

FORMUEPLEJE EPIKUR A/S

2008 09

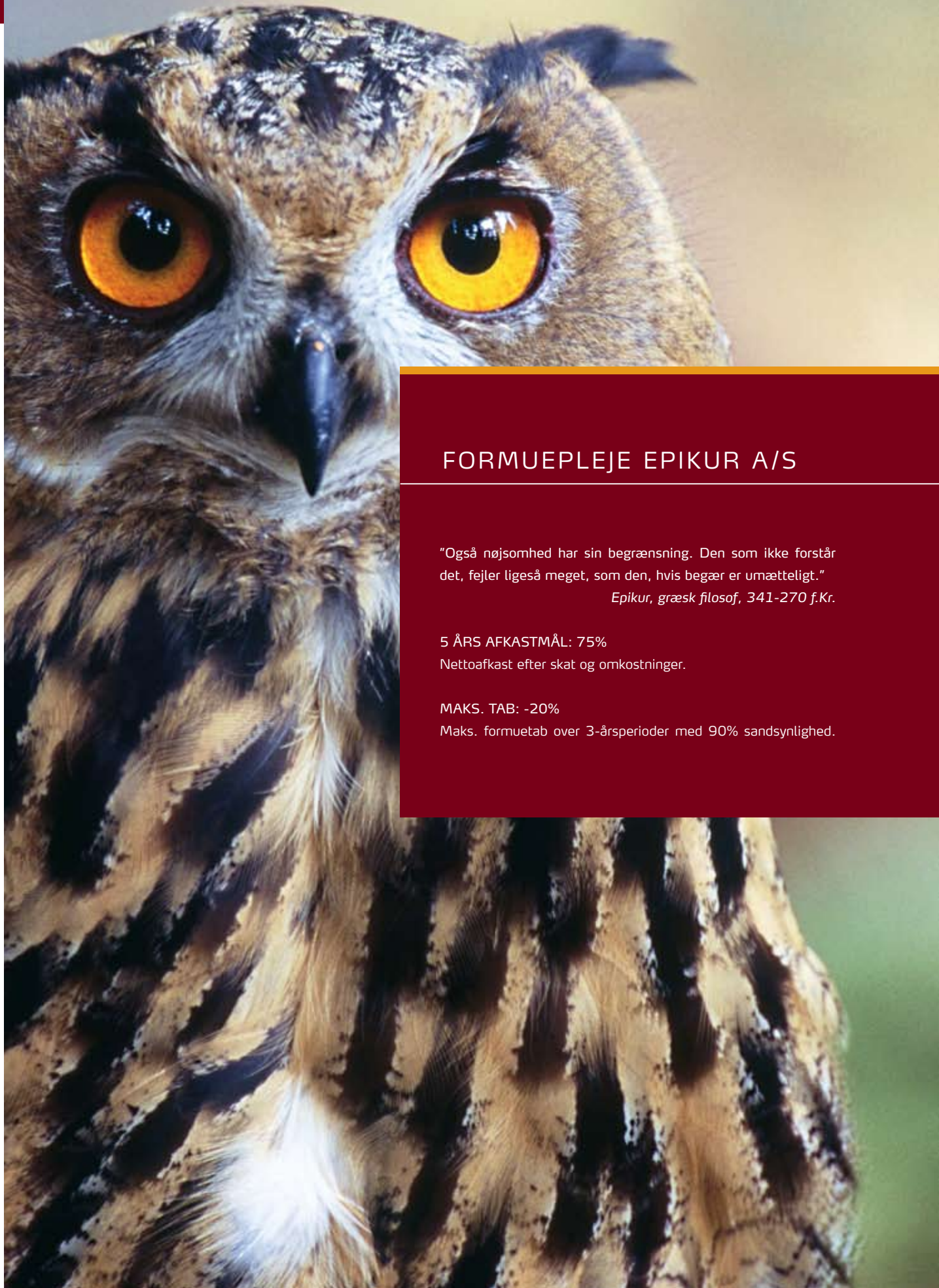
18. REGNSKABSÅR

ÅRSRAPPORT 1. JULI 2008-30. JUNI 2009

FORMUE PLEJE

EPIKUR





FORMUEPLEJE EPIKUR A/S

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

Epikur, græsk filosof, 341-270 f.Kr.

5 ÅRS AFKASTMÅL: 75%

Nettoafkast efter skat og omkostninger.

MAKS. TAB: -20%

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

Direktør Erik Møller, Formuepleje Epikur A/S >

INDHOLD

- 04 | Fakta om Formuepleje Epikur A/S
- 05 | Hoved- og nøgletal
- 06 | Selskabets profil
- 07 | Headlines
- 09 | Markedsberetning
- 11 | Regnskabsberetning 2008/2009
- 15 | Forventninger til fremtiden
- 17 | Bestyrelse – direktion – investeringskomité
- 20 | Managementaftale
- 22 | Corporate governance
- 24 | Finanskalender
- 25 | Ledelsespåtegning
- 26 | De uafhængige revisorers påtegning
- 27 | Anvendt regnskabspraksis
- 29 | Resultatopgørelse
- 30 | Balance
- 32 | Pengestrømsopgørelse
- 33 | Noter



< Bestyrelsen i Formuepleje Epikur A/S.
Fra venstre Henrik Ahlefeldt-Laurvig,
formand Esben Vibe og Carsten With Thygesen

FAKTA OM FORMUEPLEJE EPIKUR A/S

NAVN OG HJEMSTED

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

REGNSKABSÅR

1. juli til 30. juni.

ANTAL AKTIONÆRER

2.900 pr. 30/6 2009

PERSONKREDS

BESTYRELSE

Direktør, cand.oecon. Esben Vibe (formand)
Godsejer cand.phil. Henrik Ahlefeldt-Laurvig
Adm.direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F) Carsten W. Thygesen

DIREKTION

Direktør, civiløkonom, Erik Møller

REVISION

Statsaut. revisor Ivan Madsen
Statsaut. revisor Klaus Kristiansen
Busch-Sørensen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Europaplads 2, DK-8000 Århus C

DEPOTBANK

SEB
Sergels Torg 2
106 40 Stockholm

MANAGER

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

KURSFESTSÆTTELSE

Selskabet er børsnoteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S, hvor aktierne kan handles i hele børsens åbningstid.

OFFENTLIGGØRELSE AF INDRE VÆRDIER OG DAGENS BØRSKURSER

Fondsbørsmeddelelser til OMX Den Nordiske Børs
København A/S.
Selskabets hjemmeside: www.formuepleje.dk/epikur
På avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

MARKETMAKING

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

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTAT (mio. kr.)	Jan.- dec. 2004	Jan. -jun. 2005*	Juli 2005 - juni 2006	Juli 2006 - juni 2007	Juli 2007 - juni 2008	Juli 2008 - juni 2009
Investeringsresultat						
Aktier	127,1	155,8	304,0	900,9	-1.112,9	-1.123,3
Obligationer	89,9	41,1	119,8	188,3	125,3	225,3
Finansresultat, brutto	217,0	196,9	423,8	1.089,2	-987,6	-898,0
Fremmedfinansiering	-8,1	-63,1	5,5	-30,5	-408,1	-1.027,0
Finansresultat, netto	208,9	133,8	429,3	1.058,7	-1.395,7	-1.925,0
Resultatafhængigt honorar	-20,9	-13,4	-42,8	-105,2	0,0	0,0
Administrationsomk.	-22,3	-12,2	-30,3	-42,6	-53,7	-34,9
Resultat før skat	165,7	108,2	356,2	910,9	-1.449,4	-1.959,9
Skat	-28,9	24,5	-31,3	-12,9	45,0	-61,7
Resultat efter skat	136,8	132,7	324,9	898,0	-1.404,4	-2.021,6
BALANCE (mio. kr.)						
Aktiver:	4.877 100%	5.440 100%	7.557 100%	15.324 100%	13.980 100%	4.806 100%
Aktier	1.332 27,3%	1.500 27,6%	2.409 31,9%	4.747 31,0%	3.795 27,2%	1.039 21,6%
Obligationer m.m.	3.392 69,6%	3.847 70,7%	4.971 65,8%	9.237 60,3%	9.526 68,1%	3.649 75,9%
Tilgodehavender	131 2,7%	68 1,2%	108 1,4%	1.274 8,3%	377 2,7%	77 1,6%
Likvide beholdninger	22 0,4%	25 0,5%	69 0,9%	66 0,4%	282 2,0%	41 0,9%
Passiver:	4.877 100%	5.440 100%	7.557 100%	15.324 100%	13.980 100%	4.806 100%
Langfristet gæld	3.487 71,5%	3.930 72,3%	5.232 69,2%	8.483 55,3%	10.474 74,9%	0 0,0%
Kortfristet gæld	2 0,1%	17 0,3%	42 0,6%	2.479 16,2%	196 1,4%	3.573 74,3%
Hensættelser	40 0,8%	13 0,2%	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%
Egenkapital	1.348 27,6%	1.480 27,2%	2.283 30,2%	4.362 28,5%	3.310 23,7%	1.233 25,7%
NØGLETAL						
Resultat pr. aktie ¹⁾	48,92	44,98	98,07	203,67	-248,60	-348,92
Indre værdi pr. aktie ²⁾	456,80	501,77	604,64	815,33	571,28	224,54
Ændring i indre værdi i %	14,0%	9,8%	20,5%	34,8%	-29,9%	-60,7%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾			602,46	825,32	577,46	193,54
Ændring i officiel gns.kurs i %				37,0%	-30,0%	-66,5%
P/E ⁴⁾	9,3	5,6	6,2	4,0	n.m.	n.m.
Gearing ⁵⁾	2,6	2,7	2,3	2,5	3,2	2,9
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	10%	10%	10%	10%	0%	0%
Omkostningsprocent ⁷⁾	0,56%	0,24%	0,47%	0,37%	0,37%	0,37%
Antal aktier ultimo året ⁸⁾	2.950.000	2.950.000	3.775.000	5.350.000	5.794.000	5.794.000
Gennemsnitligt antal aktier ⁹⁾	2.796.329	2.950.000	3.313.082	4.408.992	5.649.235	5.794.000
NØGLETAL IFT. GENNEMSNITLIG EGENKAPITAL						
Aktieafk./gens. egenkapital	11,5%	11,0%	16,2%	27,1%	-29,0%	-49,5%
Obl.afk./gens. egenkapital	8,1%	2,9%	6,4%	5,7%	3,3%	9,9%
Finansieringsomk./gens. egenkapital	-0,7%	-4,5%	0,3%	-0,9%	-10,6%	-45,2%
Adm.omk./gens. egenkapital	2,0%	0,9%	1,6%	1,3%	1,4%	1,5%

Nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens anbefalinger.

