

Årsrapport - 2009

Fondsbørsmeddelelse nr. 03/10
25. februar 2010

FormueEvolution II A/S
CVR-nr.: 31 08 38 42
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Indholdsfortegnelse

Resumé	3
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5
Risikofaktorer	10
Corporate governance	13
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22

Resumé

Resultat

FormueEvolution II A/S har i 2009 realiseret et positivt resultat på 18,1 mio. kr. før skat. I forhold til den generelle udvikling på de finansielle markeder betragtes resultatet som tilfredsstillende.

Selvom de finansielle markeder slutter halvåret positivt, har perioden været præget af store kursudsving. Kursfald i 1. kvartal på flere aktieindeks på 20-30 pct. blev i 2. og 3. kvartal efterfulgt af de største kursstigninger siden 1991. I årets sidste kvartal har kursstigningerne været mere moderate.

Ændret skattestatus

Pr. 5. februar 2009 vedtog Folketinget lovforslag nr. L23, der med virkning fra 1.1.2009 medfører, at FormueEvolution II A/S er et skattefrit investeringsselskab. Som følge af lovændringen har selskabet nedskrevet værdien af det skattemæssige underskud fra 7,5 mio. kr. til 0 kr. Beskatning af gevinst og fradrag for tab overgår herefter til aktionærerne efter lagerprincippet.

Investeringsstrategi

Den ændrede skattestatus har ikke ændret på den grundliggende investeringsstrategi. Skatteændringen har dog gjort den løbende risikostyring mere fleksibel, idet selskabet ikke betaler skat af afkast uanset aktivklasse og instrument.

Positive resultatforventninger for 2010

Med udgangspunkt i forventninger om en vis stabilisering i den globale økonomi samt på de finansielle markeder forventes et positivt resultat for året 2010 i niveauet 4,5-5,5 mio. kr. Forventningerne til resultatet for 2010 er dog behæftet med stor usikkerhed, idet resultatet i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder gennem 2010.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)		
Finansielle nettoindtægter	18.930	-459.483
Driftsomkostninger	878	3.864
Resultat før skat	18.052	-463.347
Årets resultat	10.547	-455.847
Hovedtal balance (mio. kr.)		
Obligationer	43.709	42.396
Aktier m.v.	30.748	29.338
Afledte finansielle instrumenter, netto	1.097	77
Egenkapital	36.668	26.121
Balance	86.366	112.593
Antal aktier, stk.	48.196	48.196
Nøgletal pr. aktie (kr. pr. aktie a 10.000 kr.)		
Resultat efter skat	219	-9.458
Børskurs ultimo	724	702
Indre værdi	761	542
Børskurs/indre værdi	95	130
Øvrige nøgletal		
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat i pct	60,3	-178,5
Egenkapitalens forrentning før skat i pct.	57,5	-180,0
Egenkapitalens forrentning efter skat i pct.	33,6	-177,1
Egenkapital – gearing	1,3	3,3
Egenkapital – gearing (nettogæld kreditinstitutter)	1,1	2,0
Obligationer i pct. af aktiver	50,6	37,7
Aktier m.v. i pct. af aktiver	35,6	26,1
Omkostningsprocent	2,80	1,50

Nøgletal er udarbejdet efter "Anbefalinger & Nøgletal 2005" udarbejdet af Den Danske Finansanalytikerforening. Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

Beretning

Hovedaktivitet

FormueEvolution II A/S er et investeringsselskab, der investerer med både egenkapital og fremmedkapital i en blandet portefølje af aktier og obligationer samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med at investere i en blandet portefølje, der delvis er lånefinansieret, er at sprede risikoen og samtidig optimere afkastet.

Investeringsstrategi

Den grundlæggende investeringsstrategi i FormueEvolution II A/S går ud på at bruge fremmedkapital som løftestang til en portefølje med stor spredning i flere aktivklasser. Spredning og brugen af fremmedkapital er fundamentet i investeringsstrategien.

FormueEvolution II A/S forventes i gennemsnit at optage lån for 2 gange egenkapitalen. Den samlede låneoptagelse må ikke overstige 4 gange egenkapitalen.

Selskabets samlede midler vil i gennemsnit være investeret i en portefølje, der består af ca. 65 pct. obligationer og 35 pct. aktier. Eksponeringen i aktier må maksimalt udgøre 150 pct. af egenkapitalen, ligesom eksponeringen i risikoaktiver (aktier og kredit- og højrentelandsobligationer) maksimalt må udgøre 225 pct. af egenkapitalen.

Målsætningen i FormueEvolution II A/S er over en 5-årig periode at forrente egenkapitalen med 75-100 pct. efter omkostninger svarende til i gennemsnit 12-15 pct. p.a. Den samlede risiko forventes at være over niveauet for en portefølje i globale aktier.

Årets resultat

Årets resultat viser et overskud før skat på 18,1 mio. kr. og et overskud efter skat på 10,6 mio. kr. Skatten på 7,5 mio. kr. kan henføres til de nye skatteregler, hvor FormueEvolution II A/S overgår til et skattefrit investeringsselskab, jf. afsnittet om ændret skattestatus.

Ledelsen anser resultat for 2009 som tilfredsstillende.

Grundet ændret skattestatus er selskabets fleksibilitet til løbende risikostyring blevet væsentlig forbedret. Hvor der tidligere var skattemæssig asymmetri på den underliggende aktiebeholdning af risikoafdækning med finansielle instrumenter, er der grundet skattefritagelse ingen hensyntagen til skat. Den forbedrede fleksibilitet har efter ændret skattestatus muliggjort en mere dynamisk investeringsstrategi, hvilket har bidraget positivt til periodens resultat.

Ændret skattestatus

Pr. 5. februar 2009 vedtog Folketinget lovforslag nr. L23, der pr. 1.1.2009 ændrede skattestatus for flere investeringsselskaber, herunder FormueEvolution II A/S, til et skattefrit investeringsselskab. Den kortsigtede konsekvens af skatteændringen er en nedskrivning af værdien af det bogførte skattemæssige underskud med 7,5 mio. kr. til 0 kr.

I forbindelse med skatteændringen er der dog indført en overgangsordning, der giver aktionærerne fradragsret for kurstab på FormueEvolution II A/S som kompensation.

På sigt giver skatteændringen dog flere fordele. Idet selskabet ikke betaler skat af afkast uanset aktivklasse og instrument, kan den løbende risikojustering i højere grad foretages ved brug af finansielle instrumenter. Risikojustering ved brug af finansielle instrumenter er både hurtigere og billigere end en løbende udskiftning af den underliggende portefølje.

