



Formuepleje Penta A/S

Årsrapport 2010//2011

1. JULI 2010 - 30. JUNI 2011 // 18. REGNSKABSÅR

FORMUE PLEJE

PENTA

Formuepleje Penta A/S:

5 års afkastmål: 100%

Nettoafkast efter selskabsskat og omkostninger.

Maks. tab: -25%

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





Indhold:

LEDELSESBERETNING

04 // Fakta om Formuepleje Penta 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



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

Fakta om Formuepleje Penta A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje Penta A/S
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C
CVR.nr.: 17 46 45 82

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 1994.

Regnskabsår

1. juli til 30 juni

Antal navnenoterede aktionærer

3.026 pr. 30/6 2011

Bestyrelse

Adm. direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F)
Carsten With Thygesen (formand)
Projektrådgiver Jørn Nielsen
Adm. direktør, cand.oecon. Lars Sylvest
Direktør, professor Børge Obel

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 9. juni 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-penta.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. 161.894.390 fordelt på 16.189.439 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.

Selskabets formål

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet formue tilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i obligationer og aktier. Aktieporteføljen må ifølge vedtægterne på købstidspunktet højst udgøre 130% af egenkapitalen. Aktuelt har bestyrelsen besluttet at sænke aktieandelen til højst 120% af egenkapitalen på købstidspunktet. Selskabets soliditet skal på tidspunktet for låneoptagelse udgøre minimum 20%.

Investeringsfilosofi

Fra selskabets start i 1994 har det været målet at skabe et afkast, der er bedre end det, en aktieinvestor i globale aktier kan opnå og med en risiko, der ikke er meget højere.

Konceptet

Investeringskonceptet er den såkaldte tangentportefølje-teori, først beskrevet af Nobelpristageren James Tobin. Det bygger på at sammensætte en optimal portefølje med det bedste afkast/risikoforhold, der typisk ligger omkring 20-30% i aktier og 70-80% i obligationer. Denne portefølje skaleres derefter ved brug af finansiering.

Varedeklaration

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

Afkastmål

Afkast på 100% over rullende femårs perioder efter omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end 50% af tiden skal give et afkast, der er højere end 100%. Afkastmålet blev i 2010 hævet fra 90% til 100%, da selskabet i 2009 skiftede status til et skattefrit investeringsselskab.

Risikoramme

Maksimalt tab af egenkapital på 25% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene bør give underskud større end 25% målt over tre-årsperioder.



Headlines

- Finansielle nettoindtægter: 220 mio. kr.
- Ændring i indre værdi 12,8%.
- Portefølje 6.059 mio. kr.
- Resultathonorar 0,0%
- Omkostninger i % af portefølje 0,44%
- Gearing 3,9

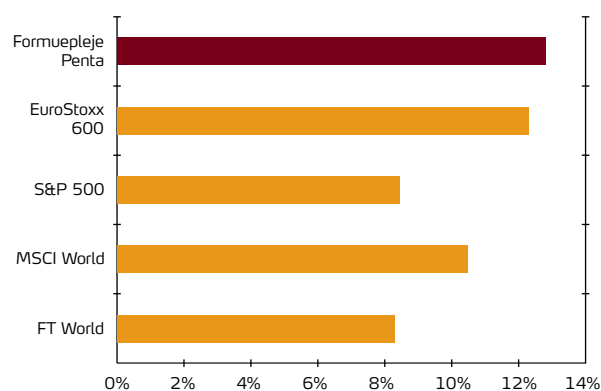
Resultat og balance	2010/11	2009/10
	Mio. kr.	Mio. kr.
Resultat før skat og omk.	220	484
Nettoresultat efter skat og omk.	182	443
	30/6 2011	30/6 2010
Egenkapital	1.243	1.725
Investeringer	6.059	9.342
Fremmedfinansiering	4.727	7.278

Tilfredsstillende resultat

Regnskabsåret 2010/2011 gav et overskud på kr. 181,9 mio. mod et overskud på kr. 443 mio. året før. Indre værdi pr. aktie steg således fra 122,6 til 138,3, svarende til en stigning på 12,8%. Årets resultat må betegnes som tilfredsstillende.