*Omlægningsperiode

- | | |
|--|--|
| 1) Resultat efter skat/gns. antal aktier - se note 9. | 5) Gæld/ultimo egenkapital. |
| 2) Egenkapital ultimo/antal aktier - se note 8. | 6) Resultatafhængigt honorar/resultat før omkostninger og skat. |
| 3) Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.
Selskabet blev børsnoteret den 9. juni 2006. | 7) Administrationsomkostninger/gennemsnit af aktiver primo og ultimo. |
| 4) Børskurs (price)/resultat pr. aktie annualiseret (earning). I de år hvor selskabet ikke har været børsnoteret, er indre værdi anvendt som børskurs. | 8) Nominel aktiekapital/stykstørrelse pr. aktie. |
| | 9) Gens. antal aktier korrigeret for kapitalforhøjelse i løbet af regnskabsåret. |



SELSKABETS PROFIL

FORMÅL

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet formue tilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i obligationer og aktier. Aktieporteføljen må på købstidspunktet udgøre maksimalt 110% af egenkapitalen.

INVESTERINGSFILOSOFI

Fra selskabets start i 1992 har det været målet at skabe et afkast, der er bedre end det, en aktieinvestor i globale aktier kan opnå og med en risiko, der ikke bør være højere.

KONCEPTET

Investeringskonceptet er den såkaldte tangentporteføljeteori, først beskrevet af Nobelpristageren James Tobin. Det bygger på at sammensætte en optimal portefølje med det bedste afkast/risikoforhold, der typisk ligger omkring 20-40% i aktier og 60-80% i obligationer. Denne portefølje skaleres derefter ved brug af finansiering.

VAREDEKLARATION

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

AFKASTMÅL

Afkast på 75% 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 75%.

RISIKORAMME

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

AFKAST- OG RISIKOMÅL

Den finansielle krise, der indtraf i 2008, resulterede i helt ekstreme kursudsving på både aktier, realkreditobligationer og valutakurser. Kursudsvingene på de finansielle markeder er målt til de største, der er set siden 1930-erne. Først den 9. marts 2009 nåede aktiemarkederne bunden efter at være faldet med ca. 60% i både Europa og USA siden toppen i juli 2007. Ved regnskabsårets udgang ligger aktier stadig på samme niveau som i 1997. Aktier har således ikke givet afkast i mere end 10 år.

Historisk og statistisk indtræffer et marked som i 2008 kun én gang hvert eller hvert andet århundrede og det sker sjældent, at aktier giver negativt afkast i mere end 10 år. I det lys virker de absolutte afkast- og risikomål ikke retvisende, men det skyldes udelukkende de helt ekstreme begivenheder. Fremadrettet vurderes selskabets afkast- og risikomål at være realistiske.



HEADLINES

- Investeringsresultat -1.925 mio. kr.
- Ændring i indre værdi -60,7%.
- Portefølje 4.806 mio. kr.
- 22% aktier og 78% obligationer og kontanter.
- Resultathonorar 0,0%
- Omkostninger i % af portefølje 0,37%
- Gearing 2,9

Resultat og balance	2008/09	2007/08
	Mio. kr.	Mio. kr.
Resultat før skat og omk.	-1.925	-1.396
Nettoresultat efter skat og omk.	-2.022	-1.404
	30/6 2009	30/6 2008
Egenkapital	1.233	3.310
Investeringer	4.806	13.980
Fremmedfinansiering	3.573	10.670

UTILFREDSSTILLENDENDE RESULTAT

Regnskabsåret 2008/09 gav et underskud på kr. 2.022 mio. mod et underskud på kr. 1.404 mio. året før. Indre værdi pr. aktie faldt i regnskabsåret fra kr. 571,2 til kr. 224,5 svarende til et kursfald på 60,7%. Investeringsresultatet er ikke tilfredsstillende.

AFKAST PÅ KORT OG LANGT SIGT

KONKURRENCEDYGTIGT AFKAST PÅ LANGT SIGT

Regnskabsåret 2008/2009 har budt på de mest volatile markeder, der er set i mands minde. På aktiemarkedene kan vi konstatere de største tab siden recessionen i 1930-erne. Aktiemarkedene generelt har akkumuleret ikke givet positivt afkast siden 1997/98. Det har i sagens natur ødelagt de fleste afkaststatistikker. På langt sigt har selskabet givet et konkurrencedygtigt afkast sammenlignet med alternativerne. Siden 2000 er selskabets indre værdi faldet med 24%, hvilket kan sammenlignes med de globale aktieindeks, der har givet negative afkast på mellem 35-50%.

SELSKABETS RISIKONIVEAU KLAREDE IKKE DEN EKSTREME SITUATION

En del af selskabets investeringsstrategi er at låne billigt i penge markedet og placere egenkapital og lånekapital i de to aktivtyper – aktier og realkreditobligationer. Under krisen fra september til november 2008 var både aktierne og obligationerne hårdt presset samtidig med en stærkt stigende CHF-kurs pga. den totale panik, der herskede på markederne. I en så ekstrem markeds-situation, som vi oplevede i efteråret 2008, vil alle selskaber,



der investerer for andet end egenkapital – det være sig banker, forsikrings- og pensionselskaber, investeringsselskaber, ejendomselskaber og også produktionsselskaber – kunne komme i en situation, hvor man er nødt til at nedbringe sine investeringer, fordi egenkapitalen bliver for lav ift. de samlede investeringer. Det betød, at en række af verdens største banker og finansinstitutioner måtte tilføres egenkapital for at undgå konkurs, ligesom der blev indført hjælpepakker i Danmark, der skulle hjælpe både banker, realkreditinstitutter og pensionskasser gennem krisen.

Den perfekte storm, som krakket i oktober 2008 blev kaldt, betød desværre, at selskabet flere gange i løbet af oktober måned 2008 var nødt til at justere porteføljerne i selskabet, da selskabets risikoniveau ikke kunne modstå den værste finansielle storm i næsten hundrede år. For at opretholde en minimumssoliditet på 15% måtte der sælges af både aktie- og obligationsporteføljen samt indfries CHF-lån. Det betød et stort engangstab – specielt på indfrielse af valutalån.

AFKAST PÅ KORT SIGT

På grund af de store engangstab i indeværende regnskabsår (1/7 2008 – 30/6 2009) er selskabets indre værdi faldet med 60% sammenlignet med aktieindeksene, der er faldet med 18-25% i samme periode.

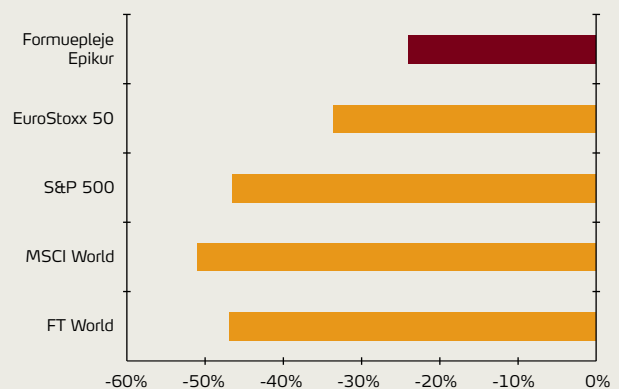
GOD UPSIDE

Aktiemarkederne blev ved med at falde frem til 9. marts 2009, hvorefter dommedagsstemningen stille aftog. Det er selskabets vurdering, at den endelige vending i markedet skete den 9. marts. Selskabet har til fulde bevaret sit investeringspotentiale, hvilket ses af, at selskabets indre værdi siden 9. marts er steget med 86%.¹⁾

1) Opgjort ultimo august 2009

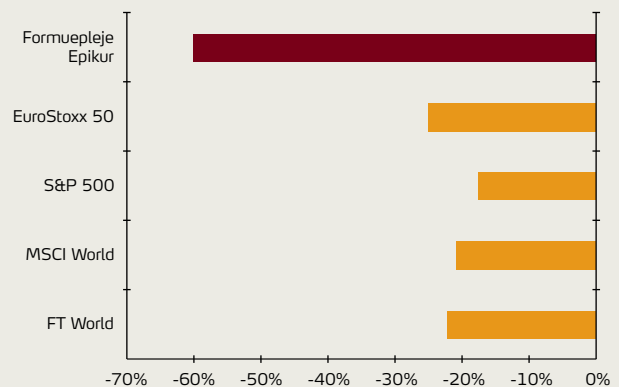
UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/1 2000 - 30/6 2009



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/7 2008 - 30/6 2009





MARKEDSBERETNING

Det forgangne regnskabsår blev i høj grad præget af den igangværende finansielle krise. Markedsforholdene har været de værste i mands minde, og har i modsætning til mange tidligere kriser ikke været isoleret til et enkelt marked, men ramt alle markeder bredt. Samtidig, og til dels på grund af finanskrisen, befinder den vestlige verden sig i øjeblikket i den længstvarende recession siden 1930'erne.

