

Delårsrapport – 1. halvår 2010

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/10
24. august 2010

FormueEvolution I A/S
CVR-nr.: 31 08 38 34
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Indholdsfortegnelse

Resume	3
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5
Ledelsespåtegning	11
Regnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16
Nøgletalsdefinitioner	19

Resume

Resultat

FormueEvolution I A/S har i første halvår 2010 realiseret et negativt resultat på 34,1 mio. kr. før skat. I forhold til den generelle udvikling på de finansielle markeder betragtes resultatet som ikke tilfredsstillende.

Aktieindekset for globale aktier, MSCI World, stiger i 1. halvår i DKK med 4,7 pct. Den positive udvikling tilskrives primært en kraftig stigende USD, idet MSCI World i USD falder med 9,8 pct. i samme periode.

Den europæiske gældskrise har givet betydelige kursfald på de europæiske aktiemarkeder ligesom den europæiske fællesvaluta har været under stort pres.

Halvåret har været præget af perioder med meget store kursudsving, hvor maj måned i særlig grad viste store kursfald. Et strategisk valg om køb af flere europæiske aktier, efter vedtagelsen af den historisk store europæiske hjælpepakke primo maj, har påvirket 1. halvår 2010 negativt som følge af store aktiekursfald.

Da en stor del af finansieringen er optaget i valutaer uden for Euroen, har eurosvækkelsen i høj grad påvirket halvåret negativt. Det negative resultat kan primært henføres til en negativ kursregulering på lånesiden, som følge af stigende CHF og JPY.

Resultatforventninger for hele året

Udviklingen på de finansielle markeder er for andet halvår 2010 fortsat behæftet med stor usikkerhed. Med udgangspunkt i at de fleste selskaber er kommet med kvartalsregnskaber, der er bedre end ventet og en fortsat stabilisering af de økonomiske nøgletal forventes fortsat et positivt resultat for året 2010. Forventningerne til helårsresultatet for 2010 er dog behæftet med stor usikkerhed, idet resultatet vil være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, herunder specielt udviklingen på aktiemarkederne samt den europæiske valuta mod de typiske lånevalutaer.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)			
Finansielle nettoindtægter	-31.834	59.590	118.955
Driftsomkostninger	2.256	1.650	3.596
Resultat før skat	-34.090	57.940	115.359
Periodens resultat	-34.127	28.486	85.852
Hovedtal balance (mio. kr.)			
Obligationer	389.620	334.556	406.177
Aktier m.v.	204.751	184.712	167.380
Afledte finansielle instrumenter, netto	-47.571	-25.515	-10.273
Egenkapital	306.324	281.796	340.451
Balance	617.460	532.297	670.321
Antal aktier, stk.	41.668	41.668	41.668
Nøgletal pr. aktie (kr. pr. aktie i 10.000 kr.):			
Periodens resultat	-819	684	2.060
Børskurs ultimo	6.850	5.700	7.550
Indre værdi	7.352	6.763	8.171
Børskurs/indre værdi	93	84	92
Øvrige nøgletal:			
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat i pct.	-9,8	22,2	40,0
Egenkapitalens forrentning før skat i pct.	-10,5	21,6	38,8
Egenkapitalens forrentning efter skat i pct.	-10,6	10,6	28,9
Egenkapital – gearing	0,9	0,8	0,9
Egenkapital – gearing (nettogæld kreditinstitutter)	0,8	0,8	0,7
Obligationer i pct. af aktiver	63,1	62,9	60,6
Aktier m.v. i pct. af aktiver	33,2	34,7	25,0
Omkostningsprocent	0,70	0,61	1,21

Nøgletal er udarbejdet efter "Anbefalinger og Nøgletal 2010" udarbejdet af Den Danske Finansanalytikerforening. Der henvises til definitioner og begreber under nøgletalsdefinitioner. Halvårstallene er ikke omregnet til p.a. basis.