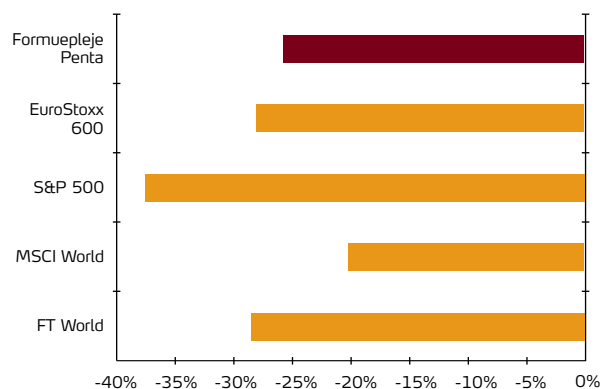
UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/7 2010 - 30/6 2011



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/1 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.)
RESULTAT					
Renteindtægter	610,9	1.030,7	526,6	298,2	252,4
Renteudgifter	-370,7	-779,0	-331,2	-55,2	-70,4
Udbytte af kapitalandele	216,3	297,6	103,0	39,6	48,7
Kursreguleringer	1.347,6	-3.320,6	-3.856,8	201,1	-10,2
Finansresultat, netto	1.804,1	-2.771,3	-3.558,4	483,7	220,5
Resultatafhængigt honorar	-179,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomk.	-74,0	-91,8	-45,4	-37,3	-33,6
Resultat før skat	1.550,7	-2.863,1	-3.603,8	446,4	186,9
Skat	-24,2	118,2	-148,2	-3,6	-5,0
Resultat efter skat	1.526,5	-2.744,9	-3.752,0	442,8	181,9
BALANCE					
Aktiver:	30.095 100%	26.777 100%	6.282 100%	9.342 100%	6.059 100%
Aktier	9.474 31,5%	7.687 28,7%	1.057 16,8%	2.147 23,0%	1.483 24,5%
Obligationer m.m.	20.082 66,7%	18.531 69,2%	5.028 80,0%	6.953 74,4%	4.374 72,2%
Tilgodehavender	394 1,3%	467 1,8%	131 2,1%	240 2,6%	125 2,0%
Likvide beholdninger	145 0,5%	92 0,3%	66 1,1%	2 0,0%	77 1,3%
Passiver:	30.095 100%	26.777 100%	6.282 100%	9.342 100%	6.059 100%
Langfristet gæld	21.835 72,6%	21.291 79,5%	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Kortfristet gæld	549 1,8%	139 0,5%	4.758 75,7%	7.617 81,5%	4.816 79,5%
Hensættelser	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Egenkapital	7.711 25,6%	5.347 20,0%	1.524 24,3%	1.725 18,5%	1.243 20,5%
NØGLETAL					
Resultat pr. aktie ¹⁾	118,47	-163,87	-226,36	29,27	15,78
Indre værdi pr. aktie ²⁾	477,75	315,21	94,14	122,61	138,30
Ændring i indre værdi i %	35,4%	-34,0%	-70,1%	30,2%	12,8%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	484,79	316,19	79,46	117,02	131,50
Ændring i officiel gns.kurs i %	36,6%	-34,8%	-74,9%	47,3%	12,4%
P/E ⁴⁾	4,0	n.m.	n.m.	4,0	8,3
Gearing ⁵⁾	2,9	4,0	3,1	4,4	3,9
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	10%	0%	0%	0%	0%
Omkostningsprocent ⁷⁾	0,34%	0,32%	0,27%	0,48%	0,44%
Antal aktier ultimo året ⁸⁾	16.140.000	16.962.000	16.189.439	14.068.803	8.988.624
Gennemsnitligt antal aktier ⁹⁾	12.885.233	16.750.410	16.575.719	15.129.121	11.528.713
Egne aktier	0	0	772.561	2.120.636	7.200.815
NØGLETAL IFT. GENNEMSNITLIG EGENKAPITAL					
Aktieafk./gens. egenkapital	27,2%	-32,3%	-52,6%	20,7%	16,3%
Obl. afk./gens. egenkapital	6,1%	4,7%	4,3%	32,3%	3,3%
Finansieringsomk./gens. egenkapital	-2,2%	-14,8%	-55,6%	-23,2%	-4,8%
Adm. omk./gens. egenkapital	1,3%	1,4%	1,3%	2,3%	2,3%

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 egne aktier samt kapitalændringer i løbet af regnskabsåret. (ekskl. egne aktier)

Markedsberetning

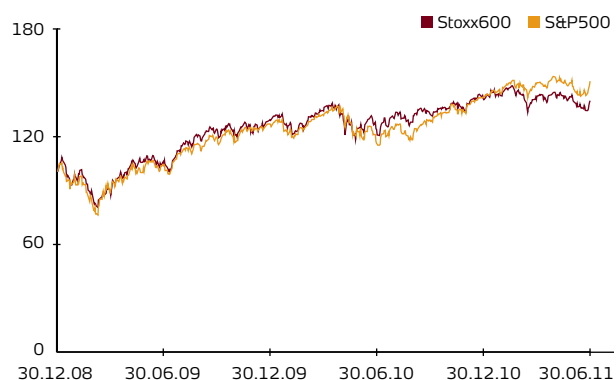
For de europæiske finansmarkeder har det forgangne regnskabsår været det første år efter finanskrisens start, hvor markederne ikke længere har kunnet støtte sig til en ekstremt lempelig finans- og pengepolitik. Henover vinteren er der blevet strammet op på begge dele, hvilket er blevet vel modtaget af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