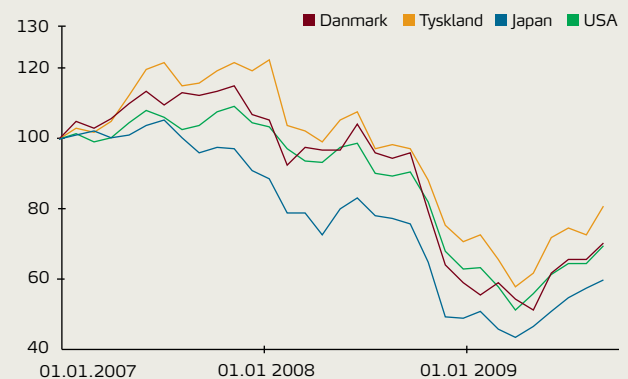
Årsagerne til, at krisen er endt med at være global er mange og konsekvenserne talrige. Der er dog to konsekvenser, der set fra vores side påkalder sig størst opmærksomhed. For det første er det for både virksomheder og forbrugere blevet markant vanskeligere at få kredit siden sommeren 2008. For det andet har befolkningerne i specielt Europa og USA oplevet et formuetab, der ikke er set magen siden anden verdenskrig. Dette har betydet, at både forbrugere og virksomheder er blevet markant mere risikoaverse end for bare 12 måneder siden, hvilket har haft store konsekvenser for både beskæftigelsen og omsætningen.

AKTIEMARKEDET:

Fra slutningen af august 2008 til starten af marts 2009 faldt de globale aktieindeks med lige knap 50%. Kursfaldene var spredt ud over hele kloden og alle sektorer. Hårdest ramt blev dog den finansielle sektor, hvor flere store aktører blev nationaliseret med store tab for aktionærene til følge. Siden marts har der været betydelige stigninger i aktieindeksene, hvilket er en konsekvens af, at den værste usikkerhed om fremtiden er forsvundet, og at aktiemarkederne er på vej mod mere normale tilstande.

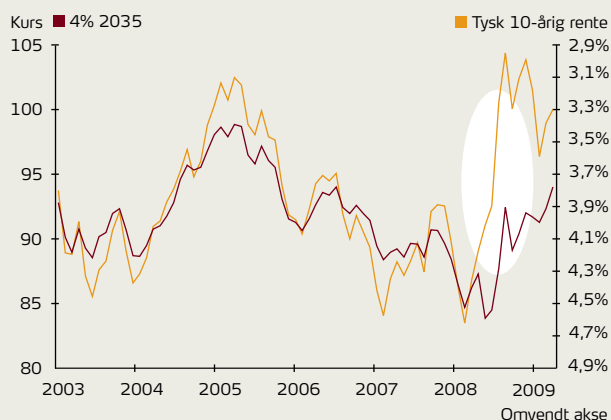
AKTIEINDEKS

bemærk 1/1 2007 = 100





OBLIGATIONER



OBLIGATIONSMARKEDET:

I takt med, at krisen eskalerede hen over efteråret 2008 blev det ganske tydeligt, at de eneste investeringer investorerne opfattede som sikre var amerikanske og tyske statsobligationer. Dette medførte nogle ganske markante rentefald i disse lande kulminerende med, at visse kortløbende amerikanske statsobligationer en overgang handlede til en negativ rente. Desværre betød denne fokusering, at langt de fleste andre obligationsmarkeder oplevede rentestigninger. Dette gjaldt også det danske realkreditobligationsmarked, hvor vi var ganske tæt på at se udstedelser af 30-årige 8%-obligationer, selv om den tyske statsrente var på samme niveau som i 2005, hvor udstedelsespapiret på realkreditmarkedet var en 4%’er (se figur). I dag er tilliden til det danske realkreditsystem igen stor.

CHF/DKK



VALUTAMARKEDET:

I selskabet har vi gennem hovedparten af det forgangne år haft lån i schweizerfranc (CHF). Hen over krisen styrkedes CHF markant over for langt de fleste valutaer (se figur). Dette skyldes i høj grad investorer, som måtte lukke deres CHF finansiering.

Denne markante styrkelse af CHF betød, at en i forvejen svækket schweizisk økonomi blev ramt på konkurrenceevnen, hvorfor den schweiziske nationalbank i marts 2009 annoncerede, at den ville intervenere i valutamarkedet med henblik på at svække CHF. Denne intention er blevet gentaget ved flere lejligheder siden, hvorefter CHF har været faldende.



REGNSKABSBERETNING 2008/2009

RESULTAT

Regnskabsåret 2008/09 gav et underskud på kr. 2.022 mio. mod et underskud på kr. 1.404 mio. året før. Indre værdi pr. aktie faldt i regnskabsåret fra kr. 571,28 til kr. 224,54 svarende til et kursfald på 60,7%.

Investeringsresultatet skal ses på baggrund af et meget turbulent år på de finansielle markeder. Især vil andet halvår af 2008 blive husket som en af de mest dramatiske perioder på finansmarkederne nogensinde. Begivenhederne tog for alvor fart, da den amerikanske investeringsbank Lehman Brothers gik konkurs den 15. september 2008. Senere måtte de amerikanske myndigheder overtage kontrollen med de to største realkreditinstitutter Freddie Mac og Fannie Mae, der står for knap halvdelen af alle boliglån i USA. Samtidig overtog myndighederne i USA verdens største forsikringselskab, AIG, for at undgå en kædereaktion af problemer i den globale banksektor.

En anden markant udfordring som tog til i styrke helt ind i begyndelsen af 2009 var den manglende tillid bankerne imellem. Tidligere flød likviditeten fint mellem bankerne, hvor pengeinstitutter med indlånsoverskud lånte ud til pengeinstitutter med finansieringsbehov. Derfor har centralbankerne med den amerikanske centralbank i spidsen i stigende grad ageret mellemled og stillet omfattende likviditetsberedskab til rådighed for finanssektoren.

AKTIER

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et underskud på kr. 1.123,3 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 55,5 mio., mens de rene kursreguleringer viser et tab på kr. 1.178,8 mio.

OBLIGATIONER

Selskabets obligationsbeholdning har primært været koncentreret om danske realkreditobligationer. Udover danske realkreditobligationer er der også investeret i danske statsobligationer og udenlandske statsobligationer. Under finanskrisens udvikling i efteråret kom danske realkreditobligationer under pres, og selskabet blev af hensyn til selskabets soliditet nødt til at nedbringe obligationsbeholdningen. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 225,3 mio.

Resultatet kan opdeles i kursgevinst på kr. 94,1 mio. og renteindtægter på kr. 321,1 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures og optioner til at styre renterisiko, hvilket gav et underskud på kr. 189,9 mio.

FREMMEFINANSIERING

Fremmedfinansieringen har gennem perioden primært bestået af schweizerfranc og euro. Låneoptagelsen har ialt kostet selskabet kr. 1.027,0 mio. Renteudgifterne udgør kr. 156,7 mio. Foruden renteudgifter har der også været ændringer i valutakurserne. Eksempelvis er schweizerfranc over det seneste år steget 5,0% i værdi, mens Euro er faldet 0,1%. Valutakursændringerne har resulteret i et samlet tab på kr. 870,3 mio. Den taktiske valutastyring mellem euro og schweizerfranc er bl.a. sket via valutaterminsforretninger og valutaoptioner.

OMKOSTNINGER

Selskabets administrationsomkostninger dækker over udgifter til porteføljevaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til kapitalforvalter beregnes ud fra selskabets værdipapirportefølje og starter med 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. 34,9 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,37%.

Direktionen og kapitalforvalteren aflønnes med et resultatafhængigt honorar på henholdsvis 1% og 9% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Idet investeringsresultatet har givet underskud, er der ikke afregnet noget resultat-honorar. Beregningsprincippet følger den såkaldte high-water-mark metode, hvilket betyder, at der ikke afregnes noget resultatafhængigt honorar, før historiske underskud er indtjent.

Det historiske underskud udgør pr. 30/6 2009 kr. 3,26 mia. I forhold til egenkapitalen på 1,23 mia. kr., svarer dette til en fremtidig indtjening på 265%, før der igen skal betales resultatafhængigt honorar.

SKAT

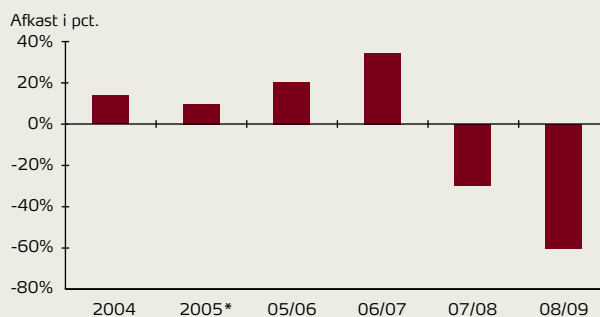
Selskabets skattestatus ændredes pr. den 5. februar 2009 fra almindelig selskabsbeskatning til et skattefrit investeringsselskab med tilbagevirkende kraft fra den 1. juli 2008. Det betød, at selskabets udskudte skatteaktiv opgjort pr. 30. juni 2008 til kr. 56,7 mio., gik tabt. Hertil kommer at skatteværdien af selskabets underskud vedr. regnskabsåret 2008/09 frem til lovændringen gik tabt. Til gengæld skal der som følge af skattefriheden ikke betales nogen skat af de fremtidige overskud.