Ekstraordinær generalforsamling

Idet FormueEvolution II A/S i forbindelse med kursfaldene i efteråret 2008 tabte over 50 pct. af aktiekapitalen blev der den 25. marts 2009, jf. Aktiebeskatningslovens § 69a, afholdt ekstraordinær generalforsamling. På generalforsamlingen redegjorde bestyrelsen for selskabets økonomiske stilling samt fremtidsperspektiverne for FormueEvolution II A/S.

Trods et relativt stort tab af egenkapitalen vurderes det af ledelsen, at selskabet er en going concern og at kapitalberedskabet er forsvarligt.

Aktivsammensætning

I 2009 har der været store ændringer af porteføljesammensætningen i forhold til den langsigtede investeringsstrategi. Fra en relativ forsigtig start med svag undervægtning af risikoaktiver blev eksponeringen medio 1. kvartal og frem til august ændret til markant overvægt på risikoaktiver, primært aktier. Fra august og året ud er andelen af risikoaktiver løbende blevet nedbragt til fornyet undervægtning mod året slutning. Idet der er foretaget salg af aktier via finansielle instrumenter primært med aktiefutures på S&P 500 samt Eurostoxx 50, er aktierisikoen reelt noget lavere, end beholdningen af aktier viser pr. 31.12.2009.

I takt med nedbringelse af aktieeksponeringen er andelen af danske realkreditobligationer blevet øget en smule. Fra primo oktober og året ud har andelen af danske realkreditobligationer udgjort tæt på 90 pct. af egenkapitalen, hvilket svare til en neutral vægtning i forhold til den langsigtede andel på 90 pct. af egenkapitalen.

Gennem året har gearingen i FormueEvolution II A/S været svingende fra næsten 4,0, der er den maksimalt tilladte gearing, og ned til ca. 1,1, som er gearingen ultimo året.

Obligationer

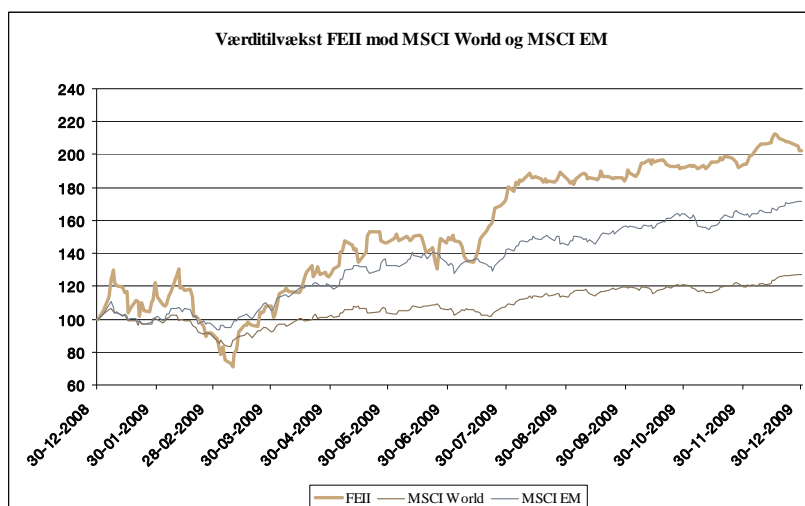
Den meget lempelige pengepolitik fra næsten samtlige af verdens centralbanker har betydet, at de korte rentesatser har været faldende i store dele af 2009. Rentenedsættelserne har tillige været understøttet af enorme støtteopkøb i obligationer med længere løbetid fra specielt den amerikanske centralbank. Såvel den europæiske som den engelske centralbank har foretaget lignende opkøb med henblik på at presse de lange rentesatser ned.

Om end de danske realkreditobligationer fortsat halter noget efter statsobligationerne, har spændet på disse obligationer i forhold til danske statsobligationer hentet noget af det tabte fra 2008 hjem igen. Der har specielt mod årets slutning igen været stigende udenlandsk interesse for de danske realkreditobligationer. Der er i løbet af året ikke ændret meget på den underliggende obligationsbeholdning. I takt med den stigende egenkapital - som følge af positiv indtjening - er der løbende suppleret i primært 5 pct. danske realkreditobligationer.

Specielt i årets 2. halvdel er eksponering i kredit- og højrentelandsobligationer svagt undervægtet i forhold til den langsigtede investeringsstrategi. Undervægtninger er dog delvist kompenseret via indgåelse af valutaterminforretninger i enkelte højrente valutaer. Den ekstra eksponering via valutaterminforretninger er primært en følge af, at selskabet vil sikre, at der ikke opstår en situation som i 2008, hvor manglende likviditet vanskeliggør den løbende risikojustering.

Aktier

Selvom de globale aktiemarkeder slutter 2009 med pæne kursstigninger, har der i løbet af året været betydelige udsving. Året startede med relative store kursfald, og efter de første 2 måneder var de fleste aktiemarkeder faldet med 20-30 pct. Som følge af fornyede tiltag fra de største centralbanker med henblik på dels lavere renter, dels tilførsel af enorme mængder likviditet, vendte stemningen primo marts til det mere positive. Stemningen blev efterfølgende understøttet af positive meldinger fra primært de største amerikanske banker, der efter det katastrofale 2008 igen kunne berette om meget positive indtjening. Fra primo marts og 6 måneder frem oplevede flere aktiemarkeder således historiske kursstigninger, der ikke er set siden 1930'erne.



Figur 1: Indekset udvikling MSCI World og MSCI EM samt indre værdi for FE II justeret for skat.

I FormueEvolution II A/S blev eksponering i aktier medio februar øget til kraftig overvægt. Endvidere blev såvel finans- som energisektoren pænt overvægtet, hvilket for året har bidraget pænt til det samlede afkast. Efter sommerferien er overvægten på aktier løbende nedbragt. Mod årets afslutning er eksponering i aktier nedbragt til markant undervægt. En stor del af undervægtingen er foretaget via finansielle instrumenter.

Som følge af de ændrede skatteregler er der ikke længere det samme skattemæssige incitament til at fastholde en aktieportefølje med meget stor spredning. Grundet bindingsperiodens længde blev den oprindelige aktieportefølje etableret med ca. 130 forskellige selskaber. Idet det fremadrettet er mulighed for løbende at lave større justering uden skattemæssige konsekvenser, er der blevet arbejdet på at nedbringe antallet af selskaber i aktieporteføljen til ca. 50 selskaber. Ved årets afslutning er antallet af selskaber i aktieporteføljen på 57.

Finansielle instrumenter

Som følge af de ændrede skatteregler er der ikke længere asymmetri i beskattningen af den underliggende aktieportefølje og afdækning eller eksponering via finansielle instrumenter. FormueEvolution II A/S har derfor i højere grad end tidligere anvendt finansielle instrumenter til den løbende risikojustering. Anvendelsen af finansielle instrumenter til risikojustering er både hurtigere, mere smidig og samtidig forbundet med væsentligt lavere omkostninger end risikojustering ved køb og salg af de underliggende aktier og obligationer.