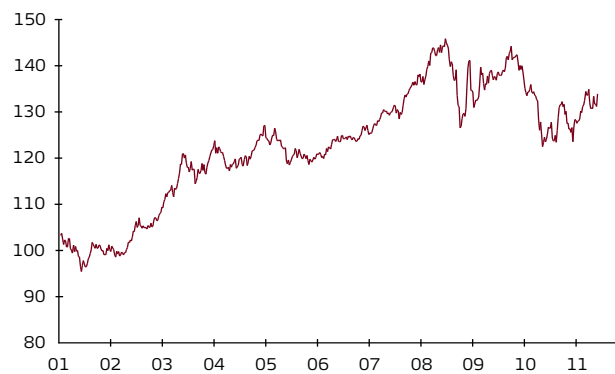


Valutamarkedet

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

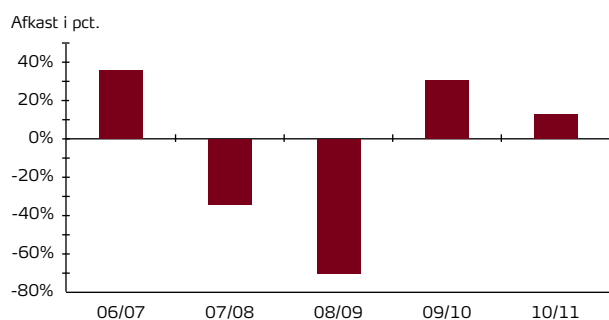
Regnskabsperioden 2010/11 gav et overskud på kr. 181,9 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 122,61 til kr. 138,30 svarende til en stigning på 12,8%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 241,4 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 48,7 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 178,5 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et overskud på kr. 14,2 mio. og fordeler sig på følgende områder:

- Optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks har givet et underskud på kr. 1,4 mio.
- En del af valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminsforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 15,6 mio.

ÆNDRINGER I INDRE VÆRDI



Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 49,4 mio. Resultatet kan opdeles i kurstab på kr. 206,9 mio. og renteindtægter på kr. 252,1 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures og optioner til at styre renterisikoen, hvilket gav et overskud på kr. 4,2 mio.

Fremmedfinansiering

Fremmedfinansieringen har i perioden medført omkostninger på kr. 70,6 mio. Selskabet har i regnskabsåret udelukkende været eksponeret i euro. Den direkte renteudgift på lånene udgør kr. 70,4 mio. De resterende kr. 0,2 mio. skyldes ændringer i valutakursen.

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 trappekala med 5% pr. milliard kroner indtil satsen på 0,25% er nået. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 33,6 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,44%.

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. 138,3. Indre værdi ved sidste afregning var kr. 477,75.

Skat

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

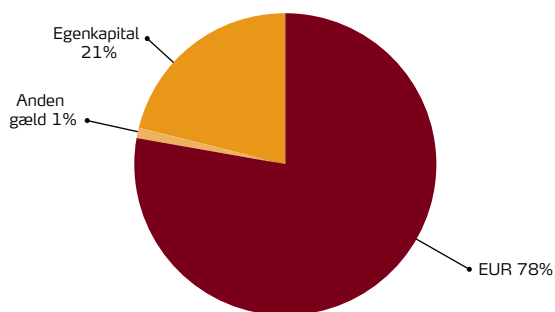
BALANCESAMMENSÆTNING

Kapitalfremskaffelse

Selskabets samlede passiver udgør pr. 30. juni 2011 kr. 6.059 mio. Heraf udgør egenkapitalen kr. 1.243 mio. svarende til en soliditet på 20,5%.

På statusdagen er der optaget lån i euro til en værdi på DKK 4.727 mio. Pr. balancedagen er der således udelukkende eksponering i euro.

KAPITALFREMSKAFFELSE KR. 6.059 MIO.
30. juni 2011



Øvrige gældsforpligtelser består af periodiseringer og udgør kr. 89 mio. ved regnskabsperiodens udløb.

Gæld

Selskabets bankgæld udgør kr. 4.727 mio. Selskabets kapitalfremskaffelse sker som direkte lån, repolån* eller via securities lending**. Selskabets lån har normalt en løbetid under ét år, hvorfor lånene karakteriseres som kortfristede.