Beskatningen af selskabets resultat sker fremover hos investoren via lagerbeskatning, beregnet ud fra udviklingen i børskursen. For pensionsopsparere betyder det en lavere effektiv skat fremover, fordi beskatningen kun udgøres af 15% pensionsafkastskat. For selskabsinvestorer bliver beskatningen af en investeringsselskabsaktie eller andre såkaldte porteføljeaktier ens via lagerbeskatning hos det investerende selskab.

For private investorer er billedet mere broget, da gevinsten beskattes som kapitalindkomst. For personlige investorer, der har positiv nettokapitalindkomst kan den effektive skatteprocent blive op til 52% (fra 2010), mens den for personer med negativ kapitalindkomst bliver ned til 33% (2010) faldende til 25%, når skattereformen er helt gennemført.

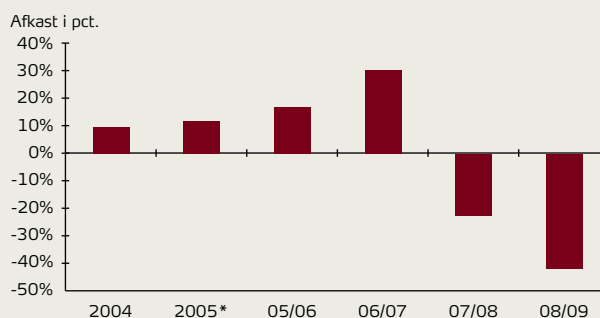
Ifm. lovændringer er der indført en overgangsordning, så de fleste investorer kan få fradrag for tab opstået indtil lovens ikrafttrædelsesdato. For selskabsinvestorer, der har ejet aktier over tre år, og som har underskud ved lovens ikrafttræden har skatteministeren tilkendegivet, at man vil søge at finde en overgangsordning, da de gældende overgangsregler kan resultere i beskatning af fiktive gevinster.

ÆNDRINGER I INDRE VÆRDI



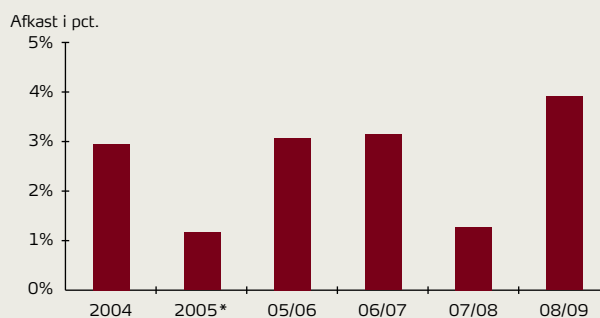
*) Omlægningsperiode

AFKAST AF AKTIEPORTEFØLJEN



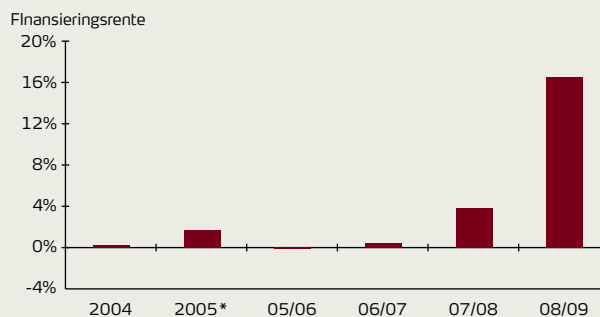
*) Omlægningsperiode

AFKAST AF OBLIGATIONS- PORTEFØLJEN



*) Omlægningsperiode

EFFEKTIV FINANSIERINGSRENTE



*) Omlægningsperiode



BALANCESAMMENSÆTNING

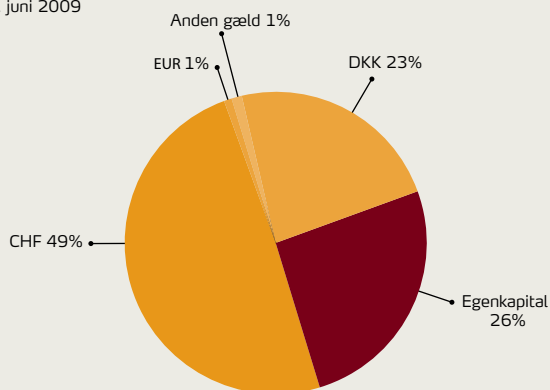
KAPITALFREMSKAFFELSE

Selskabets samlede passiver udgør pr. 30. juni 2009 kr. 4.806 mio. Heraf udgør egenkapitalen kr. 1.233 mio. svarende til en soliditet på 25,7%.

På statusdagen er der optaget lån for samlet kr. 3.537 mio. fordelt på følgende valutaer: Euro til en værdi på DKK 643 mio., CHF til en værdi på DKK 369 mio., USD til en værdi på DKK 342 mio., og DKK for kr. 2.183 mio. Via valutaterminsforretninger er en stor del af lånene omlagt til schweizerfranc, hvorved den reelle kapitalfremskaffelse udgøres af CHF-lån på 50%, Euro-lån på 1%, DKK-lån på 22% og egenkapital på 27%. Øvrige gældsforpligtelser består af periodiseringer og udgør kr. 35,7 mio. ved regnskabsårets udløb.

KAPITALFREMSKAFFELSE KR. 4.806 MIO.

30. juni 2009



Omlægning af valutalån via valutaterminsforretninger er medtaget i opgørelsen

GÆLD

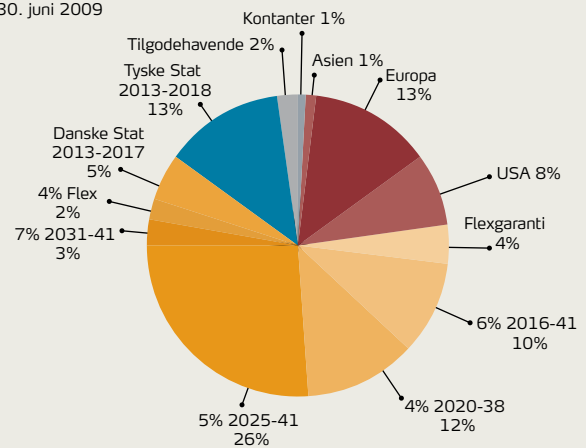
Selskabets bankgæld udgør 3.537 mio. kr. Selskabets kapitalfremskaffelse sker som direkte lån og repolån. Selskabets lån har normalt en løbetid under ét år, hvorfor lånene karakteriseres som kortfristede. Det vil være muligt at opnå en længere commitment-periode fra selskabets bankforbindelse mod et væsentligt rentetilæg. Selskabet har vurderet, at det vil være for omkostningstungt at sikre et sådant længere commitment.

INVESTERINGER

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer, danske og udenlandske statsobligationer samt en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af juni måned 2009 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 4.806 mio. fordelt med kr. 1.039 mio. til aktieinvesteringer, kr. 3.649 mio. til obligationer, indestående i banken på kr.

KAPITALPLACERING KR. 4.806 MIO.

30. juni 2009



De største aktiepositioner	% af aktiebeh.
1 Danske Bank	4,2%
2 Teva Pharmaceutical	4,0%
3 Conocophillips	3,8%
4 FMC Technologies Inc.	3,8%
5 Halliburton Co.	3,8%
6 Novartis AG	3,7%
7 Telenor ASA	3,3%
8 Aegon NV	3,3%
9 Allianz AG	3,2%
10 Formuepleje Penta A/S	3,1%

41 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 77 mio. På aktiesiden er investeringerne spredt på 52 inden- og udenlandske selskaber, hvoraf de 10 største aktiepositioner kan ses på ovenstående figur.

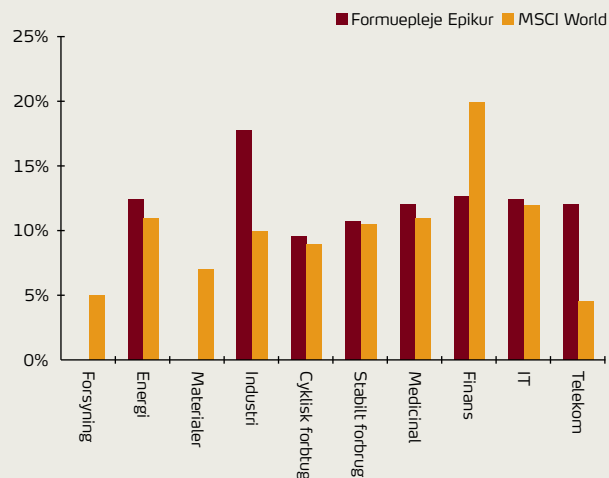
Selskabets aktieinvesteringer er spredt på en lang række lande. Geografisk udgør amerikanske aktier 36%, europæiske 60% samt 4% i asiatiske aktier. Foruden en bred geografisk dækning er aktieinvesteringerne fordelt på en række brancher. I ovenstående figur vises fordelingen ud fra de 10 overordnede sektorer. 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.

EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING

Bestyrelsen har tidligere tilkendegivet, at selskabets indre værdi anses for det naturlige omdrejningspunkt for selskabets kursdannelse på fondsbørsen. Da børskurserne i perioder har afvejet væsentligt fra selskabets indre værdi, har bestyrelsen søgt at finde en permanent løsning, som vil tilpasse udbud og efterspørgsel af selskabets aktier.

Der blev derfor på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 10. juni 2009 foreslået og vedtaget en række vedtægtsændringer, der giver bestyrelsen den størst mulige fleksibilitet i relation til selskabets køb og salg af egne aktier.

SEKTORFORDELING



Vedtægtsændringerne har ikke i regnskabsåret betydet ændringer i aktiekapitalen. Ved udløb af den lovpligtige proklamfrist medio september 2009, vil selskabets bestyrelse, jf. generalforsamlingens bemyndigelse, effektuere en nedsættelse af aktiekapitalen med kr. 30.210.000 ved annullering af 302.100 stk. egne aktier.

Herefter vil selskabets aktiekapital blive nedsat med kr. 494.271.000 ved henlæggelse til en særlig fond, der udelukkende kan anvendes til køb af egne aktier. Stykstørrelsen på aktierne udgør derefter kr. 10 og selskabets aktiekapital kr. 54.919.000. Det er kun selskabets aktiekapital, der ændres herved, hvorimod egenkapitalen og indre værdi pr. aktie forbliver uændret.

PENGESTRØMME

Ændringen i likvide beholdninger er netto på kr. -240,7 mio. Gæld til pengeinstitutter er nedbragt med kr. 6.936,1 mio. På investeringssiden er der solgt obligationer for netto kr. 5.971,1 mio. og solgt aktier for netto kr. 1.577,6 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. -798,3 mio.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke siden regnskabsperiodens udløb den 30. juni 2009 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.



FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet median-afkast for aktier på 9% p.a. (inkl. aktieudbytter), et obligationsafkast på 5% og en finansieringsrente inkl. valutakursbevægelser på 1,8% p.a.

Aktuelt vurderes det, at den globale vækst i begyndelsen af regnskabsåret stadig vil være under pres på grund af kreditkrisen. Samtidig er der dog begyndende tegn på at den kraftige nedgangsperiode udløst af finanssektorens sammenbrud i efteråret 2008 er ovre, om end den økonomiske vækst kun forventes at blive beskeden de kommende 12 måneder.

Det er vores forventning at bedringen i økonomierne i første omgang er båret af de rekordstore stimuli som centralbanker og politikere verden over har pumpet ud i økonomierne de seneste 6 – 12 måneder. Derfor vil der fortsat være usikkerhed om, hvorvidt og hvordan forbrugere og virksomheder vil klare sig, når effekten af disse stimuli aftager.

Væksten i Asien med Kina i spidsen vil også i den kommende periode være forholdsvis høj, og dermed kompensere en smule for den kraftige globale vækstafbøjning.

Samlet set forventer vi, at de finansielle markeder vil fortsætte vejen mod en normalisering af kreditspænd, kursudsving, risiko-præmier og aktievaluering ovenpå de voldsomme udsving som sammenbruddet af det finansielle system skabte, da Lehman Brothers kollapsede. På den baggrund fastholder selskabet sine aktieinvesteringer, hvor fokus ligger på store globale kvalitetsaktier med høj likviditet og valueegenskaber.

Obligationsstrategien i selskabet er lagt an på at have en neutral rentefølsomhed, på mellem 3-4 i skrivende stund. Dette skyldes forventningen om at renterne i den kommende tid fortsat vil være lave pga. det lave aktivitetsniveau i økonomierne. Omvendt vil de økonomiske stimuli også virke efter hensigten og derfor er forventningen, at renterne igen i 2010 vil stige, når der er skabt sikkerhed for at verdensøkonomien er på rette spor.

CHF udgør fortsat en del af selskabets valutafinansiering ved regnskabsårets start, om end der i stigende grad anvendes EUR-finansiering. Dette skyldes primært den lave renteforskel mellem EUR- og CHF-finansiering, som gør EUR til en særdeles attraktiv finansieringsvaluta.





BESTYRELSE – DIREKTION – INVESTERINGSKOMITÉ

STOR AKTIONÆRKREDS

Selskabets aktionærkreds tæller i dag 2.900 aktionærer. Vi har derfor fundet det vigtigt at give en mere omfattende beskrivelse af selskabets aktiviteter og forklare ansvarsfordelingen mellem bestyrelse, direktion og samarbejdspartnere, bl.a. Formuepleje A/S, som yder rådgivning til både bestyrelse, direktion og aktionærer samt står for den operationelle styring.

FORMUEPLEJE EPIKUR – SELVSTÆNDIG JURIDISK ENHED

Det børsnoterede selskab er en selvstændig juridisk enhed med 2.900 aktionærer.

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. Der indkaldes via annonce i Dagbladet Børsen 2-4 uger inden generalforsamlingens afholdelse.

ANSVARSFORDELING

Ansvaret for ledelse og drift af selskabet er opdelt i bestyrelse, direktion, investeringskomité samt rådgiver.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen og består jvf. vedtægterne af 3 medlemmer. Et bestyrelsesmedlem vælges for 3 år ad gangen, således at ét bestyrelsesmedlem er på valg på hver ordinære generalforsamling. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand, og bestyrelsen kan genvælges. I bestyrelsen er repræsenteret en stor grad af økonomisk og erhvervsmæssig erfaring.

Bestyrelsesformanden Esben Vibe er uddannet cand.oecon. og har mere end 20 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).

Godsejer Henrik Ahlefeldt-Laurvig er uddannet cand. phil, direktør i Stensballegaard Golf A/S og har været aktionær i Formuepleje Epikur A/S siden selskabets start.

Carsten With Thygesen er uddannet cand.silv., E*MBA og HD (F) og har 20 års erhvervs erfaring, heraf 9 år i Realkredit Danmark, og er i dag administrerende direktør i HedeDanmark a/s.

Der skal minimum afholdes 4 bestyrelsesmøder om året, og der har det seneste regnskabsår været afholdt 12 møder. På møderne deltager udover bestyrelsen også selskabets direktør samt efter behov repræsentanter for rådgiveren, Formuepleje A/S. 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 selskabs-skat på 75% over en 5-årig tidshorizont.
2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 20% 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 og deltage i selskabets aktionærorienteringsdage (Formueplejedage).
- informere om bestyrelsens arbejde i kvartalsorienteringen (Formuemagasin) og på generalforsamlinger.
- indgå forretningsaftaler med bankforbindelser samt rådgiver.
- løbende vurdere om direktion, rådgiver samt bankforbindelser lever op til de opstillede mål og forventninger.

DIREKTIONEN

Bestyrelsen udpeger en direktør, som inden for de opstillede investerings- og risikorammer skal søge at sikre aktionærerne det bedst mulige risikøjusterede afkast. Selskabets direktør, Erik Møller, er uddannet civiløkonom og er medstifter af Formuepleje A/S. Siden 1988 har han haft ansvaret for udvikling af konceptet bag Formueplejeselskaberne samt selskabernes resultater.

MÅL OG OPGAVER FOR DIREKTION

Direktionen har som overordnet mål

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og selskabs-skat på 75% over en 5-årig tidshorizont.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 20% 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 OMX Den Nordiske Børs.
- 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.

Direktionen deltager primært på det strategiske og taktiske niveau efter input fra rådgiver.

INVESTERINGSKOMITÉ

Selskabets investeringskomite består af direktøren, rådgivers investeringschef 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.



MANAGEMENTAFTALE

Bestyrelsen har indgået managementaftale med Formuepleje A/S med det formål:

- at rådgive bestyrelse og direktion.
- at søge at opnå det højeste risikjusterede afkast indenfor investeringsrammerne.
- at varetage den daglige styring af selskabets investeringer og finansiering.
- at varetage selskabets investor relations efter instruks fra bestyrelse og direktion.

Formuepleje A/S har mere end 20 års erfaring med formueforvaltning med speciale i investeringsselskaber som er udviklet til et egentligt koncept, kaldet Formueplejeselskaber, som idag omfatter syv børsnoterede og to unoterede selskaber med en samlet portefølje på 31 mia. kr.

MÅL OG OPGAVER FOR RÅDGIVER VEDR. INVESTERING OG FINANSIERING

1. at opfylde selskabets afkastmål som, er at give et afkast på 75% over en 5-årig tidshorizont.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 20% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed inden for de investeringsrammer, som er godkendt af bestyrelse og direktion.

Managers væsentligste opgaver vedrørende investering er:

- at søge at fylde de to overordnede mål.
- at udarbejde beslutningsgrundlag til fremlæggelse i selskabets bestyrelse og investeringskomité til brug for fastlæggelse af selskabets strategiske og taktiske investeringsbeslutninger.
- den daglige overvågning og omlægning af selskabets værdipapirer.
- at skabe et afkast der er bedre end de respektive markeder eller markedssegmenter, selskabet opererer indenfor.
- Markedssegmenter og benchmarks

Aktier: FT World aktieindeks omregnet til danske kroner.
 Obligationer: J. P. Morgans danske obligationsindeks.
 Låneomk.: 3 mdrs. lånerente i DKK tillagt et fiktivt libortillæg på 0,5% p.a.



MÅL OG OPGAVER FOR MANAGER VEDR.