Specielt i 4. kvartal er der anvendt finansielle instrumenter til afdækning af aktierisikoen på den underliggende aktieportefølje. Afdækningen er primært foretaget ved salg af aktiefutures på S&P500, der er en sammensætning af 500 store amerikanske selskaber, samt EuroStoxx50, der er en sammensætning af de 50 store europæiske selskaber.

Finansielle instrumenter er også anvendt som supplement til den underliggende obligationsportefølje. På obligationer er de finansielle instrumenter anvendt til såvel reduktion som forøgelse af den samlede renterisiko.

Der er tillige anvendt finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter samt valutaoptioner.

Finansiering

Finansieringen i FormueEvolution II A/S er i 2009 udelukkende foretaget gennem trækingsretter på de løbende konti.

Trækket på de løbende konti, primært i EUR, er med valutaterminsforretninger omlagt til CHF.

FormueEvolution II A/S har mulighed for at optage lån på op til 4 gange egenkapitalen. Da renten på kontiene er variabel, vil låneomkostningerne kunne svinge som følge af generelle ændringer i renteniveauet i såvel op- som nedadgående retning. Endvidere vil der fra långiver kunne ske ændringer i den fastsatte lånemarginal. For at FormueEvolution II A/S kan fastholde den ønskede investeringsstrategi, er det en forudsætning, at der til enhver tid er tilstrækkelig kreditfacilitet i forhold til den aktuelle egenkapital.

Ultimo 2009 har FormueEvolution II A/S fortsat tilstrækkelige kreditfaciliteter til at kunne fastholde den langsigtede investeringsstrategi.

Managementaftale

Der er indgået managementaftale med Sydbank, hvor Sydbank varetager den daglige porteføljestyring i forhold til klare fastlagte investerings- og risikorammer. Sydbank afholder tillige hovedparten af de daglige driftsomkostninger samt omkostninger til personale og administration. Som betaling for disse ydelser betaler FormueEvolution II A/S kvartalsvis 0,25 pct. af egenkapitalen, svarende til en årlig betaling på 1,0 pct. af egenkapitalen.

Endvidere betaler FormueEvolution II A/S overskudshonorar på 10 pct. af årets resultat før skat. Såfremt der i tidligere år har været negativt resultat, skal eventuelle tidligere års negative resultat være indtjent, før der kan beregnes overskudshonorar til Sydbank.

Trods positivt resultat før skat på 18,1 mio. kr. i 2009 er der ikke beregnet overskudshonorar til Sydbank, idet det negative resultat for 2008 overstiger resultatet for 2009.

Driftsomkostninger

Hovedparten af selskabets løbende driftsomkostninger afholdes jf. den indgåede managementaftale med Sydbank, af Sydbank. De samlede driftsomkostninger for 2009 udgør 0,9 mio. kr. Driftsomkostninger er det kvartalsvise managementgebyr til Sydbank på 0,3 mio. kr. Øvrige driftsomkostninger udgør 0,6 mio. kr., hvor bestyrelses honorar, revisions honorar samt omkostninger til OMX Nasdaq udgør hovedparten.

Skat

Selvom FormueEvolution II A/S pr. 31.12.2009 er skattefri, er der i resultatet for 2009 udgiftsført skat på 7,5 mio. kr. Skatten på 7,5 mio. kr. kan henføres til de nye skatteregler, hvor FormueEvolution II A/S overgår til et skattefrit investeringsselskab jf. afsnittet om ændret skattestatus.

Balance

Selskabets samlede balance pr. 31. december 2009 er på 86,4 mio. kr.

Obligationsbeholdningen i danske realkreditobligationer har pr. 31. december 2009 en kursværdi på 34,3 mio. kr.

Ved udgangen af 2009 er der udenlandske obligationer og investeringsforeningsandele for i alt 9,4 mio.kr. Primært virksomheds- og højrentelandeobligationer.

Den samlede aktiebeholdning er på 30,8 mio.kr.

På lånesiden har selskabet optaget lån for 49,3 mio. kr., primært optaget i EUR. Ved brug af finansielle instrumenter er lånene pr. 31. december omlagt til CHF.

Egne aktier

Der er i FormueEvolution II A/S ikke nogen beholdning af egne aktier.

Fremmedkapital

Låneoptagelsen i FormueEvolution II A/S er udelukkende foretaget gennem trækingsrettigheder på de løbende konti. Renten på trækingsrettighederne er variabel og trækket er primært foretaget i EUR.

Den samlede fremmedkapital er i 2009 anvendt i forskelligt omfang. I 2. halvår er fremmedkapitalens nettoandel af den samlede kapital løbende reduceret og udgør ved året udgang 1,1 gange egenkapitalen.

Valuta

Selskabets låneoptagelse er foretaget gennem trækingsrettigheder. Med valutaterminforretninger har hovedparten af finansieringen været omlagt til CHF. Pr. 31.12.2009 er hele selskabets finansiering omlagt til CHF.

Pengestrømme

Likviditeten fra driften udgjorde -0,3 mio. kr. i 2009. Salg af aktier og obligationer - som følge af reduktion af selskabets underliggende portefølje - bidrog positivt med 13,6 mio. kr.

Indre værdi

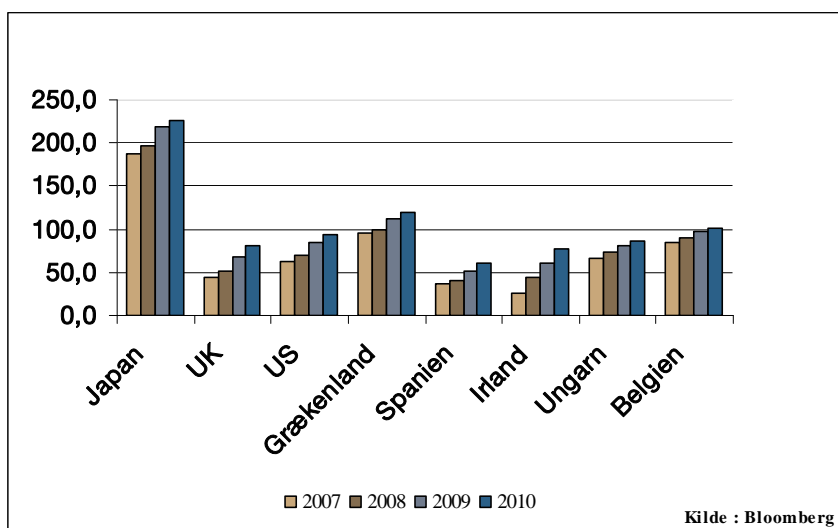
Den indre værdi for aktier i FormueEvolution II A/S er den regnskabsmæssige værdi af en aktie. Den indre værdi for en aktie i FormueEvolution II A/S beregnes ved at dividere egenkapitalen med antal af udstedte aktier fratrukket. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser på selskabets hjemmeside.