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

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

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

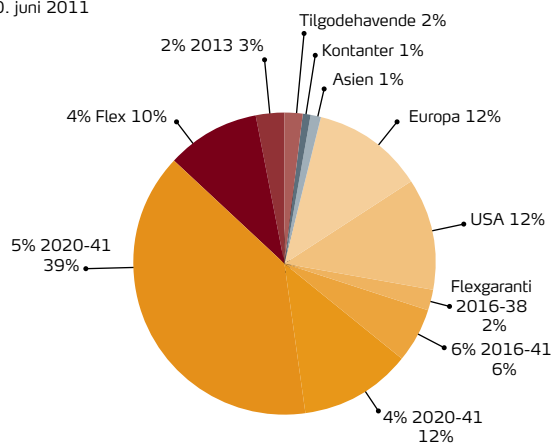
Investeringer

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer og en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af juni måned 2011 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 6.059 mio. fordelt med kr. 1.483 mio. til aktieinvesteringer, kr. 4.374 mio. til danske obligationer, indestående i banken på kr. 77 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 125 mio.



KAPITALPLACERING KR. 6.059 MIO.

30. juni 2011



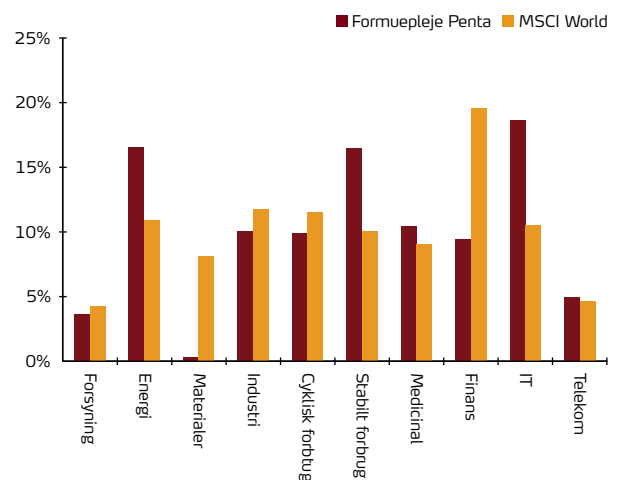
På aktiesiden er investeringerne spredt på 56 inden- og udenlandske selskaber, hvoraf de 10 største aktiepositioner kan ses på nedenstående figur.

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.

Rang	Selskab	% af aktiebeh.
1	Microsoft Corp.	4,8%
2	IBM	4,4%
3	RSA Insurance Group	3,3%
4	CVS Caremark Corp.	3,2%
5	Transocean	3,2%
6	Hewlett-Packard Co.	3,1%
7	Allianz AG	3,0%
8	Conocophillips	2,8%
9	Unilever Cert.	2,8%
10	Halliburton Co.	2,8%

SEKTORFORDELING





Egne aktier

Selskabet har i løbet af regnskabsåret øget beholdningen af egne aktier således, at denne pr. 30. juni 2011 udgør 44,48% 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 3%.

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. 74,8 mio. Gæld til pengeinstitutter er nedbragt med kr. 2.566,5 mio. Der er solgt obligationer for netto kr. 2.371,9 mio. og solgt aktier for netto kr. 842,7 mio. Køb af egne aktier udgør kr. 663,6 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. 90,3 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

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 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 aktiemarkedene 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.

EUR og DKK vil i det kommende regnskabsår 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 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 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

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 1995 og senest genvalgt i 2008. Den aktuelle valgperiode udløber i 2011.

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 2012.



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 mindst halvdelen af bestyrelsen kan anses for uafhængige. Jørn Nielsen 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 100% over en 5-årig tidshorizont.
2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 25% 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 resultat efter omkostninger og selskabsskat på 100% over en 5-årig tidshorisont.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 25% 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 investeringskomite 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 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. 425.000.

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

Redegørelsen kan læses på www.formuepleje-penta.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 Pareto A/S

Formuepleje Limittellus 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 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

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 Merkur 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

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 Pareto A/S
Formuepleje Limittellus 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 Merkur 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

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 afkast på 100% over en 5-årig tidshorizont samt overholde selskabets risikomål på maks. egenkapitaltab på 25% 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-penta.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 26. 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-penta.dk



Ledelsespåtegning

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

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Penta 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	252.396	298.190
4 Renteudgifter	-70.440	-55.210
Udbytte af kapitalandele	48.690	39.591
5 Kursreguleringer	-10.185	201.121
Finansielle nettoindtægter i alt	220.461	483.692
6 Resultatafhængigt honorar	0	0
7 Administrationsomkostninger	-33.614	-37.291
Resultat før skat	186.847	446.401
8 Periodens skatter	-4.968	-4.163
9 Regulering af tidligere års skatter	0	601
Periodens resultat og totalindkomst	181.879	442.839
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	181.879	442.839
Disponeret i alt	181.879	442.839
10 Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	15,78	29,27