INVESTOR RELATIONS

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

Rådgiver udarbejder udkast til følgende information efter instruks fra selskabets direktion:

- Kvartalsvis aktionærorientering (Formuemagasin) om afkastudvikling, valuering af finansmarkederne og strategier, artikler om skatteforhold, investeringer og investeringsprodukter.
- Beretning til halvårs- og årsrapporter.
- Præsentationsmateriale til den årlige generalforsamling og aktionærorienteringsmøder.
- Koncept- og risikobeskrivelser til prospekter.
- Artikler og foredrag for at udbrede kendskabet til selskabets investeringskoncept og resultater.

Der må kun offentliggøres materiale og gives oplysninger om selskabet og selskabets investeringer til selskabets aktionærer og andre interessenter, herunder informationer på managers hjemmeside www.formuepleje.dk, som er godkendt af selskabets direktion eller bestyrelse.



CORPORATE GOVERNANCE

SELSKABET FØLGER NØRBY-UDVALGETS ANBEFALINGER

Bestyrelsen har vurderet udviklingen i selskabets corporate governance bl.a. med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger. Selskabet vurderer at opfylde Nørby-udvalgets anbefalinger med følgende kommentarer.

MINIMERING AF INTERESSEKONFLIKTER

Grundlæggende lægger selskabets bestyrelse vægt på uafhængighed og forebyggelse af interessekonflikter i det forretningsmæssige samarbejde.

Det er således et krav, at direktion og manager:

- Ikke må have indtægter via handel med værdipapirer.
- Ikke må modtage salgsprovision af nogen art.
- Ikke må handle selskabets aktier til og fra egenbeholdning.
- Ikke må være involveret i selskabets transaktioner vedr. ind- eller udlån.
- Ikke må have selskabets værdipapirer i depot.
- Ikke må modtage kontanter til indlån fra selskabet.
- Ikke må foretage udlån til selskabet.
- Ikke må foretage handelstransaktioner af nogen art med selskabet.

Hertil kommer, at managementaftalen og direktørkontrakten indeholder et væsentligt sammenfaldende interessemotiv, idet manager og direktion oppebærer et resultatbærende på henholdsvis 9% og 1% af selskabets investeringsresultat og eventuelle underskud skal modregnes først.

ARBEJDSDELING

Bestyrelsens opgave er at sikre selskabets aktionærer det bedst mulige afkast inden for selskabets risikoramme. Der er i direktørkontrakt og managementaftale aftalt klare retningslinier for ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion og manager.

GENERALFORSAMLINGEN

For at give aktionærerne de bedste muligheder for at tage stilling til generalforsamlingsanliggender indkaldes der til generalforsamling ved fondsbørsmeddelelse samt annonce i Dagbladet Børsen med mindst 2 uger og højst 4 ugers varsel.

BESTYRELSEN

Det anbefales af Nørby-udvalget, at mindst halvdelen af bestyrelsen er uafhængig. For at et bestyrelsesmedlem anses for uafhængigt, må det enkelte medlem ikke:

- være ansat eller have været ansat i selskabet inden for de seneste 5 år.
- være eller have været medlem af direktionen i selskabet.
- være professionel rådgiver for selskabet eller ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for selskabet.
- have en væsentlig strategisk interesse i selskabet som andet end aktionær.

Alle selskabets bestyrelsesmedlemmer opfylder disse habilitetskrav.

REVISIONSKOMITE

Revisionskomiteen udgøres af den samlede bestyrelse.



EVALUERING

Bestyrelsen har i regnskabsåret afholdt 12 møder, primært for at fastlægge og godkende investeringsstrategien, jf. bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen evaluerer en gang årligt bestyrelsens, direktionens og managers indsats med fokus på at vurdere om fastlagte strategiske målsætninger og planer er nået.

På bestyrelsesmødet den 18. juni 2009 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 og managers indsats og fundet, at den fastlagte strategi er fulgt tilfredsstillende og samarbejdet har fungeret godt.

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.

Direktionen aflønnes udelukkende med 1% af årets finansresultat før skat og omkostninger, men ingen fast løn og ingen pensionsordninger derudover. Formålet er, at give direktionen et klart incitament til at opnå de af bestyrelsens opstillede afkastmål.

Manager honoreres med 9% af årets finansresultat før skat og omkostninger samt et fast honorar på maksimalt 0,125% pr. kvartal af selskabets samlede portefølje (aktiver).

Bestyrelsen modtog for det seneste regnskabsår, dækkende perioden 1/7 2008 - 30/6 2009, et samlet vederlag på tkr. 325, mens direktionen modtog et vederlag på kr. 0 og manager et samlet vederlag på tkr. 29.200.

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

INVESTOR RELATIONS

Selskabet har som målsætning, at aktionæerne let kan opnå omkostningsfri information om selskabets udvikling. Selskabets aktionærer bliver orienteret via hjemmeside, email-nyhedsbreve, månedsrapporter via e-mail, kvartalsvis aktionærorientering (Formuemagasin), halvårslige aktionærorienteringsmøder (Formueplejedage) flere steder i landet, samt generalforsamlinger i Århus.

Alle kurspåvirkende informationer offentliggøres som fonds-børsmeddelelser.



FINANSKALENDER

GENERALFORSAMLING 2009

Ordinær generalforsamling 2009 22. oktober 2009

PERIODEMEDDELELSE, 1. KVARTAL

Perioden: 01.07. – 30.09.2009 4. november 2009

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2009/10

Perioden 01.07. – 31.12.2009 24. februar 2010

PERIODEMEDDELELSE, 3. KVARTAL

Perioden: 01.01. – 31.03.2010 6. maj 2010

UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER

Alle udsendte fondsbørsmeddelelser fra regnskabsåret er tilgængelige på hjemmesiden www.formuepleje.dk/epikur.



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2008 – 30. juni 2009 for Formuepleje Epikur A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger for børsnoterede selskaber samt de krav OMX Den Nordiske Børs København A/S i øvrigt stiller til regnskabsaftæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008/09.

Århus, den 24. september 2009

DIREKTION

Erik Møller

BESTYRELSE

Esben Vibe
(formand)

Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Carsten W. Thygesen



DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I FORMUEPLEJE EPIKUR A/S

Vi har revideret årsrapporten for Formuepleje Epikur A/S for regnskabsåret 1. juli 2008 – 30. juni 2009, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse D-virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Århus, den 24. september 2009

BUSCH-SØRENSEN
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den regnskabspraksis, der er anvendt af ledelsen, er passende, og om de regnskabsmæssige skøn, der er udøvet af ledelsen, er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2008 – 30. juni 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ivan Madsen
Statsaut. revisor

Klaus Kristiansen
Statsaut. revisor



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Formuepleje Epikur A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse D-virksomhed og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til forrige regnskabsår.

Opstillingen af resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktiviteter jvf. årsregnskabslovens § 11, stk. 3.

Det kan oplyses, at selskabet som følge af vedtagelsen af lov nr. 98 af 10/2 2009 er skattefrit med virkning fra og med regnskabsåret 2008/09, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales herefter alene en endelig skat på op til 15% af aktieudbytte.

Tidligere indregnet udskudt skatteaktiv er i konsekvens af ovenstående udgiftsført under "Regulering af tidligere års skatter."

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden regnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

RESULTATOPGØRELSEN

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 udbytterskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

Efter aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, nr. 2 beskattes selskabets danske aktionærer til gengæld efter lagerprincippet af såvel realiserede som urealiserede gevinster i selskabet.

BALANCEN

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

VÆRDIPAPIRER

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter obligationer og aktier. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til indre værdi på statusdagen.

REPO-FORRETNINGER

Værdipapirer, der pr. statusdagen er omfattet af repoforretninger med pengeinstitutter, indgår jf. IAS nr. 39 i selskabets værdipapirbeholdning på samme måde som andre værdipapirer. Den tilknyttede forpligtelse indgår under "gæld til pengeinstitutter".

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

EGNE AKTIER

Anskaffessummen for egne aktier, der ved generalforsamlingsbeslutning den 10. juni 2009 er vedtaget annullerede ved proklamafriens udløb i september 2009, er afholdt af selskabets egenkapital. Aktierne indgår således ikke under aktiver.

Egne aktier derudover indgår i selskabets aktieportefølje til dagsværdi pr. 30. juni 2009. Et hertil svarende beløb er overført fra selskabets fri egenkapital til en bunden "Reserve for egne kapitalandele."

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til pengeinstitutter samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Selskabets lån har normalt en løbetid under ét år, hvorfor lånene karakteriseres som kortfristede.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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 samt pengestrømme i forbindelse med opkøb af egne aktier.