Beretning

Resultat

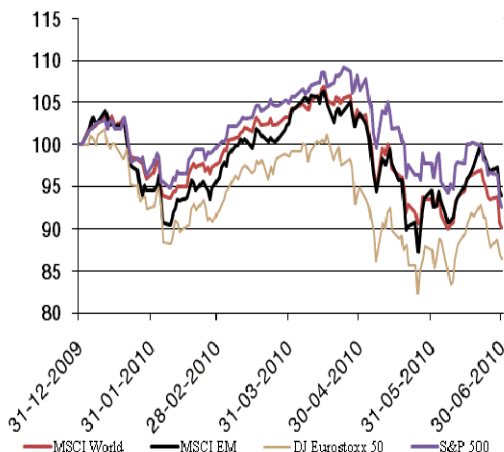
Resultatet for første halvår 2010 viser et underskud før skat på 34,1 mio. kr. Den negative indtjening kan primært henføres til kurstab på europæiske aktier samt kurstab på låneoptagelsen i CHF og JPY. Da selskabets låneoptagelse typisk udgør 1 gange egenkapitalen, har stigningen i CHF på JPY jf. figur 5 i første halvår på henholdsvis 13 pct. og 22 pct. medført en større negativ kursregulering på lånesiden.

Selvom det globale aktieindeks, MSCI World, i 1. halvår 2010 stiger med 4,7 pct. har perioden dog været præget af stor usikkerhed og ikke mindst store udsving på de enkelte aktiemarkeder. En stor del af stigningen i MSCI World skyldes en stigende USD over for DKK, idet MSCI World i USD falder med 9,8 pct. Samme tendens har været gældende for det brede aktieindeks for emerging markets, MSCI EM.

Den europæiske gældskrise har gennem det meste af halvåret lagt pres på de europæiske aktiemarkeder. Det europæiske aktieindeks, EuroStoxx50, falder i 1. halvår med 11,5 pct.

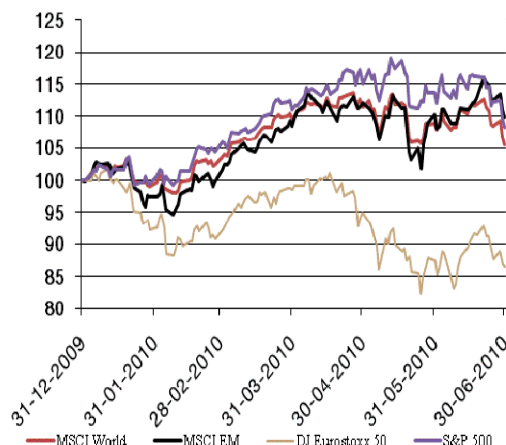
På de enkelte aktiemarkeder har der i 1. halvår 2010 været store forskelle med relative store kursfald på flere aktiemarkeder. Det kinesiske aktiemarked taber i 1. halvår 13,8 pct. omregnet til DKK. I lokalvaluta er kursfaldet på det kinesiske aktiemarked på 26,8 pct. Danmark og Sverige er modsat kommet rigtig godt igennem 1. halvår med pæne kursstigninger.

Udviklingen i MSCI World, MSCI EM, EuroStoxx50, S&P 500 samt Shanghai fremgår af figur 1 og 2. Figur 1 i lokal valuta og figur 2 omregnet til danske kroner.



FIGUR 1:

Udvikling 31.12.09 til 30.06.10 på MSCI World, MSCI EM, Eurostoxx50, S&P500 samt Shanghai – figur 1 i lokal valuta figur 2 i DKK

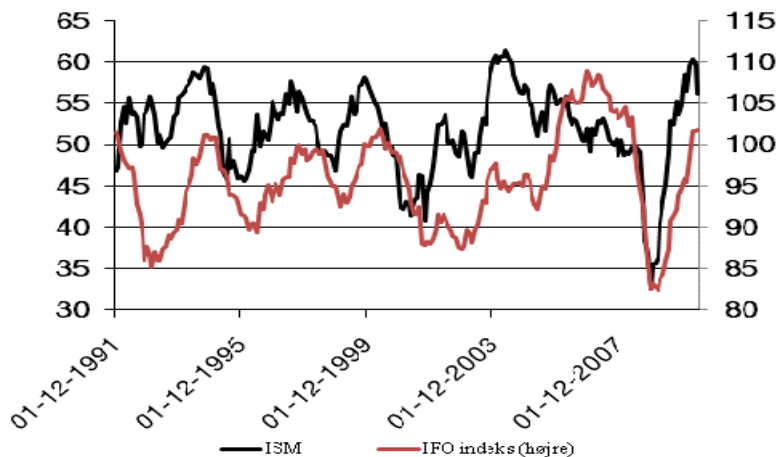


FIGUR 2:

Stigende bekymring for den økonomiske situation i Portugal, Italien, Irland, Grækenland og Spanien (PIIGS-landene) har gennem halvåret presset såvel de europæiske aktier som den europæiske valuta. En historisk stor hjælpepakke i begyndelse af maj, hvor EU og IMF stillede 750 mia. EUR til rådighed for EU lande med finansieringsvanskeligheder, var ikke nok til at berolige de finansielle markeder, snarere tværtimod. Euroen oplevede i maj markant kursfald, ligesom aktiemarkederne faldt kraftigt tilbage.