Balance

AKTIVER		
Note	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
Likvide beholdninger	76.985	2.164
11 Aktier	1.482.680	2.146.913
11 Obligationer	4.374.283	6.953.042
Værdipapirer i alt	5.856.963	9.099.955
Værdi af afledte finansielle instrumenter	0	98.937
12 Andre tilgodehavender	125.069	136.821
13 Tilgodehavende skatter	0	4.172
14 Tilgodehavender i alt	125.069	239.930
Aktiver i alt	6.059.017	9.342.049

Balance

PASSIVER			
Note	30. juni 2011	30. juni 2010	
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	
15	Gæld til pengeinstitutter	4.727.486	7.277.587
	Værdi af afledte finansielle instrumenter	2	324.247
13	Skyldige skatter	482	0
16	Anden gæld	87.955	15.355
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.815.925	7.617.189
	Gældsforpligtelser i alt	4.815.925	7.617.189
17,18	Aktiekapital	161.895	161.895
	Særlig reserve, SL §188	389.202	1.052.850
	Overført resultat	691.995	510.115
	Egenkapital i alt	1.243.092	1.724.860
	Passiver i alt	6.059.017	9.342.049

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	1.526.580	0	-2.254	1.524.326
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier	-69.530	0	69.530	0
Særlig reserve, SL §188	-1.295.155	1.295.155	0	0
Køb af egne aktier	0	-242.348	0	-242.348
Salg af egne aktier	0	43	0	43
Totalindkomst for perioden	0	0	442.839	442.839
Egenkapital 30/6 2010	161.895	1.052.850	510.115	1.724.860
Egenkapital 1/7 2010	161.895	1.052.850	510.115	1.724.860
Overført egne aktier	0	-1	1	0
Køb af egne aktier	0	-663.654	0	-663.654
Salg af egne aktier	0	7	0	7
Totalindkomst for perioden	0	0	181.879	181.879
Egenkapital 30/6 2011	161.895	389.202	691.995	1.243.092

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	186.847	446.401
Driftsførte renteindtægter	-252.396	-298.190
Driftsførte renteudgifter	70.440	55.210
Periodens skatter	-4.968	-4.163
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Kursregulering af obligationer og aktier	28.405	-519.961
Kursregulering af valuta	16.421	50.088
	44.749	-270.615
Renteindbetalinger	286.581	276.643
Renteudbetalinger	-68.222	-55.588
Forskydning, tilgodehavende skatter	4.654	7.221
Forskydning, tilgodehavender	76.504	-93.720
Forskydning, anden gæld m.v.	-253.864	334.432
Pengestrømme fra driftsaktivitet	90.402	198.373
Køb af obligationer	-1.334.352	-3.797.739
Salg af obligationer	3.706.227	2.118.607
Køb af aktier	-206.752	-1.635.074
Salg af aktier	1.049.465	818.909
Investeringer i alt	3.214.588	-2.495.297
Køb af egne aktier	-663.654	-242.348
Salg af egne aktier	7	43
Gæld til pengeinstitutter	-2.566.522	2.475.722
Finansiering i alt	-3.230.169	2.233.417
Ændring i likvide beholdninger, netto	74.821	-63.507
Likvide beholdninger, primo	2.164	65.671
Likvide beholdninger, ultimo	76.985	2.164

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE 1	Anvendt regnskabspraksis
NOTE 2	Segmentoplysninger
NOTE 3	Renteindtægter
NOTE 4	Renteudgifter
NOTE 5	Kursreguleringer
NOTE 6	Resultatafhængigt honorar
NOTE 7	Administrationsomkostninger
NOTE 8	Periodens skatter
NOTE 9	Regulering af tidligere års skatter
NOTE 10	Resultat pr. aktie
NOTE 11	Værdipapirer
NOTE 12	Andre tilgodehavender
NOTE 13	Tilgodehavende skatter
NOTE 14	Tilgodehavender i alt
NOTE 15	Gæld til pengeinstitutter
NOTE 16	Anden gæld
NOTE 17	Aktiekapital
NOTE 18	Egne aktier
NOTE 19	Personaleomkostninger
NOTE 20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
NOTE 21	Finansielle instrumenter
NOTE 22	Kategorier af finansielle instrumenter
NOTE 23	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
NOTE 24	Nærtstående parter

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Formuepleje Penta 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 Penta 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. Tilføjelsen til IFRS 9 afslutter første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle forpligtelser, samt ophør af indregning. Tilføjelsen 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, obligationer og afledte finansielle instrumenter mens de finansielle passiver primært udgør 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 omfatter 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 øko-nomistyring.