LIKVIDER

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

RESULTATOPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE

NOTE	1. juli 2008 - 30. juni 2009 1.000 kr.	1. juli 2007 - 30. juni 2008 1.000 kr.	
1	Investeringsresultat aktier	-1.123.279	-1.112.889
2	Investeringsresultat obligationer m.v.	225.325	125.250
	Investeringsresultat, brutto	-897.954	-987.639
3	Resultat fremmedfinansiering	-1.027.022	-408.125
	Investeringsresultat, netto	-1.924.976	-1.395.764
4	Resultatafhængigt honorar	0	0
5	Administrationsomkostninger	-34.883	-53.676
	Resultat før skat	-1.959.859	-1.449.440
6	Periodens skatter	-5.072	45.065
7	Regulering af tidligere års skatter	-56.710	0
	Periodens resultat	-2.021.641	-1.404.375
	Forslag til resultatdisponering		
	Overføres til overført resultat	-2.021.641	-1.404.375
	Disponeret i alt	-2.021.641	-1.404.375

BALANCE PR. 30. JUNI 2009

AKTIVER		
NOTE	30. juni 2009 1.000 kr.	30. juni 2008 1.000 kr.
ANLÆGSAKTIVER		
8 Aktier	1.038.795	3.795.100
8 Obligationer	3.649.292	9.526.257
Finansielle anlægsaktiver i alt	4.688.087	13.321.357
Anlægsaktiver i alt	4.688.087	13.321.357
OMSÆTNINGSAKTIVER		
9 Udskudt skatteaktiv	0	56.696
10 Tilgodehavende skatter	4.880	10.941
11 Andre tilgodehavender	57.992	309.134
Værdi af afledte finansielle instrumenter	14.633	0
Tilgodehavender i alt	77.505	376.771
Likvide beholdninger	40.773	281.533
Omsætningsaktiver i alt	118.278	658.304
Aktiver i alt	4.806.365	13.979.661

BALANCE PR. 30. JUNI 2009

PASSIVER			
NOTE	30. juni 2009 1.000 kr.	30. juni 2008 1.000 kr.	
EGENKAPITAL			
12	Aktiekapital	579.400	579.400
	Reserve for egne kapitalandele	2.582	0
	Overført resultat	651.157	2.730.321
13	Egenkapital i alt	1.233.139	3.309.721
GÆLDSFORPLIGTELSER			
14	Gæld til pengeinstitutter	0	10.473.599
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	10.473.599
15	Gæld til pengeinstitutter	3.537.467	0
16	Anden gæld	35.759	196.341
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.573.226	196.341
	Gældsforpligtelser i alt	3.573.226	10.669.940
	Passiver i alt	4.806.365	13.979.661
17	Personaleomkostninger		
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
19	Finansielle instrumenter		
20	Nærtstående parter		
21	Ledelsens andre hverv		

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 1. JULI 2008 - 30. JUNI 2009

PENGESTRØMSOPGØRELSE		
	1. juli 2008 - 30. juni 2009	1. juli 2007 - 30. juni 2008
	1.000 kr.	1.000 kr.
Resultat før skat	-1.959.859	-1.449.440
Kursregulering af obligationer og aktier	1.084.635	1.643.914
Omkostninger ved kapitaludvidelse	0	-387
Betalt skat	975	-8.355
Resultat efter skat	-874.249	185.732
Forskydning, andre tilgodehavender	236.509	950.054
Forskydning, anden gæld m.v.	-160.582	-2.282.952
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-798.322	-1.147.166
Køb/salg af obligationer, netto	5.971.120	-650.623
Køb/salg af aktier, netto	1.577.515	-330.174
Investeringer i alt	7.548.635	-980.797
Køb af egne aktier	-54.941	352.525
Gæld til pengeinstitutter	-6.936.132	1.990.715
Finansiering i alt	-6.991.073	2.343.240
Ændring i likvide beholdninger, netto	-240.760	215.277
Likvide beholdninger, primo	281.533	66.256
Likvide beholdninger, ultimo	40.773	281.533

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	1. juli 2008 - 30. juni 2009 1.000 kr.	1. juli 2007 - 30. juni 2008 1.000 kr.
NOTE 1. INVESTERINGSRESULTAT AKTIER		
Kursregulering aktier	-1.178.790	-1.282.474
Modtaget aktieudbytte	55.511	133.108
Værdiregulering afledte finansielle instrumenter på aktier	0	36.477
	<u>-1.123.279</u>	<u>-1.112.889</u>
NOTE 2. INVESTERINGSRESULTAT OBLIGATIONER M.V.		
Kursregulering obligationer	94.155	-361.440
Renteindtægter inkl. bankrenter, netto	321.067	511.833
Værdiregulering afledte finansielle instrumenter på obligationer	-189.897	-25.143
	<u>225.325</u>	<u>125.250</u>
NOTE 3. RESULTAT FREMMEDFINANSIERING		
Kursregulering udlandslån	-596.516	-137.075
Renteudgifter udlandslån	-156.686	-358.090
Værdiregulering afledte finansielle instrumenter på valutalån	-273.820	87.040
	<u>-1.027.022</u>	<u>-408.125</u>
NOTE 4. RESULTATAFH/ENGIGT HONORAR		
Gebyr for porteføljepleje	0	0
Vederlag til direktion	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	1. juli 2008 - 30. juni 2009 1.000 kr.	1. juli 2007 - 30. juni 2008 1.000 kr.
NOTE 5. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-29.200	-49.653
Depotgebyr m.v.	-3.827	-2.032
Revisor- og advokathonorar	-599	-522
Bestyrelseshonorar	-325	-325
Vederlag til øvrige ansatte	-32	-28
Øvrige administrationsomkostninger	-900	-1.116
	-34.883	-53.676
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-409	-401
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for skatterådgivning	0	0
Honorar for andre ydelser	-21	-44
NOTE 6. PERIODENS SKATTER		
Skat af periodens udbytter	-5.072	0
Skat af periodens resultat	0	14
Ikke refunderbar udenlandsk udbytteskat	0	-8.073
Udskudt skat af periodens resultat	0	53.080
Regulering af tidligere års skat	0	44
	-5.072	45.065
Specifikation af periodens skat		
Skat af periodens udbytter	-5.072	0
Skat af periodens resultat før skat	0	362.360
Regulering for urealiserede aktieavance	0	-287.294
Regulering for realiserede aktieavance/tab og udbytter	0	-22.010
Ikke refunderbar udenlandsk udbytteskat	0	-8.073
Øvrige ikke skattepligtige indtægter/udgifter	0	24
Restskattetillæg/godtgørelse	0	14
Regulering af tidligere års skat	0	44
	-5.072	45.065
Selskabsskatteprocent	-	25
Effektiv skatteprocent	-	-3,1
NOTE 7. REGULERING AF TIDLIGERE ÅRS SKATTER		
Regulering ifm. overgang til skattefrit investeringsselskab	-56.710	0
jf. ændring af skattelovgivningen	-56.710	0

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	Aktier 1.000 kr.	Obligationer 1.000 kr.
NOTE 8. VÆRDIPAPIRER		
Kostpris 1/7 2007	3.444.427	9.444.626
Tilgang	736.800	11.191.917
Afgang	-539.920	-10.997.013
Kostpris 30/6 2008	3.641.307	9.639.530
Opskrivninger 1/7 2007	1.329.221	20.457
Periodens opskrivninger	-522.776	3.182
Opskrivninger vedrørende afgang	-70.778	-9.271
Opskrivninger 30/6 2008	735.667	14.368
Nedskrivninger 1/7 2007	26.248	228.009
Periodens nedskrivninger	565.756	67.884
Nedskrivninger vedrørende afgang	-10.130	-168.252
Nedskrivninger 30/6 2008	581.874	127.641
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2008	3.795.100	9.526.257
Kostpris 1/7 2008	3.641.307	9.639.530
Tilgang	316.958	24.203.365
Afgang	-2.621.090	-30.227.957
Kostpris 30/6 2009	1.337.175	3.614.938
Opskrivninger 1/7 2008	735.667	14.368
Periodens opskrivninger	-126.548	47.186
Opskrivninger vedrørende afgang	-493.101	-12.519
Opskrivninger 30/6 2009	116.018	49.035
Nedskrivninger 1/7 2008	581.874	127.641
Periodens nedskrivninger	256.065	4.220
Nedskrivninger vedrørende afgang	-423.541	-117.180
Nedskrivninger 30/6 2009	414.398	14.681
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2009	1.038.795	3.649.292
Af ovennævnte er følgende omfattet af		
REPO-aftale med banken	0	2.827.497

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	Antal stk.	Nominel værdi 1.000 kr.	Anskaffelsessum 1.000 kr.	% af aktiekapital
NOTE 8. VÆRDIPAPIRER				
Egne aktier i aktieporteføljen				
Beholdning 1/7 2008	0	0	0	0,00%
Køb i årets løb	315.514	31.551	57.444	5,45%
Salg i årets løb	0	0	0	0,00%
Ovf. til egenkapital ved annullering	302.100	30.210	54.941	5,22%
Beholdning 30/6 2009	13.414	1.341	2.503	0,23%
Dagsværdi af beholdning 30/6 2009			2.582	

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	30. juni 2009 1.000 kr.	30. juni 2008 1.000 kr.
NOTE 9. UDSKUDT SKATTEAKTIV		
Udskudt skat, primo	-56.696	-3.616
Udskudt skat af periodens resultat	0	-53.080
Regulering af udskudt skat, primo	56.696	0
	<u>0</u>	<u>-56.696</u>
Udskudt skat specificeres således		
Obligationer (finansielle anlægsaktiver)	0	-28.318
Valutalån	0	3.457
Afledte finansielle instrumenter	0	-1.174
Skattemæssigt fremførselsberettiget underskud	0	-18.576
Skattemæssigt fremførselsberettiget kurstab (rentebegrænsning)	0	-12.085
	<u>0</u>	<u>-56.696</u>
Udskudt skat er beregnet med	-	25%
NOTE 10. TILGODEHAVENDE SKATTER		
Tilgodehavende selskabsskat, primo	10.941	10.601
Regulering af tidligere års skat	-14	45
Refunderet udenlandsk udbytteskat	-1.918	-5.850
Betalt selskabsskat vedr. sidste år	-4.791	-165
Tilgodehavende skat vedrørende tidligere år	4.218	4.631
Beregnet selskabsskat indeværende år	0	13
Betalt udbytteskat indeværende år	662	6.297
	<u>4.880</u>	<u>10.941</u>
NOTE 11. ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender vedr. aktiesalg	2.173	0
Tilgodehavender vedr. obligationssalg	0	169.200
Tilgodehavende renter	54.357	128.271
Tilgodehavende aktieudbytter	1.462	368
Tilgodehavende vedr. afregning af finansielle instrumenter	0	11.295
	<u>57.992</u>	<u>309.134</u>