De daglige beregninger af indre værdi er baseret på officielle lukkekurser fra den foregående handelsdag. På finansielle instrumenter på valuta sker beregningerne dog på basis af valutakurser fra samme dag.

Forventninger til 2010

Efter den værste finansielle krise siden 1930'erne er der ved indgangen til 2010 noget, der tyder på, at den globale økonomi igen er ved at få fodfæste. Specielt landene i Emerging Market er kommet overraskende hurtigt tilbage med pæne vækstrater. Den positive vækst i USA og flere af de europæiske lande er fortsat beskeden, men meget tyder dog på, at den økonomiske nedtur er gennem det værste.

Selvom udsigterne for den globale økonomi for 2010 umiddelbart er mere positiv end ved indgangen til 2009, vil de finansielle markeder næppe kunne gentage den samme positive udvikling som i 2009. Den fornyede positive vækst er primært trukket af meget store såvel finans- som pengepolitiske stimuli. Flere store lande - herunder specielt USA og England - har i bestræbelserne på at komme tilbage på vækstsporet oparbejdet nogle enorme underskud på statsfinanserne, der før eller siden skal tilbagebetales, hvilket alt andet lige, vil lægge loft over den økonomiske vækst.



Figur 2: Samlet statsgæld i forhold til BNP

Pengepolitisk har de fleste centralbanker gennem 2009 været meget aggressive med rentenedsættelse til rekordlave niveauer. Bl.a. USA og England har tillige i stort omfang opkøbt lange obligationer for også at presse de længere renter ned.

De økonomiske udfordringer for 2010 er mange.

1. En af de store usikkerhedsfaktorer for 2010 bliver, om den underliggende økonomi er i stand til at opretholde vækstsporet, når de finanspolitiske stimuli ebber ud.
2. Stigningen i arbejdsløsheden har været rekordstor i forhold til tidligere recessioner, og der er ikke umiddelbart udsigt til nogen klar forbedring.
3. Selvom den finansielle sektor er gennem det værste, vil der fremadrettet være stigende pres på bankernes konsolidering og dermed deres vilje til udlån. De vanskeligere kreditvilkår er med til at reducere effekten af de kraftige rentenedsættelser.
4. Flere aktiemarkeder har efterhånden indregnet pæne vækstrater på selskabernes indtjening for 2010, hvorfor eventuel fornyet tilbagegang i den globale vækst vil blive særdeles udfordrende for aktiemarkederne.

Den langsigtede investeringsstrategi med en gearing på 2 gange egenkapitalen er fortsat intakt. Indtil der er flere klare indikationer på, at den økonomiske vækst igen er på rette vej, alternativt at prisfestsættelsen på aktiemarkederne bliver lavere, forventes der periodevis anlagt en lidt mere forsigtig investeringsstrategi.

Det samlede resultat for 2010 forventes at ligge i niveauet 4,5–5,5 mio. kr. svarende til en forrentning af egenkapitalen ca. 12 til 15 pct. Resultatet for 2010 vil dog i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder, som vurderes at have indflydelse på vurdering af den aflagte årsrapport.

Risikofaktorer

Risikostyring

Investering i aktier og obligationer for såvel egenkapital som fremmedkapital er behæftet med forskellige finansielle risici. S sammensætningen af en investeringsportefølje med flere forskellige aktivklasser er dog med til at begrænse den samlede risiko, hvilket også er et væsentligt fundament i den samlede investeringsstrategi.

FormueEvolution II A/S har indgået managementaftale med Sydbank. Managementaftalen med Sydbank indebærer, at Sydbank løbende varetager styringen af den daglige investeringsproces. Der er udarbejdet udførlige instrukser for selskabets risiko- og investeringsrammer, indenfor hvilke selskabets investeringer og forretninger kan indgå. Som en del heraf udarbejdes daglige risikorapporter, herunder kontrol af samtlige investerings- og risikorammer.

Af risikoparametre er der i FormueEvolution II A/S bl.a. følgende risici:

Renterisiko

Renteændringer, ændringer af rentekurven samt ændring af kreditspændene på de forskellige obligationsklasser påvirker FormueEvolution II A/S 's resultat. Stiger renten, vil kursværdien af obligationsbeholdningen falde og dermed påføre selskabet tab. Samme konsekvens vil en udvidelse af kreditspændet på de enkelte obligationsklasser have. Hvor stort kurstabet aktuelt bliver, afhænger dels af obligationsporteføljens sammensætning, dels af størrelsen på rentestigningen eller rentespændudvidelsen.

Kreditrisiko

Da de finansielle markeder løbende ændrer vurdering af kreditrisikoen, vil dette kunne påvirke resultatet negativt. Såfremt finansmarkederne pludselig vurderer større risici ved danske realkreditobligationer, kan beholdningen af danske realkreditobligationer således risikere at falde i værdi samtidig med uændrede eller faldende statsobligationsrenter. Idet FormueEvolution II A/S i gennemsnit vil have investeret ca. 100 pct. i højrentelåne- og virksomhedsobligationer i forhold til egenkapitalen, vil ændring af de generelle kreditspænd kunne påvirke beholdningen af disse obligationer negativt også selvom det generelle renteniveau på statsobligationer er uændret eller faldende.

Aktierisiko

Ved investering i aktier tager FormueEvolution II A/S flere typer af risiko. Markedsrisiko er den mere generelle risiko, for at aktiemarkederne falder og dermed påvirker resultatet negativt. Selskabsrisikoen er risikoen for, at de enkelte aktier i porteføljen udvikler sig ugunstigt i forhold til aktiemarkederne generelt. Investeringsstrategiens valg af over- eller undervægtning på aktier generelt samt på sektorer eller geografiske områder kan derfor påvirke det samlede resultat.

Valutarisiko

FormueEvolution II A/S påtager sig flere former for valutarisici. Den største valutarisiko kommer primært fra lån optaget eller omlagt til anden valuta end danske kroner. Styrkes lånevalutaerne over for danske kroner, vil det påvirke resultatet negativt. Da en stor del af såvel aktie- som obligationsporteføljen er investeret i andre valutaer end danske kroner, er der tillige valutarisiko på disse investeringer. Modsat finansieringsvalutaerne vil en styrkelse af valutakurserne på aktier og obligationer i udenlandske valutaer over for danske kroner påvirke resultatet positivt. En svækkelse af valutakurserne på aktiverne vil omvendt have negativ resultatpåvirkning.