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.)
SEGMENTOPGØRELSE 2009/10					
Renteindtægter	0	297.828	0	362	298.190
Renteudgifter	0	0	-55.176	-34	-55.210
Udbytte af kapitalandele	39.591	0	0	0	39.591
Kursreguleringer	296.403	226.933	-322.215	0	201.121
Finansielle nettoindtægter i alt	335.994	524.761	-377.391	328	483.692
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-37.291	-37.291
Resultat før skat	335.994	524.761	-377.391	-36.963	446.401
Periodens skatter	-4.163	0	0	0	-4.163
Regulering af tidligere års skatter	0	0	0	601	601
Periodens resultat og totalindkomst	331.831	524.761	-377.391	-36.362	442.839
Segmentaktiver	2.196.385	7.044.563	98.937	2.164	9.342.049
Segmentpassiver	22.714	0	7.593.847	1.725.488	9.342.049
SEGMENTOPGØRELSE 2010/11					
Renteindtægter	0	252.145	0	251	252.396
Renteudgifter	0	0	-70.435	-5	-70.440
Udbytte af kapitalandele	48.690	0	0	0	48.690
Kursreguleringer	192.677	-202.732	-130	0	-10.185
Finansielle nettoindtægter i alt	241.367	49.413	-70.565	246	220.461
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-33.614	-33.614
Resultat før skat	241.367	49.413	-70.565	-33.368	186.847
Periodens skatter	-4.968	0	0	0	-4.968
Regulering af tidligere års skatter	0	0	0	0	0
Periodens resultat og totalindkomst	236.399	49.413	-70.565	-33.368	181.879
Segmentaktiver	1.482.868	4.499.164	0	76.985	6.059.017
Segmentpassiver	2.410	79.090	4.733.964	1.243.553	6.059.017

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.)
NOTE 3. RENTEINDTÆGTER		
Obligationer (målt til dagsværdi)	252.145	297.828
Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	251	362
	<u>252.396</u>	<u>298.190</u>
NOTE 4. RENTEUDGIFTER		
Udlandslån (målt til dagsværdi)	-70.435	-55.176
Kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	-5	-34
	<u>-70.440</u>	<u>-55.210</u>
NOTE 5. KURSREGULERINGER		
Aktier	178.480	274.312
Obligationer	-206.885	245.649
Valuta	-16.421	-50.088
Afledte finansielle instrumenter, aktier	14.197	22.091
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	4.153	-18.716
Afledte finansielle instrumenter, valuta	16.291	-272.127
	<u>-10.185</u>	<u>201.121</u>
Samtlige kursreguleringer hidrører fra aktiver og gældsforpligtelser målt til dagsværdi.		
NOTE 6. RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR		
Gebyr for porteføljepleje	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
NOTE 7. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-31.461	-34.039
Depotgebyr m.v.	-260	-1.339
Revisor- og advokathonorar	-414	-348
Bestyrelseshonorar	-425	-425
Vederlag til øvrige ansatte	0	-12
Øvrige administrationsomkostninger	-1.054	-1.128
	<u>-33.614</u>	<u>-37.291</u>
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-300	-406
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 8. PERIODENS SKATTER		
Skat af periodens udbytter uden adgang til refusion	-4.968	-4.163
	<u>-4.968</u>	<u>-4.163</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.		
NOTE 9. REGULERING AF TIDLIGERE ÅRS SKATTER		
Regulering af tidligere års skatter i øvrigt	0	601
	<u>0</u>	<u>601</u>
NOTE 10. RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	181.879	442.839
Antal aktier	16.189.439	16.189.439
Gennemsnitligt egne aktier	-4.660.726	-1.060.318
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>11.528.713</u>	<u>15.129.121</u>
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.:	15,78	29,27
Nøgletalsdefinition:		$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
NOTE 11. VÆRDIPAPIRER		
Kostpris 1/7 2009	1.391.093	4.903.355
Tilgang	1.635.074	3.797.739
Afgang	-955.882	-2.081.772
Kostpris 30/6 2010	2.070.285	6.619.322
Opskrivninger 1/7 2009	63.429	133.653
Periodens opskrivninger	197.299	232.148
Opskrivninger vedrørende afgang	-25.483	-31.208
Opskrivninger 30/6 2010	235.245	334.593
Nedskrivninger 1/7 2009	398.087	8.747
Periodens nedskrivninger	31.712	-6.497
Nedskrivninger vedrørende afgang	-271.182	-1.377
Nedskrivninger 30/6 2010	158.617	873
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2010	2.146.913	6.953.042
Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder	-	74.998
<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>		
Følgende aktier og obligationer er omfattet af securities-lending-aftale med banken	1.302.712	6.501.990

