 ± 0,98

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.)
<b>NOTE 21. KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		
Afledte finansielle instrumenter (Handelsbeholdning)	0	7.237
Obligationer	0	362.511
Aktier	482.282	686.725
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>482.282</b>	<b>1.056.473</b>
Tilgodehavende renter	0	4.824
Andre tilgodehavender	113	11.715
Likvide beholdninger	10.696	47.797
<b>Tilgodehavender og likvide beholdninger, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>10.809</b>	<b>64.336</b>
Afledte finansielle instrumenter (Handelsbeholdning)	0	1.456
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>1.456</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	365.372
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi</b>	<b>0</b>	<b>365.372</b>
Anden gæld	2.808	3.040
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>2.808</b>	<b>3.040</b>

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 22. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

#### Obligationer

Obligationsbeholdningen består af børsnoterede realkreditobligationer der værdiansættes til noterede priser.

#### Aktier

Aktiebeholdningen består af børsnoterede aktier der værdiansættes til noterede priser.

#### Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger, optionsforretninger og futuresforretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på noterede priser samt relevante observerbare data.

#### Gæld

Gælden består af lån i form af securities-lending eller repoforretninger der værdiansættes til noterede priser.

### Dagsværdihieraki samt oplysning om aktuel dagsværdi

	30. juni 2010			
	(1.000 kr.)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver</b>				
Obligationer til dagsværdi	362.511			362.511
Aktier	686.725			686.725
Afledte finansielle instrumenter	1.740	5.497		7.237
<b>I alt</b>	<b>1.050.976</b>	<b>5.497</b>	<b>0</b>	<b>1.056.473</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld		365.372		365.372
Afledte finansielle instrumenter	1.456			1.456
<b>I alt</b>	<b>1.456</b>	<b>365.372</b>	<b>0</b>	<b>366.828</b>

# Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

---

	30. juni 2011			
	(1.000 kr.)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
<b>NOTE 22. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT</b>				
<b>Finansielle aktiver</b>				
Aktier	482.282			482.282
<b>I alt</b>	<b>482.282</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>482.282</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

---

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 23. NÆRTSTÅENDE PARTER**

Formuepleje Merkur 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 bestyrelsesmedlemmer og direktion samt Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S. Oplysninger om vilkår for forvaltnings- og managementaftaler 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 6 og 7. Transaktionen er sket i henhold til gældende forvaltnings- og managementaftaler. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 18.

---



FORMUEPLEJE MERKUR 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**

MERKUR