Fremmedkapital og kreditfaciliteter

En væsentlig del af investeringsstrategien i FormueEvolution II A/S er muligheden for at optage lån på op til 4 gange egenkapitalen. Stigende låneomkostninger vil derfor påvirke resultatet negativt. Stigende låneomkostninger kan være affødt af flere faktorer

1. generelt stigende renteniveau på de pågældende lånevalutaer
2. stigende lånemarginal til långiver som følge af ændret kreditvurdering fra långiver, ændret kreditbonitet i FormueEvolution II A/S eller en ændring af de generelle kreditvilkår på de finansielle markeder.

FormueEvolution II A/S er afhængig af, at der fortsat er den nødvendige kreditfacilitet til rådighed, hvorfor en manglende kreditfacilitet vil udgøre en risiko i forhold til den langsigtede investeringsstrategi.

Afledte finansielle instrumenter

FormueEvolution II A/S anvender i stor grad finansielle instrumenter som supplement til den underliggende aktie- og obligationsportefølje samt til styring af den samlede valutakursrisiko. Risikoen ved investering i finansielle instrumenter afhænger af det underliggende aktiv, som de finansielle instrumenter er baseret på, idet værdien af de finansielle instrumenter afhænger af kursudviklingen på det underliggende aktiv. Investeringerne via finansielle instrumenter skal dog ses i sammenhæng med den underliggende investeringsstrategi, og risiciene på de finansielle instrumenter er ligesom i de underliggende aktivklasser påvirket af rente-, aktie- og valutakurs- samt modparts- og afviklingsrisiko.

Sydbank, med hvem der er indgået en managementaftale, udarbejder dagligt oversigt med detaljeret oplysninger om udnyttelse af investeringsrammer samt oplysninger om flere relevante risikonøgletal.

Endvidere suppleres de daglige opgørelser med månedlige rapporter om væsentlige risici, følsomhedsberegninger samt anden information, der kan være af betydning for de overordnede investeringsbeslutninger.

Værdiansættelse og omsættelighed

Efter 2008 er investeringsstrategien i FormueEvolution II A/S ændret mod større fokus på de underliggende aktivers likviditet og omsættelighed. Samtidig er antallet af fondskoder i aktieporteføljen nedbragt med ca. 50 pct. Selskabets samlede eksponering i såvel aktier som obligationer er foretaget i værdipapirer med høj omsættelighed, hvorfor værdiansættelse pr. 31.12.2009 på samtlige værdipapirer er fastsat til lukkekurserne ultimo året.

Corporate Governance

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i selskabets corporate governance bl.a. med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger udmøntet i notat fra Københavns Fondsbørs Komité for god selskabsledelse, dateret 15. august 2005. Selskabet vurderer at opfylde Nørby-udvalgets anbefalinger.

Investor relations

Der udarbejdes løbende information om selskabets økonomiske udvikling/situation. Den daglige beregning af selskabets indre værdi bliver offentliggjort på hjemmesiden www.formueevolution.dk, ligesom information herom tilgår Nasdaq OMX. Hjemmesiden opdateres tillige med månedsbrev, halv- og helårsrapporter samt anden generel investorinformation.

Bestyrelsen vurderer løbende selskabets kapital- og aktiestruktur med henblik på varetagelse af aktionærernes interesser, herunder vurderer behov eller relevans for såvel kapitalforhøjelser som nedskrivning af aktiekapitalen.

Bestyrelsens sammensætning

Det forsøges sikret, at bestyrelsen sammensættes, så der tilsammen gives de kompetencer i bestyrelsen, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde. Selskabets bestyrelse består af 3-5 medlemmer, hvorfra alle er valgt af og blandt aktionærerne. Der afholdes faste kvartalsvise bestyrelsesmøder. Efter behov afholdes ekstra bestyrelsesmøder. For 2009 er der afholdt i alt 7 bestyrelsesmøder.

Forretningsmæssigt samarbejde

Grundlæggende lægger selskabets bestyrelse vægt på uafhængighed og forebyggelse af mulige interessekonflikter i selskabet.

Bestyrelses- og direktionsvederlag

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, der oplyses i årsrapporten. Aflønning af direktion er en del af den indgåede managementaftale med Sydbank.

Vurdering af selskabets aktiestruktur

Selskabet har kun 1 aktieklasser, hvilket anses som den bedste måde at sikre alle aktionærerne lige rettigheder, og der findes ikke stemmebegrænsning på aktierne.

Storaktionærer

Følgende aktionærer ejede ved udgangen af 2009 mere end 5 pct. af den udstedte aktiekapital:

Stubkjær A/S (10,40 pct. af den udstedte aktiekapital).

Revision og revisionsudvalg

Bestyrelsen foretager i samråd med direktionen en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence mv. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

Revisoraftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem selskabets bestyrelse og revisor. Bestyrelsen vedtager tillige de overordnede generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse med henblik på at sikre revisors uafhængighed.

Til belysning af regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt den generelle risikostyring har FormueEvolution II A/S nedsat revisionsudvalg, der består af den samlede bestyrelse. Som den uafhængige og fagligt ansvarlige samt formand for revisionsudvalget er valgt bestyrelsesmedlem revisor Anders Hjortshøj.

Social ansvarlighed

Idet FormueEvolution II A/S ikke direkte har ansatte, men i stedet har uddelegeret de daglige opgaver gennem managementaftale med Sydbank, er der ikke taget beslutninger om egentlige sociale retningslinjer i relation til medarbejdere.

I relation til investeringsstrategi, indgående aftaler herunder managementaftale med Sydbank, samt forhold i øvrigt, arbejder selskabet for etisk bæredygtighed.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes snarest efter afslutningen af årsregnskabet og skal afholdes hvert år så betids, at årsrapporten kan være Erhvervs- og selskabsstyrelsen i hænde inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse i mindst et landsdækkende dagblad. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen.

FormueEvolution II A/S afholder generalforsamling den 14. april 2010.

Finanskalender

25. februar 2010	Helårsrapport for 2009
14. april 2010	Ordinær generalforsamling
26. maj 2010	Kvartalsmeddelelse – 1. kvartal 2010
24. august 2010	Halvårsrapport for 2010
25. november 2010	Kvartalsmeddelelse – 1. - 3. kvartal 2010

Fondsbørsmeddelelser år 2009

08. januar	Nr. 1	Finanskalender 2009 for FormueEvolution II A/S
09. februar	Nr. 2	Nye skatteregler kan få indflydelse på FormueEvolution II A/S
24. februar	Nr. 3	Helårsrapport FormueEvolution II A/S
27. februar	Nr. 4	FormueEvolution II A/S overgår til ny beskatning
26. marts	Nr. 5	Ekstraordinær generalforsamling i FormueEvolution II A/S
01. april	Nr. 6	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FormueEvolution II A/S
20. april	Nr. 7	FormueEvolution II A/S – Ordinær generalforsamling. afholdt den 16. april 2009
21. august	Nr. 8	Halvårsrapport FormueEvolution II A/S

Fondsbørsmeddelelser år 2010

26. januar	Nr. 1	Finanskalender 2010 for FormueEvolution II A/S
29. januar	Nr. 2	Finanskalender 2010 for FormueEvolution II A/S

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for FormueEvolution II A/S.