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
NOTE 11. VÆRDIPAPIRER - FORTSAT		
Kostpris 1/7 2010	2.070.285	6.619.322
Tilgang	206.752	1.334.352
Afgang	-949.701	-3.658.546
Kostpris 30/6 2011	1.327.336	4.295.128
Opskrivninger 1/7 2010	235.245	334.593
Periodens opskrivninger	101.357	-95.966
Opskrivninger vedrørende afgang	-71.194	-127.874
Opskrivninger 30/6 2011	265.408	110.753
Nedskrivninger 1/7 2010	158.617	873
Periodens nedskrivninger	39.311	31.598
Nedskrivninger vedrørende afgang	-87.864	-873
Nedskrivninger 30/6 2011	110.064	31.598
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2011	1.482.680	4.374.283
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 5-7% af obligationsporteføljen.</p>		
Følgende aktier og obligationer er omfattet af securities-lending-aftale med banken	1.311.255	3.777.450
<p>Alle risici og afkast i forbindelse hermed påhviler stadig selskabet.</p>		
<p>De hermed forbundne forpligtelser omfatter selskabets samlede gæld til pengeinstitutter jf. note 15.</p>		

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011	30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 12. ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavende renter	57.201	91.386
Tilgodehavende vedr. afregning af finansielle instrumenter	531	135
Tilgodehavende vedr. aktiesalg	0	44.971
Tilgodehavende vedr. obligationssalg	67.149	0
Tilgodehavende vedr. udbytteskat	188	329
	<u>125.069</u>	<u>136.821</u>
NOTE 13. SKYLDIG SKAT		
Tilgodehavende skatter, primo	-4.172	-10.792
Regulering af tidligere års skat	0	-601
Betalte skatter	-381	-758
Refunderede skatter	5.035	7.979
	<u>482</u>	<u>-4.172</u>
NOTE 14. TILGODEHAVENDER I ALT		
Samtlige tilgodehavender forventes genindvundet indenfor 12 måneder.		
NOTE 15. GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER		
EUR	4.727.486	6.756.062
CHF	0	521.525
	<u>4.727.486</u>	<u>7.277.587</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 21.		
NOTE 16. ANDEN GÆLD		
Skyldig vedr. aktiekøb	1.928	10.467
Skyldig vedr. obligationskøb	79.088	0
Skyldige renter	6.478	4.260
Øvrig gæld	461	628
	<u>87.955</u>	<u>15.355</u>

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011	30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 17. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital, primo	161.895	1.526.580
Overført til særlig reserve	0	-1.295.155
Kontant kapitalændring	0	-69.530
	161.895	161.895

Selskabskapitalen består af 16.189.439 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	September	70 mio. kr. til kurs 380,2
	November	39 mio. kr. til kurs 406,61
	Januar	221 mio. kr. til kurs 452,25
	April	70 mio. kr. til kurs 475,3
	Juni	114 mio. kr. til kurs 480,1
2007/08	September	66 mio. kr. til kurs 475,2
	Januar	16,2 mio. kr. til kurs 415,4
2008/09	Juni	-169,6 mio. kr. til kurs 100,0
2009/10	September	-69,5 mio. kr. til kurs 100,0
	September	-1.295,1 mio. kr. til kurs 100,0 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 18. EGNE AKTIER					
Beholdning 1/7 2009	772.561	69.530	70.244		4,77%
Annuleret i årets løb	-772.561	-69.530	-70.244		-4,77%
Ændring af stk. størrelse fra 90 til 10.					
Køb i årets løb	2.121.036	21.210	242.348		13,10%
Salg i årets løb	-400	-4	-43	43	0,00%
Beholdning 30/6 2010	2.120.636	21.206	242.305	43	13,10%
Beholdning 1/7 2010	2.120.636	21.206	242.305		13,10%
Køb i årets løb	5.080.229	50.802	663.654		31,38%
Salg i årets løb	-50	0	-6	7	0,00%
Beholdning 30/6 2011	7.200.815	72.008	905.953	7	44,48%
Dagsværdi af beholdning 30/6 2011			946.907		

* 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.
NOTE 19. PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til øvrige ansatte	0	12
Bestyrelses honorar, ordinært	425	425
	425	437
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 20. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet pant i værdipapirer og likvider, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo udgør 5.991 mio. kr. Pr. 30/6 2010 udgjorde pantsætninger og sikkerhedsstillelser 9.192 mio. kr.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabets strategi er at investere i aktier og obligationer med en kombination af egenkapital og lånekapital. Konceptet er at der kun findes een optimal sammensat portefølje af værdipapirer. Denne portefølje er karakteriseret ved lav risiko og vil oftest indeholde en klar overvægt af obligationer og en mindre del aktier. Med udgangspunkt i denne optimale portefølje geares egenkapitalen ved hjælp af lånekapital.