Problemerne i PIIGS-landene fik de internationale kreditbureauer til at foretage flere nedjusteringer af kreditværdigheden i specielt Grækenland og Portugal. De mange nedjusteringer af de sydeuropæiske landes kreditværdighed medførte et stort pres på den europæiske valuta. I første omgang kom nedjusteringerne under henvisning til stigende budgetunderskud. I anden omgang under henvisning til forventet faldende vækst som følge af kommende budgetstramninger.

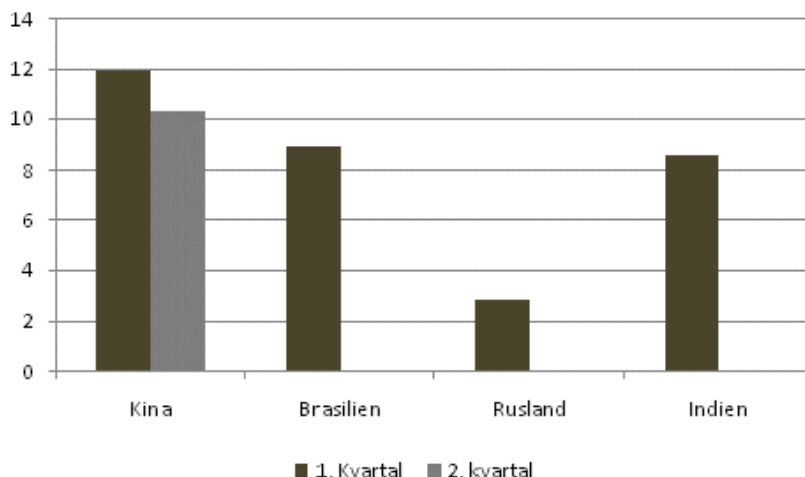
I løbet af 1. halvår 2010 er der, trods gældskrise, kommet flere indikationer på, at den globale økonomi så småt er ved at komme til hæfterne. Det toneangivende indeks for amerikansk industri, ISM-indekset, har i hele første halvår ligget pænt over 50 jf. figur 3, hvilket indikerer pæn fremgang. Det tyske konjunkturbarometer IFO har i 1. halvår 2010 fortsat fremgangen fra 2009, jf. figur 3. Set i historisk perspektiv er nuværende niveauer, i såvel ISM som IFO, ganske høje og lover dermed godt for den økonomiske vækst for 2. halvår 2010.



FIGUR 3: Erhvervstillid målt via amerikanske ISM og tysk IFO tilbage til 1991

Foruden de økonomiske tillidsindeks har arbejdsmarkedet også i 1. halvår 2010 vist tegn på bedring. Om end der fortsat er lang vej tilbage til niveauerne inden finanskrisen, er der dog såvel i USA som flere europæiske lande, specielt Tyskland, begyndende tegn på, at arbejdsmarkedskurven igen er ved at vende den rigtige vej.