Årsrapporten er aflagt 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. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2009 – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2010

Direktionen

Anders Andersen

Bestyrelsen

Torben Huss
(formand)

Bo Anders Olesen

Anders Hjortshøj

Hans Lindum Møller

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i FormueEvolution II A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for FormueEvolution II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. 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 revisionshandling, 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. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 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.

København, den 25. februar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Tkr.	Note	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
Renteindtægter	2	1.150	15.510
Renteudgifter	3	1.021	16.346
Udbytte af kapitalandele		633	2.337
Kursreguleringer	4	18.168	-460.984
Finansielle nettoindtægter i alt		18.930	-459.483
Kapitalforvaltningshonorar		274	3.042
Administrationsomkostninger	5	604	822
Resultat før skat		18.052	-463.347
Skat	6	7.505	-7.500
Årets resultat og totalindkomst		10.547	-455.847
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		10.547	-455.847
I alt		10.547	-455.847
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie		219	-9.458

Der er ingen forskel på "Årets resultat" og "totalindkomst".

Balance

Tkr.	Note	31.12.2009	31.12.2008
Aktiver			
Likvide beholdninger		10.059	32.641
Obligationer	7	43.709	42.396
Aktier m.v.	8	30.748	29.338
Værdipapirer		74.457	71.734
Afledte finansielle instrumenter		1.298	105
Tilgodehavender renter		552	613
Udskudte skatteaktiver	9	-	7.500
Tilgodehavender		1.850	8.218
Aktiver i alt		86.366	112.593
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter		49.277	85.125
Afledte finansielle instrumenter		201	28
Anden gæld	10	220	1.319
Kortfristede gældsforpligtelser		49.698	86.472
Aktiekapital		481.960	481.960
Overkurs		-	-
Overført resultat		-445.292	-455.839
Egenkapital		36.668	26.121
Passiver i alt		86.366	112.593

Pengestrømsopgørelse

Tkr.	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		
Årets resultat efter skat	10.547	-455.847
Kursregulering af obligationer og aktier	-16.289	314.156
Udskudt skat	7.500	-7.500
Forskydning i andre tilgodehavender m.m.	-1.132	-718
Forskydning i anden gæld m.m.	-926	1.347
I alt fra driftsaktiviteten	-300	-148.562
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
Nettoinvestering obligationer	4.793	-190.274
Nettoinvestering aktier	8.773	-195.616
I alt fra investeringsaktiviteten	13.566	-85.890
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
Indbetalt kapital i forbindelse med selskabsstiftelse	-	508
Nettoprovenu fra kapitaludvidelse	-	481.460
Ændring i gældforpligtelse	-35.848	85.125
I alt fra finansieringsaktiviteten	-35.848	567.093
Årets pengestrømme (ændring i året), netto	-22.582	32.641
Likvider primo	32.641	-
Årets pengestrømme (ændring i året), netto	-22.582	32.641
Likvider ultimo	10.059	32.641

Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	481.960	-	-455.839	26.121
Egenkapitalbevægelser				
Totalindkomst for året	-		10.547	10.547
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-	10.547	10.547
Egenkapital 31. december 2009	481.960	-	-445.292	36.668

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital 6. december 2007	500	8	-	508
Egenkapitalbevægelser				
Kapitaludvidelse	481.460	6.753	-	488.213
Emissionsomkostninger	-	-	-6.753	-6.753
Totalindkomst for året	-	-	-455.847	-455.847
Overførsel af overkurs	-	-6.761	6.761	-
Egenkapitalbevægelser i alt	481.460	-8	-455.839	25.613
Egenkapital 31. december 2008	481.960	-	-455.839	26.121

Aktiekapitalen består af 48.196 stk. aktier á nominelt kr. 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis:

Generelt

Årsregnskabet for FormueEvolution II er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret). FormueEvolution II A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med standarder samt fortolkningsbidrag, der gælder regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Der er ikke regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og som efter ledelsens vurdering vil få væsentlig betydning for selskabet.

I 2008 blev årsregnskabsloven anvendt. Ved overgangen er anvendt IFRS1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

Årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK, der er både præsentationsvaluta og funktionel valuta for selskabet.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen foretager ledelsen vurderinger og skøn af fremtidige forhold som grundlag for den regnskabsmæssige værdiansættelse af aktiver og forpligtelser.

De foretagne skøn og vurderinger hviler på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne er dog i sagens natur usikre og karakteriseret ved uforudsigelighed. Forudsætningerne kan således vise sig at være ufuldstændige eller unøjagtige som følge af at uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Overgang til IFRS

Overgangen fra årsregnskabsloven til regnskabsaflæggelse efter IFRS har ikke medført ændringer i indregning og måling i resultatopgørelse, balance og egenkapital.

Rækkefølgen i balanceposterne er dog tilpasset ligesom der er foretaget visse sproglige tilpasninger til IFRS. Den anvendte regnskabspraksis under IFRS er beskrevet nedenfor.

Oplysninger der er krævet i henhold til IFRS 1 "First-time Adoption of international Financial Reporting Standards" er givet i note 14.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs (GMT 1600 for noterede valutaer). Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og renteudgifter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer (dagsværdireguleringer). Renteindtægter- og udgifter periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor det udbyttegivende selskab udlodder udbyttet.

Noter

Note 1 (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen som kursregulering.

Omkostninger

Administrationsomkostninger i resultatopgørelsen indregnes efter et periodiseringsprincip. Performanceafhængigt managementgebyr indregnes, baseret på periodens positive afkast. Herudover indregnes kapitalforvaltningsgebyrer iht. den indgåede managementaftale (periodisering).

Skat af årets resultat og udskudt skat – fra 2009

Som følge af ændring i skattelovgivning er FormueEvolution II med virkning fra 1. januar 2009 overgået til beskatning som investeringsselskab med selskabets nuværende aktiviteter.

Dette medfører, at selskabet efter disse regler alene er skattepligtig af udbytte modtaget af danske selskaber. Herudover kan der forekomme kildeskat for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Ændringen bevirker at der ikke længere kan indregnes udskudt skat.

Skat af årets resultat og udskudt skat – 2008

For indkomståret 2008 var selskabet beskattet efter de almindelige regler for selskaber, og årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnedes i resultatopgørelsen med den del, der kunne henføres til periodens resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kunne henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat målt efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat målt på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der baseret på balancedagens lovgivning var gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatsen, indregnedes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, målt til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kunne foretages efter alternative beskatningsregler, eller der måtte være usikkerhed om beskatningsregler, målt udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen, samt ud fra en vurdering af de mest sandsynlige beskatningsregler. For aktier, der ikke er næringsaktier, og forventes ejet i mere end 3 år, afsattes således ikke udskudt skat.