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)	4,1	1,7
Effektiv rente	4,6%	4,1%
Obligationsbeholdning		
2% 2013	159.264	402.170
4% Flex	589.945	1.108.603
4% 2020-41	724.040	869.140
5% 2020-41	2.393.243	3.262.739
6% 2016-41	382.831	1.073.283
7% 2031-41	16.338	53.323
Flexgaranti 2016-38	108.622	183.784
	4.374.283	6.953.042

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21 - 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.)
Fordeling af krediteksponering:		
Danske realkreditobligationer	4.374.283	6.953.042
Likvide beholdninger	76.985	2.164
Tilgodehavende renter	57.201	91.386
	<u>4.508.469</u>	<u>7.046.592</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. Rentesaetserne korrigeres i forbindelse med forlængelse 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.)
Fordeling af gæld til kreditinstitutter		
Gæld i CHF	0	521.525
Gæld i EUR	4.727.486	6.756.062
	<u>4.727.486</u>	<u>7.277.587</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 21 - 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. Selskabets største valutaeksponering er optagelse af lån, men da selskabets eksponering her i 2010/11 udelukkende er i EUR må valutarisikoen anses for værende meget lille. Herudover er selskabet eksponeret mod fremmede valutaer i form af aktieinvesteringer samt likvide beholdninger.

	30. juni 2010 (1.000 kr.)			
	Finansielle aktiver	Gæld til penge- institutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko				
CHF/DKK	66.427	-521.525	-2.358.427	-2.813.525
EUR/DKK	390.591	-6.756.062	2.358.427	-4.007.044
USD/DKK	989.326		-285.885	703.441
GBP/DKK	208.859			208.859
NOK/DKK	76.071			76.071
SEK/DKK	25.536			25.536
HKD/DKK	68.266			68.266
JPN/DKK	17.329			17.329

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
Valutarisiko				
CHF/DKK	49.147			49.147
EUR/DKK	288.241	-4.727.486		-4.439.245
USD/DKK	719.657			719.657
GBP/DKK	85.549			85.549
NOK/DKK	73.160			73.160
SEK/DKK	14.627			14.627
HKD/DKK	35.199			35.199
JPN/DKK	16.316			16.316

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21 - 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 gælden 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. Pr. statusdagen er der indgået lån via securities lending med forfald den 31.07.2011. 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.

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

NOTE 21 - FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Åbentstående afledte finansielle instrumenter

Obligationer

Solgte EUR swaptions	448	0	01/07/11			
Solgte amerikanske futures	126	1	21/09/11			
Solgte Euro-bunds				436	-3	08/09/10
I alt indregnet i resultatopgørelsen		1			-3	

Valuta

Termin USD/DKK				286	-12	28/07/10
Termin CHF/EUR				2.358	-312	28/07/10
Optioner				3.434	99	09/08/10
I alt indregnet i resultatopgørelsen		0			-225	

	Resultat 1.000 kr.	Egenkapital %
--	-----------------------	------------------

Følsomhed

Aktier

± 1% ændring i kursværdien af aktier	± 14.827	± 1,19
--------------------------------------	----------	--------

Obligationer

± 1% ændring i kursværdien af obligationer	± 43.743	± 3,52
--	----------	--------

Valuta

± 1% ændring i kursværdien af USD	± 7.197	± 0,58
± 1% ændring i kursværdien af EUR	± 44.392	± 3,57

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 22. KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Afledte finansielle instrumenter (Handelsbeholdning)	0	98.937
Obligationer	4.374.283	6.953.042
Aktier	1.482.680	2.146.913
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	5.856.963	9.198.892
Tilgodehavende renter	57.201	91.386
Andre tilgodehavender	67.868	49.607
Likvide beholdninger	76.985	2.164
Tilgodehavender og likvide beholdninger, der måles til amortiseret kostpris	202.054	143.157
Afledte finansielle instrumenter (Handelsbeholdning)	2	324.247
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	2	324.247
Gæld til kreditinstitutter	4.727.486	7.277.587
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	4.727.486	7.277.587
Anden gæld	88.437	15.355
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	88.437	15.355

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 23. 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
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	6.953.042			6.953.042
Aktier	2.146.913			2.146.913
Afledte finansielle instrumenter		98.937		98.937
I alt	9.099.955	98.937	0	9.198.892
Finansielle forpligtelser				
Gæld		7.277.587		7.277.587
Afledte finansielle instrumenter	324.247			324.247
I alt	324.247	7.277.587	0	7.601.834

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

				30. juni 2011
				1.000 kr.
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt

NOTE 23. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Finansielle aktiver

Obligationer til dagsværdi	4.374.283			4.374.283
Aktier	1.482.680			1.482.680
Afledte finansielle instrumenter				0
I alt	5.856.963	0	0	5.856.963

Finansielle forpligtelser

Gæld		4.727.486		4.727.486
Afledte finansielle instrumenter	2			2
I alt	2	4.727.486	0	4.727.488

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 24. NÆRTSTÅENDE PARTER

Formuepleje Penta 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 6 og 7. Transaktionen er sket i henhold til gældende management- og forvaltningsaftaler. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 19.



FORMUEPLEJE PENTA 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**

PENTA