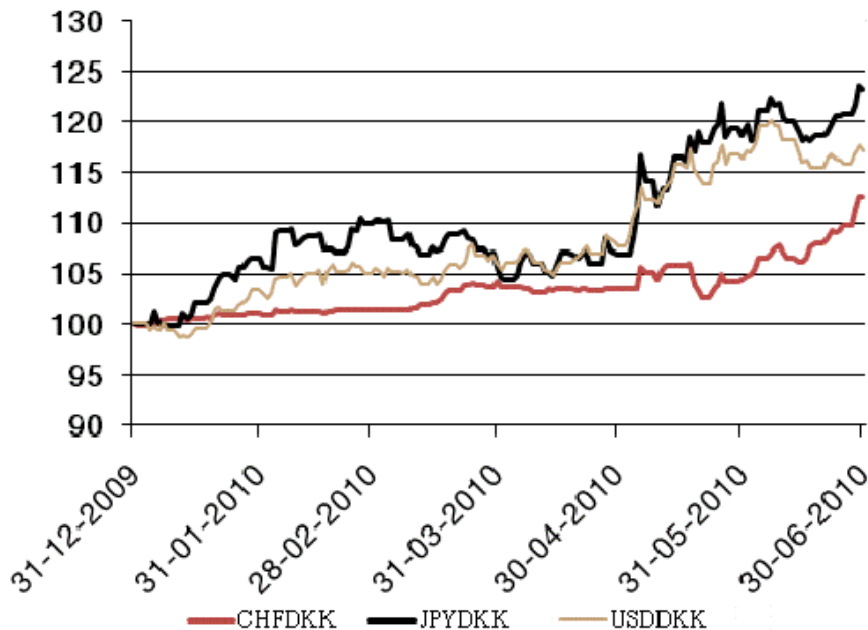
På økonomisk vækst har økonomierne i Emerging Markets for alvor vist vejen ud af krisen. De største EM-lande Brasilien, Rusland, Indien og Kina har alle i 1. kvartal 2010 haft overraskende pæne vækstrater jf. figur 4.



FIGUR 4: Årlig vækst i BRIK-landene 1. kvartal 2010 – Kina tillige 2. kvartal

Specielt Kina ser med en vækstrate på årsbasis på henholdsvis 11,9 pct. og 10,3 pct. i 1. og 2. kvartal 2010 ud til at være kommet godt igennem krisen. For at modvirke en overophedning af den kinesiske økonomi har den kinesiske centralbank i flere omgange hævet reservekravene til de kinesiske banker. Samtidig overraskede Kina den 21. juni ved, efter næsten 2 år med fastkurs over USD, at tillade en mindre styrkelse af den kinesiske yuan. Selvom styrkelsen foreløbig har begrænset sig til ca. 1,0 pct. er en stigende kinesisk valuta med til at reducere risikoen for en overophedning af den kinesiske økonomi. De relative stærke økonomiske nøgletal fra kinesisk økonomi in mente, er det overraskende, at det kinesiske aktieindeks i 1. halvår 2010 er faldet med ca. 26,8 pct. i lokal valuta.

Den største udfordring for FormueEvolution I A/S i 1. halvår 2010 har været det massive pres på Euroen og dermed danske kroner overfor flere valutaer herunder de typiske lånevalutaer som CHF og JPY. Af figur 5 fremgår den indekserede stigning i CHF, JPY og USD over for DKK.

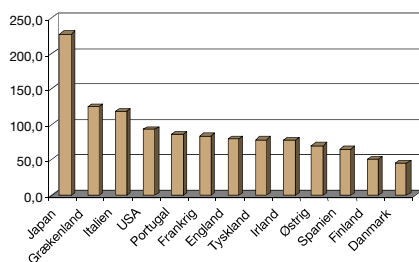


Figur 5: Indekseret udviklingen i USD, JPY og CHF mod DKK for perioden 31.12.09 til 30.06.10

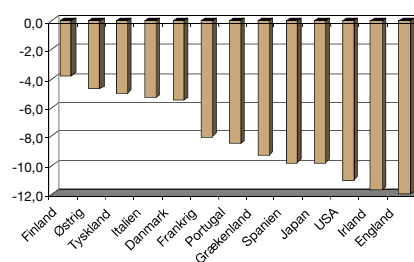
En stigende frygt for, at gældsproblemerne i PIIGS-landene, specielt Grækenland, ville kunne splitte Euroen var medvirkende til et massivt pres på den europæiske valuta og heraf også den danske krone. At de finansielle markeder fokuserer entydigt på Eurolandenes underskud kan virke en smule besynderligt, når man tager budgetunderskuddene og gældssituationen i USA, Japan og England med i betragtning. Disse lande står ligeledes overfor store udfordringer i den nærmeste fremtid jf. figur 6 og 7.