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	30. juni 2009 1.000 kr.	30. juni 2008 1.000 kr.
NOTE 12. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital, primo	579.400	535.000
Kontant kapitaludvidelse	0	44.400
	<u>579.400</u>	<u>579.400</u>

Selskabskapitalen består af 5.794.000 aktier á kr. 100, hvoraf 302.100 er besluttet annulleret på ekstraordinær generalforsamling den 10. juni 2009. Annullering afventer udløb af proklama-frist. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der er indenfor de seneste 5 regnskabsår foretaget følgende kapitalforhøjelser:

2005/06 37,5 mio. kr. til kurs 541,5
45 mio. kr. til kurs 609,8

2006/07 37,7 mio. kr. til kurs 643,9
90,3 mio. kr. til kurs 777,2
29,5 mio. kr. til kurs 805,2

2007/08 37,0 mio. kr. til kurs 812,45
7,4 mio. kr. til kurs 701,6

	Aktiekapital 1.000 kr.	Overført resultat 1.000 kr.	Reserve for egne kapitalandele	I alt
NOTE 13. EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2007	535.000	3.826.958	0	4.361.958
Kontant kapitaludvidelse	44.400	0	0	44.400
Overkurs ved emission	0	308.125	0	308.125
Omkostninger ved kapitalforhøjelser	0	-387	0	-387
Periodens overførte resultat	0	-1.404.375	0	-1.404.375
Egenkapital 30/6 2008	<u>579.400</u>	<u>2.730.321</u>	<u>0</u>	<u>3.309.721</u>
Egenkapital 1/7 2008	579.400	2.730.321	0	3.309.721
Køb af egne aktier	0	-54.941	0	-54.941
Overført til reserve for egne kapitalandele	0	-2.582	2.582	0
Periodens overførte resultat	0	-2.021.641	0	-2.021.641
Egenkapital 30/6 2009	<u>579.400</u>	<u>651.157</u>	<u>2.582</u>	<u>1.233.139</u>

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	Antal stk.	Nominel værdi 1.000 kr.	Anskaffelsessum 1.000 kr.	% af aktiekapital
NOTE 13. EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egne aktier				
Egne aktier 1/7 2008	0	0	0	0,00%
Egne aktier udtaget af portefølje jvf. note 8	302.100	30.210	54.941	5,22%
Egne aktier 30/6 2009	302.100	30.210	54.941	5,22%

	30. juni 2009 1.000 kr.	30. juni 2008 1.000 kr.
NOTE 14. GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER		
CHF: 2.013.791.626 á kurs 464,49	0	9.353.861
EUR: 150.141.164 á kurs 745,79	0	1.119.738
	0	10.473.599

NOTE 15. GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER		
CHF: 75.600.000 á kurs 487,85	368.815	0
EUR: 86.348.292 á kurs 744,70	643.036	0
USD: 65.000.000 á kurs 526,89	342.478	0
DKK:	2.183.138	0
	3.537.467	0

NOTE 16. ANDEN GÆLD		
Skyldig vedr. aktiekøb	31.706	0
Skyldig vedr. obligationskøb	0	188.950
Skyldige renter	3.319	6.660
Øvrig gæld	734	731
	35.759	196.341

NOTE 17. PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til direktion	0	0
Vederlag til øvrige ansatte	32	28
Bestyrelseshonorar, ordinært	325	325
	357	353

Antal beskæftigede	3	3
--------------------	---	---

NOTE 18. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet pant i værdipapirer og likvider, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo udgør 4.729 mio. kr.

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	30. juni 2009 1.000 kr.	30. juni 2008 1.000 kr.
NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Pr. statusdagen havde Formuepleje Epikur A/S følgende finansielle instrumenter:		
OBLIGATIONSBEHOLDNING FORDELT PÅ LØBETID		
4% Flex	98.250	90.110
4% 2020-38	592.022	1.929.617
5% 2025-41	1.233.042	6.532.300
6% 2016-41	496.990	610.732
7% 2031-41	138.619	0
Flexgaranti 2015-2038	206.270	363.498
Danske Stat 2013-2017	240.853	0
Tyske Stat 2013-2018	643.246	0
	3.649.292	9.526.257
Effektiv rente	4,7%	6,0%
Varighed (år)	4,6	7,4
Kreditrisikoen ifm. obligationsbeholdningen er begrænset, idet investeringerne er foretaget i solidt kreditvurderede, likvide danske realkreditobligationer samt danske og tyske statsobligationer.		
AKTIEBEHOLDNING FORDELT PÅ VALUTA		
DKK	202.630	327.567
EUR	294.704	1.089.135
USD	374.449	1.580.110
GBP	17.172	232.909
ØVRIGE	149.840	565.379
	1.038.795	3.795.100
GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER		
Gæld i CHF	368.815	9.353.861
Gæld i EUR	643.036	1.119.738
Gæld i USD	342.478	0
Gæld i DKK	2.183.138	0
	3.537.467	10.473.599

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

	30. juni 2009	30. juni 2008
<p>Udlandslån kan løbende omlægges til anden valuta og har renteterminer på maksimalt 3 måneder.</p> <p>En del af udlandsgælden er omlagt jf. specifikation under afledte finansielle instrumenter.</p> <p>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</p> <p>Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter som terminsforretninger, futures og optioner ifm. risikoafdækning og –styring.</p> <p>FUTURES</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Solgte amerikanske obligationsfutures til en værdi af mio. kr. 0 3.938 ▪ Udløbsdato for obligationsfutures 19/09/08 ▪ Solgt Euro-Bunds til en værdi af mio. kr. 0 1.119 ▪ Udløbsdato for Euro-Bunds 08/09/08 ▪ Derivaterne er indgået for at nedbringe selskabets renterisiko. Værdien af åbentstående obligationsfutures er indregnet i resultatopgørelsen med mio. kr. 0 -22 <p>VALUTATERMINSFORRETNINGER IFM. UDLANDSLÅN</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ En del af selskabets udlandslån er omlagt via terminsforretning til en værdi af mio. kr. 2.063 0 ▪ Værdien af åbentstående valutaterminsforretninger er indregnet i resultatopgørelsen med mio. kr. 15 0 <p>Udløbsdato 06/07/09 20/07/09</p>		

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

NOTE 20. NÆRTSTÅENDE PARTER

Formuepleje Epikur 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, hvori direktør Erik Møller har betydelig indflydelse.

Transaktioner

Selskabet har betalt Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab gebyr for porteføljepleje.

Transaktionen er sket i henhold til gældende managementaftale.

Ejerforhold

Af selskabets aktionærfortegnelse fremgår, at nedenstående aktionærer ejer minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

Formuepleje Merkur A/S, Århus, ejerandel 5,50%

Ledelsens økonomiske interesser i selskabet

Selskabskapital	Bestyrelse						Direktion	
	Esbén Vibe		Carsten With Thygesen		Henrik Ahlefeldt-Laurvig		Erik Møller	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Formuepleje Safe A/S	17.196	0,07%	5.874	0,02%	31.944	0,13%	807.246	3,23%
Formuepleje Epikur A/S	327	0,01%	5.815	0,10%	4.820	0,08%	98.323	1,70%
Formuepleje Penta A/S	5.428	0,03%	4.465	0,03%	4.955	0,03%	459.186	2,71%
Formuepleje Merkur A/S	0	0,00%	13.554	0,27%	2.500	0,05%	0	0,00%
Formuepleje Pareto A/S	0	0,00%	0	0,00%	735	0,02%	45.650	0,96%
Formuepleje LimiTellus A/S	0	0,00%	6.000	0,07%	0	0,00%	46.640	0,53%
Formuepleje Optimum A/S	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	500	0,01%
Formuepleje Safe VSO A/S	0	0,00%	0	0,00%	45.000	0,90%	700.000	14,00%
Formuepleje Fokus A/S	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje A/S	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	5.625	36,66%
Fondsmæglerselskab								

NOTER TIL POSTER I RESULTATOPGØRELSEN OG BALANCEN

NOTE 21. LEDELSENS ANDRE HVERV

Bestyrelsen:

Esben Vibe, formand

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

Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Safe VSO A/S
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Forskningsfondens
Ejendomsselskab A/S

Carsten With Thygesen

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

Direktør i:

HedeDanmark A/S
Chrisca Holding ApS

Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Silva Estate A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Safe VSO A/S
Formuepleje Fokus A/S
Godsejer Chr. Johs. Petersens og
hustru Anna Petersens Mindelegat
Realdania
Forpro A/S

Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Godsejer, cand.phil.
Bygaden 70
8700 Horsens

Direktør i:

Stensballegaard Golf A/S
HAL 97 ApS

Formand for bestyrelsen i:

Kjaerulff Holding A/S
Stensballegaard Golfdrift A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Kjaerulff Logistic A/S
Stensballegaard Golf A/S

Direktion:

Erik Møller

Direktør, civiløkonom
Søskrænten 27
8400 Ebeltoft

Direktør i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Safe VSO A/S
Formuepleje Fokus A/S
Insalvo ApS
Paradigma ApS

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje A/S,
Fondsmæglerelskab



FORMUEPLEJE EPIKUR A/S

Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, 8000 Århus C

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

FORMUE PLEJE

EPIKUR