Balancen

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes i balancen, når selskabet indgår bindende aftale med en modpart. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Da det er selskabets forretningsgrundlag at investere i finansielle aktiver for at opnå et afkast i form af dividende, stigning i dagsværdi og renter bliver selskabets portefølje af investeringer i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kategoriseret som "dagsværdi via resultatopgørelsen". Baggrunden er, at selskabet styrer og evaluerer performance af disse investeringer i overensstemmelse med investeringsstrategien og selskabets risikostyring (Handelsbeholdning).

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Finansielle aktiver omfatter f.eks. aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser består af banklån og afledte finansielle instrumenter. Ændringer i dagsværdien præsenteres som en kursregulering i resultatopgørelsen.

Noter

Note 1 (fortsat)

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter

Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer, herunder aktier og obligationer opgøres til lukkekurser på balancen dagen.

Dagsværdien af udtrukne obligationer opgøres ved at tilbagediskontere udtrækningskursen til statusdagen.

Ved fastsættelse af dagsværdi for unoterede aktier, obligationer og investeringsbeviser tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler mv. eller alternativt kapitalværdiberegninger baseret på forventede fremtidige pengestrømme. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastlægges, sker måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender i pengeinstitutter samt beløb fra værdipapirhandler afregnet efter ultimo. Likvide beholdninger måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender består i al væsentlighed af tilgodehavende renter fra investeringsaktiverne. Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris.

Repo-/reverse forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidigt med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen, som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Det modtagne beløb opføres som en gældsforpligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Banklån

Banklån indregnes og måles til dagsværdi, der i hovedtræk svarer til den nominelle værdi.

Øvrige gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under renteudgifter. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, herunder kursreguleringer samt forskydninger i tilgodehavender og anden gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter betaling for køb og salg af obligationer og aktier.

Noter

Note 1 (fortsat)

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter indbetalt kapital ved stiftelse og kapitaludvidelse samt ændring i gældsforpligtelse.

Segmentoplysninger

Selskabet er et investeringsselskab, som investerer i danske og udenlandske børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter. Selskabet opererer alene på ét segment.

Noter

Tkr.	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
------	---------------------------	---------------------------

Note 2

Renteindtægter:

Obligationer	1.004	12.295
Indestående i pengeinstitutter	146	3.215
I alt	1.150	15.510

Note 3

Renteudgifter:

Kreditinstitutter	1.021	16.346
I alt	1.021	16.346

Note 4

Kursreguleringer:

Obligationer	6.106	-97.570
Aktier m.v.	10.183	-216.586
Valuta	2.172	-114.129
Afledte finansielle instrumenter	-293	-32.699
I alt	18.168	-460.984

Note 5

Administrationsomkostninger:

Lønninger og vederlag til bestyrelse	225	267
Øvrige administrationsomkostninger	379	555
I alt	604	822

Der har ikke været nogen ansatte i selskabet.

Deloitte

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision.	141	100
Heraf andre ydelser end revision, skatterådgivning	15	-

Note 6

Skat af periodens resultat:

Skat af årets indkomst	5	-
Udskudt skat	7.500	-7.500
I alt	7.505	-7.500

Noter

Tkr.	31.12.2009	31.12.2008
------	------------	------------

Note 7

Obligationer:

Danske obligationer	34.307	23.987
Udenlandske obligationer	5.818	6.016
Investeringsforeningsandele m.v.	3.584	12.393
I alt	43.709	42.396

Note 8

Aktier m.v.:

Danske aktier	3.927	774
Udenlandske aktier	25.961	28.564
Investeringsforeningsandele	860	-
I alt	30.748	29.338

Note 9

Udskudt skat:

I alt	-	7.500
--------------	----------	--------------

Note 10

Anden gæld:

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar m.v.	88	940
Skyldige renter	2	111
Andre skyldige omkostninger	130	268
I alt	220	1.319

Note 11

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Selskabet har stillet obligationer og aktier jf. note 7 og 8 samt likvide beholdninger til en samlet værdi på 84,5 mio.kr. til sikkerhed for bankgæld til Sydbank A/S.
Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Noter

Note 12

Afledte finansielle instrumenter:

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter som led i investeringsstrategi og risikostyring. Udestående instrumenter der omfatter børsnoterede instrumenter og OTC instrumenter omfatter pr. 31. december:

Tkr.	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009 Markedsværdi		31.12.2008 Markedsværdi	
Type	Netto position	Netto position	Positive	Negative	Positive	Negative
Valutainstrumenter						
Valutatermin	112.196	12.344	1.248	-	105	-
Renteinstrumenter						
Futures	18.037	7.474	-	195	-	28
Aktieinstrumenter						
Futures	27.424	-	50	6	-	-
I alt	157.657	19.818	1.298	201	105	28

Note 13

Finansielle risici og finansielle instrumenter:

	31.12.2009	31.12.2008
Likviditetsrisici		
Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter. Virksomhedens bankindestående er placeret på konti med anfordringsvilkår. Se beskrivelse i beretning.		
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	10.059	32.641
Uudnyttede kreditfaciliteter	25.723	64.874
I alt	35.781	97.515

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er på beholdningen af obligationer, der består af flere obligationstyper. Samlet er krediteksponeringen fordelt på følgende aktivtyper:

Danske realkreditobligationer	34.307	23.987
Udenlandske obligationer	5.818	6.016
Investeringsforeningsandele	3.584	12.393
Likvide beholdninger	10.059	32.641
Tilgodehavende renter	549	613
I alt	54.317	75.650

Note 13 (fortsat)

Renterisiko

Renterisikoen er opgjort som en samlet varighed på obligationsbeholdningen inkl. afledte finansielle instrumenter.

	31.12.2009	31.12.2008
Samlet varighed	4,73	0,86
Ændring i egenkapital ved ændring i renten på +/- 1,0 pct. point	2.569	651

Valutarisiko

Valuta	Nettoposition		Ændring i egenkapital ved 1,0 pct. valutaændring	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
CHF	-112.551	-11.121	-3,07%	-0,43%
EUR	-20.860	-7.991	-0,57%	-0,31%
USD	20.889	24.758	0,57%	0,95%
NOK	9.268	5.981	0,25%	0,23%
GBP	1.681	13.508	0,05%	0,52%
MXN	22.468	0	0,61%	0,00%
HKD	3.643	2.415	0,10%	0,09%
JPY	2.165	1.529	0,06%	0,06%

Øvrige valutaer udgør en ubetydelig del i forhold til egenkapitalen.