FIGUR 6 og 7 (gæld og statsunderskud i forhold til BNP – fra bestyrelsesmødet juni)

Forventet samlet statsgæld i forhold til BNP 2010



Forventet statsunderskud i forhold til BNP 2010



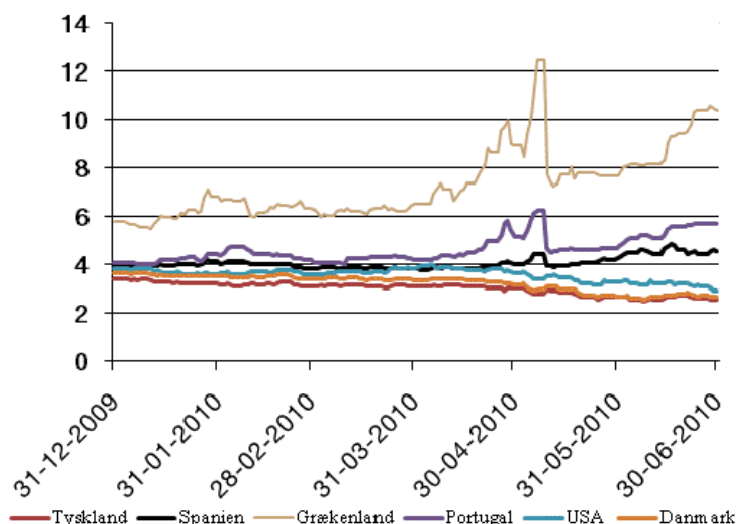
FIGUR 6: Statsgæld i forhold til BNP 2010 FIGUR 7: Statsunderskud i forhold til BNP 2010

Specielt Japan har store udfordringer, idet den samlede offentlige japanske gæld er kommet over 200 pct. af BNP. Selvom størstedelen af den japanske gæld er indenlandsk gæld, i modsætning til f.eks. Grækenland og Spanien, hvor størstedelen af gælden er udenlandsk gæld, har gælds niveauet dog ramt et niveau, der gør det berettiget at stille spørgsmålstejn ved deres mulighed for egentlig tilbagebetaling.

På rentesiden har gældskrisen i første halvår 2010 haft stor indvirkning. Gældskrisen rettede for alvor fokus på de enkelte landes offentlige gæld samt budgetunderskud. Krav om voldsomme økonomiske opstramninger er fulgt i kølvandet på den økonomiske hjælpepakke som IMF og EU stillede til rådighed primo maj måned. Senest har G-20 landene besluttet at arbejde mod en halvering af budgetunderskuddene i 2013.

Udsigten til store finanspolitiske stramninger har for alvor skudt renteforhøjelser fra såvel den amerikanske- som den europæiske centralbank til hjørne. Udsigten til lave korte renter året ud har været medvirkende til relative store rentefald, fra ca. 3,4 pct. til 2,6 pct. på den toneangivende europæiske 10-årige rente.

Forskellene har dog været store, idet landene med de største gældsproblemer i perioder har oplevet meget kraftige rentestigninger jf. figur 8.



FIGUR 8: Udviklingen i renten på 10-års statsobligationer – Tyskland, Spanien, Grækenland, Portugal, USA og Danmark

Foruden de kraftige rentestigninger gav mistilliden til de gældsplagede lande sig udtryk i markante stigninger i forsikringspræmierne mod afdækning af landenes statsgæld. Prisen på f.eks. afdækning af græsk statsgæld (målt i 5 års CDS'er) lå ultimo juni i niveauet 9,1 pct. svarende til en årlig præmie på 0,9 mio. kr. for hver 10 mio. kr. der ønskes afdækket.

Bestyrelsen

På generalforsamlingen den 14. april 2010 udtrådte direktør Bo Anders Olesen af bestyrelsen. Det blev endvidere besluttet at reducere bestyrelsen fra 4 til 3 medlemmer.

Obligationer

Den fortsat meget lempelige pengepolitik har medført pæne kursstigninger på obligationsbeholdningen. I løbet af perioden er der suppleret i beholdningen af danske realkreditobligationer. Med nuværende historiske lave renter syntes potentialet for yderligere rentefald dog begrænset, hvorfor noget af renterisikoen er afdækket med finansielle instrumenter.

Virksomheds- og Højrentelände obligationer

Såvel virksomheds- som højrentelände obligationer har i 1. halvår 2010 bidraget med positive afkast. Specielt obligationerne i højrentelände lokalvaluta har som følge af den stigende USD bidraget med positive afkast. I juni måned er porteføljen i såvel virksomheds- som højrenteländeobligationer reduceret. I forhold til basisporteføljen er virksomhedsobligationer pr. 30. juni 2010 undervægtet. Obligationsbeholdningen i højrenteländeobligationer er efter nedbringelsen dog fortsat på neutral i forhold til basisporteføljen.

Aktier

Ved årets begyndelse var aktiebeholdningen nedbragt til markant undervægt. Efter kursfald frem mod medio februar blev aktiebeholdningen suppleret til svag overvægt. Efter vedtagelsen af den overraskende store hjælpepakke fra IMF og EU primo maj, blev risikoen på de sydeuropæiske statsobligationer vurderet til at være reduceret. På baggrund heraf blev aktiebeholdningen af europæiske aktier primo maj øget til klar overvægt. Den efterfølgende fornyede uro med store kursfald på aktiemarkedene i maj medførte derfor relative store kurstab på selskabets aktieinvesteringer.

Pr. 30. juni 2010 er den underliggende aktiebeholdning delvist afdækket gennem salg af aktiefutures.

Finansiering / valuta

På lånesiden har selskabet optaget lån for 262,3 mio. kr. primært i DKK. I store dele af første halvår 2010 har gælden via. finansielle instrumenter været omlagt til såvel CHF som JPY. Det massive pres på Euroen med deraf stigende CHF og JPY over for DKK, har derfor medført kurstab på finansieringssiden, der har været den primære årsag til det negative halvårsresultat.

Driftsomkostninger

Hovedparten af selskabets løbende driftsomkostninger afholdes jf. den indgåede managementaftale med Sydbank af Sydbank. De samlede driftsomkostninger for 1. halvår 2010 udgør kr. 2,3 mio. kr. Hovedparten af driftsomkostningerne er managementgebyr til Sydbank på 1,9 mio. kr. Øvrige driftsomkostninger udgør 0,4 mio. kr., hvor bestyrelses honorar, revisions honorar samt omkostninger til OMX Nasdaq udgør hovedparten.

Skat af periodens resultat

Da FormueEvolution I A/S pr. 1. januar 2009 er overgået til skattefrit investeringsselskab kan skat udelukkende henføres til skat af udbytte på danske aktier og investeringsbevisandele.

Balance

Selskabets samlede balance pr. 30. juni 2010 er på 617,5 mio. kr.

Obligationsbeholdningen i danske realkreditobligationer har pr. 30. juni en kursværdi på 287,4 mio. kr.

Ved halvårsskiftet er der udenlandske obligationer og investeringsforeningsandele for i alt 102,2 mio. kr. primært virksomheds- og højrentelandsobligationer.

Den samlede aktiebeholdning er på 204,8 mio. kr.

På lånesiden har selskabet optaget lån for 262,3 mio. kr. primært optaget i DKK og EUR.

Forventninger

Udsigten for den globale økonomi er fortsat behæftet med stor usikkerhed. Selvom flere økonomiske indikatorer peger opad, er der stor usikkerhed, om den økonomisk fremgang alene er båret af de meget store finans- og pengepolitiske stimuli. Den stigende fokus på gældsproblematikken øger risikoen for, at flere lande påbegynder de finanspolitiske stramninger for tidligt og dermed øger risikoen for fornyet økonomisk tilbagegang.

Overraskende flotte kvartalsregnskaber fra såvel USA, Europa som Emerging Market, har ikke formået af løfte aktiemarkederne i første halvår 2010, idet markedets fokus i højere grad har været på frygten for en ny økonomisk nedtur. Med udgangspunkt i de historiske lave renter sammenholdt med den forbedrede indtjening i de fleste selskaber, syntes der i aktierne allerede at være indregnet et vist økonomisk tilbageslag. Medio august måned handles S&P500 på en forventet P/E på omkring 12 svarende til et afkast på ca. 8,0 pct. Som alternativ her til kan der på 10-årige amerikanske statsobligationer opnås en rente på ca. 2,6. Risikopræmien eller merafkastet på S&P500 i forhold til 10-årige statsobligationer ligger derfor p.t. relativt højt med ca. 5,4 pct., hvilket bør understøtte aktiemarkedet.