Aktierisiko

Selskabets beholdning af aktiebaserede investeringsforeninger og andre kapitalandele udgør ved udgangen af 2009 i alt 30.748 tkr. imod 29.338 tkr. ultimo 2008. I forhold til 2008 er det en forøgelse på 1.410 tkr. svarende til 4,8 procent.

	Nettoposition		Ændring i egenkapital ved 1,0 pct. ændring i aktier	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktiebeholdning	30.748	29.338	0,84%	1,12%
Eksponering via aktiefutures	-27.424	0	-0,75%	0,00%
Netto aktieeksponering	3.324	29.338	0,09%	1,12%

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

For en beskrivelse af selskabets risikostyring henvises til afsnittene i ledelsens beretning om investeringsstrategi og risikofaktorer.

Note 14

Overgang til IFRS

Selskabet er overgået til IFRS pr. 1.1.2009. Overgangen har som anført i note 1 ikke medført ændringer i indregning og måling af balance, resultatopgørelse og egenkapital. Åbningsbalancen d. 6.12.2007 bestod af likvide midler på 508 tkr. og 508 tkr. i egenkapital.

Note 15

Hoved- og nøgletal:

Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af regnskabet side 4.

Note 16

Oplysning om dagsværdi

	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	2009 Dags- værdi i alt
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	37.891	5.818	-	43.709
Aktier mv.	30.748	-	-	30.748
Positiv markedsv. af afledte finansielle instrumenter	1.298	-	-	1.298
I alt	69.937	5.818	-	75.755
Finansielle forpligtelser				
Negativ markedsv. af afledte finansielle instrumenter	201	-	-	201
I alt	201	-	-	201
<hr/>				
	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke Observerbare input	2008 Dags- værdi i alt
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	36.380	6.016	-	42.396
Aktier mv.	29.338	-	-	29.338
Positiv markedsv. af afledte finansielle instrumenter	105	-	-	105
I alt	65.823	6.016	-	71.839
Finansielle forpligtelser				
Negativ markedsv. af afledte finansielle instrumenter	28	-	-	28
I alt	28	-	-	28

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Værdiansættelse af finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked, anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, eller ved anvendelse af tilgængelige data, som kun i mindre omfang er observerbare markedsdata.

For finansielle instrumenter med noterede kurser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

Note 17

Nærtstående parter:

Bestemmende indflydelse:

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter:

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlemmer og direktion. For vederlag til bestyrelsen henvises til note 5. I øvrigt anses Sydbank A/S som nærtstående.

Transaktioner:

Selskabet har betalt Sydbank A/S administrations- og forvaltningshonorar i henhold til gældende managementaftale.

Ejerforhold:

Af selskabets aktionærfortegnelse fremgår, at følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen. Stubkjær A/S ejer 10,4% af aktiekapitalen.

Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i FormueEvolution II A/S:

Pr. 31.12.2009	Antal stk.	i pct.
Anders Andersen	10	0,02
Torben Huss	1.750	3,63
Anders Hjortshøj	125	0,26
Hans Lindum Møller	1	0,00
Bo Anders Olesen	2.000	4,15

Noter

Note 17 (fortsat)

Ledelsens andre hverv:

Direktionen:

Anders Andersen, direktør i FormueEvolution I A/S

Bestyrelsen:

Torben Huss

Direktør i:

Huss Invest A/S
T. Huss Holding A/S
TP Holding 04 Aps.
Compens Auto Aps.
Aktieselskabet af 17.2.1986
Transeurope Cargo Services A/S
Ved Stranden Aps.
T.H. Invest Aps.
Niehus A/S

Formand for bestyrelsen i:

3V Ejendomme A/S
3V Holding A/S
Aktieselskabet af 17.2.1986
Niehus A/S
Transeurope Cargo Services A/S
FormueEvolution I A/S

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

3V Ejendomme A/S
3V Holding A/S
TLS Vest A/S
Ved Stranden Aps.
Aktieselskabet af 17.2.1986
Niehus A/S
Transeurope Cargo Services A/S
DSV Miljø Transport A/S

Anders Hjortshøj

Direktør i:

Revision Aarhus Invest ApS.
Erhvervsservice Aarhus ApS.
RAR Holding ApS.
Revision Aarhus Registrerede Revisorer ApS. Holding
Anders Hjortshøj Holding ApS.
Administrationsselskabet Aarhus ApS. af 1.7.1991
Bioenergy ApS.
Brabrand Hovedgade 41 A/S
Brøndum Hjortshøj ApS.
Ejendomsinvest Aarhus 1 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 2 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 7 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 8 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 9 A/S
Ejendomsinvest Aarhus A/S
Ejendomsinvest Aarhus Holding ApS.
Ejendomsselskabet Østergade ApS.
Europa Invest Aarhus ApS.
Farminvest Aarhus A/S
HA Ejendomme ApS.
Hjortshøj Holding ApS.
HPM ApS.
Mesballe Ejendomme ApS.
Organic Fuel Technology A/S
PSH Invest ApS.
Skovvejen 18 A/S
Thorvaldsensgade A/S
Jape Ejendomme ApS

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

Revision Aarhus Godkendt Revisionsaktieselskab
Hamimmo Boliginvest A/S
Organic Fuel Technology A/S
Ejerforeningen Hovedgaden 41
FormueEvolution I A/S

Hans Lindum Møller

Direktør i:

Marina Minde Aps
Sildekule Aps
Liwi GmbH

Formand for bestyrelsen i:

Sydinvest-"gruppen"
Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S
Bjerrisgaard & Piepgräss Holding A/S

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens almene fond (BHJ-Fonden)
Stenholtlund A/S
K/S Varberg Hotel
Varberg Hotelopsparing ApS
FormueEvolution I A/S

Bo Anders Olesen

Direktør i:

JJO Invest ApS
JJO Investments ApS
Jabo Holding ApS
Jobo Holding ApS
JJO I ApS
JJO II ApS
JJO III ApS
JJO IV ApS
JJO V ApS
JJO VI ApS

Formand for bestyrelsen i:

Netzaberg ApS
Nordica Business ApS
Nordica Properties A/S
Nordica Living ApS
FC Midtjylland

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

K/S Højby II
K/S Kurt-Schumacher-Damm, Berlin
K/S Nordica, Bennstedt – Halle
FormueEvolution I A/S

Nøgletalsdefinitioner

Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat	=	$\frac{\text{Resultat før driftsomkostninger og skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapital - gearing	=	$\frac{\text{Gæld til kreditinstitutter}}{\text{Egenkapital}}$
Obligationer i pct. af aktiver	=	$\frac{\text{Obligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$
Aktier i pct. af aktiver	=	$\frac{\text{Aktier}}{\text{Aktiver i alt}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Børskurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Antal aktier}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Adm.omk. incl. kapitalforv.honorar}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$