Det massive pres på Euroen i første halvår 2010 forventes aftagende. Selvom udfordringerne i flere af de Sydeuropæiske lande vil være store i mange år frem, bør Euroen dog understøttes af dels en klar forbedring af den tyske økonomi dels en stigende fokus på at andre lande som f.eks. USA som Japan også står over for stigende gældsudfordringer. Med en samlet statsgæld på over 200 pct. af BNP og flere ældre samt faldende befolkningstal, står specielt Japan over for betydelige udfordringer.

Selvom 2010 foreløbig har budt på positive økonomiske overraskelser er der dog for resten af 2010 samt de kommende år fortsat store udfordringer for den globale økonomi.

1) De meget store hjælpepakke har øget gældssætningen i de fleste vestlige lande samt Japan, hvilket gør råderummet for finanspolitikken meget begrænset. Fokus er og vil primært være på nedbringelse af gæld og budgetunderskud, hvilket vil presse den globale vækst i mange år frem.

2) Den finansielle sektor er givet gennem det værste. Men fremadrettet vil der fortsat være stigende pres på bankernes konsolidering og dermed deres vilje til udlån. De vanskeligere kreditvilkår for specielt mindre virksomheder er med til at reducere effekten af de meget lave renter.

3) Selvom den historiske stigning i arbejdsløsheden ser ud til at være vendt, har arbejdsløsheden i de fleste lande under finanskrisen nået nogle niveauer, der uundgåeligt vil medføre en mere tilbageholden adfærd blandt forbrugerne.

4) Efter flere centralbanker har foretaget historiske pengepolitiske lempelser er råderummet for yderligere lempelser efterhånden udtømte. Såfremt den globale økonomi ikke fortsætter mod et selv bærende opsving, stiger risikoen for en ny økonomisk nedtur.

Med udgangspunkt i at de fleste selskaber er kommet med bedre kvartalsregnskaber end ventet og en forventning om fortsat stabilisering af de økonomiske nøgletal forventes fortsat et positivt resultat for året 2010. Resultatet for helåret 2010 er dog behæftet med stor usikkerhed, idet resultatet i høj grad vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder specielt aktiemarkederne. Da finansieringen i selskabet delvist er omlagt til CHF og JPY, vil kursudviklingen på disse valutaer tillige have indflydelse på resultatet i 2. halvår 2010.

Begivenheder efter balancedagen

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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2010 for FormueEvolution I A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2010 - 30. juni 2010.

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

Aabenraa, den 24. august 2010

Direktionen

Anders Andersen

Bestyrelsen

Torben Huss
(formand)

Anders Hjortshøj

Hans Lindum Møller

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Tkr.	Note	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Renteindtægter	2	5.962	9.704	13.249
Renteudgifter	3	2.012	3.844	6.609
Udbytte af kapitalandele		2.982	2.704	4.146
Kursreguleringer	4	-38.766	51.026	108.169
Finansielle nettoindtægter i alt		-31.834	59.590	118.955
Kapitalforvaltningshonorar		1.895	1.262	2.847
Administrationsomkostninger	5	361	388	749
Ordinært resultat før skat		-34.090	57.940	115.359
Skat af periodens resultat	6	37	29.454	29.507
Periodens resultat		-34.127	28.486	85.852
Anden totalindkomst		-	-	-
Totalindkomst i alt		-34.127	28.486	85.852
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie		-819	684	2.060

Balance

Tkr.	Note	30.6 2010	30.6 2009	31.12 2009
Aktiver				
Likvide beholdninger		19.815	7.176	92.171
Obligationer	7	389.620	334.556	406.177
Aktier m.v.	8	204.751	184.712	167.380
Værdipapirer		594.371	519.268	573.557
Afledte finansielle instrumenter		-	-	234
Tilgodehavender renter m.m.		3.274	5.853	4.359
Tilgodehavender		3.274	5.853	4.593
Aktiver i alt		617.460	532.297	670.321
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter		262.313	224.172	318.281
Afledte finansielle instrumenter		47.571	25.515	10.507
Anden gæld	9	1.252	814	1.082
Kortfristede gældsforpligtelser		311.136	250.501	329.870
Aktiekapital		416.680	416.680	416.680
Overført resultat		-110.356	-134.884	-76.229
Egenkapital		306.324	281.796	340.451
Passiver i alt		617.460	532.297	670.321

Pengestrømsopgørelse

Tkr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Pengestrømme fra driftsaktiviteten			
Periodens resultat efter skat	-34.127	28.486	85.852
Kursregulering af obligationer og aktier	-19.504	-47.256	-100.473
Udskudt skat	-	29.454	29.454
Forskydning i andre tilgodehavender m.m.	1.319	376	1.636
Forskydning i andre anden gæld m.m.	37.234	-14.033	-28.773
I alt fra driftsaktiviteten	-15.078	-2.973	-12.304
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
Nettoinvestering obligationer	37.430	125.608	85.514
Nettoinvestering aktier	-38.740	-1.478	37.544
I alt fra investeringsaktiviteten	-1.310	124.130	123.058
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
Nettoinvestering egne aktier	-	-1.219	70
Ændring i gældforpligtelse	-55.968	-130.760	-36.651
I alt fra finansieringsaktiviteten	-55.968	-131.979	-36.581
Periodens pengestrømme (ændring i perioden), netto	-72.356	-10.822	74.173
Likvider primo	92.171	17.998	17.998
Periodens pengestrømme (ændring i perioden), netto	-72.356	-10.822	74.173
Likvider ultimo	19.815	7.176	92.171

Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	416.680	-76.229	340.451
Egenkapitalbevægelser			
Periodens totalindkomst	-	-34.127	-34.127
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-34.127	-34.127
Egenkapital 30. juni 2010	416.680	-110.356	306.324
Egenkapital 1. januar 2009	416.680	-162.151	254.529
Egenkapitalbevægelser			
Afgang ved køb af egne aktier		-1.219	-1.219
Periodens totalindkomst	-	28.486	28.486
Egenkapitalbevægelser i alt	-	27.267	27.267
Egenkapital 30. juni 2009	416.680	-134.884	281.796

Aktiekapitalen består af 41.668 stk. aktier á nominelt kr. 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Delårsrapporten for FormueEvolution I aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset i forhold til aflæggelse af en årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009, hvortil henvises.

Årsrapporten for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Delårsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK, der både er 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.

Selskabets væsentlige risici og de eksterne forhold, som kan påvirke selskabet, er mere udførligt beskrevet i årsrapporten for 2009.

Noter

Tkr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
------	-------------------	-------------------	--------------

Note 2

Renteindtægter

Obligationer	5.962	9.405	12.911
Indestående i pengeinstitutter	-	299	338
I alt	5.962	9.704	13.249

Note 3

Renteudgifter

Kreditinstitutter m.m.	72	346	526
Repo med kreditinstitutter	1.940	3.498	6.083
I alt	2.012	3.844	6.609

Repo, Kreditinstitutter	1.940	3.498	6.083
-------------------------	-------	-------	-------

Note 4

Kursreguleringer

Obligationer	20.873	15.981	43.612
Aktier m.v.	-1.369	31.275	56.861
Valuta	-33.635	13.367	25.632
Afledte finansielle instrumenter	-24.635	-9.597	-17.936
I alt	-38.766	51.026	108.169

Note 5

Administrationsomkostninger

Lønninger og vederlag til bestyrelse	111	111	225
Øvrige administrationsomkostninger	250	277	524
I alt	361	388	749

Note 6

Skat af periodens resultat

Skat af årets indkomst	37	-	53
Udskudt skat	-	29.454	29.454
I alt	37	29.454	29.507

Noter

	30.6	30.6	31.12
Tkr.	2010	2009	2009

Note 7

Obligationer

Danske obligationer	287.418	239.997	319.443
Udenlandske obligationer	16.870	12.301	14.568
Investeringsforeningsandele m.v.	85.332	82.258	72.166
I alt	389.620	334.556	406.177

Note 8

Aktier m.v.

Danske aktier	8.706	8.395	11.469
Udenlandske aktier	177.422	168.142	147.038
Investeringsforeningsandele	18.623	8.175	8.873
I alt	204.751	184.712	167.380

Note 9

Anden gæld

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar m.v.	1.002	593	845
Skyldige renter	47	11	14
Andre skyldige omkostninger	203	210	223
I alt	1.252	814	1.082

Note 10

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet bankkonti og værdipapirer jf. note 7 og 8 til en samlet værdi på 614,2 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld overfor Sydbank A/S.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Note 11

Hoved- og nøgletal

Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af delårsrapportens side 4.

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	=	$\frac{\text{Adm.omk. incl. kapitalforv.honorar}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$