



Formuepleje Pareto A/S

Årsrapport 2010//2011

1. JULI 2010 - 30. JUNI 2011 // 12. REGNSKABSÅR

Formuepleje Pareto A/S:

5 års afkastmål: 55%

Nettoafkast efter selskabsskat og omkostninger.

Maks. tab: -10%

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





Indhold:

LEDELSESBERETNING

04 // Fakta om Formuepleje Pareto A/S

06 // Headlines

07 // Hoved- og nøgletal

08 // Markedsberetning

10 // Regnskabsberetning 2010//2011

14 // Forventninger til fremtiden

15 // Selskabets organisation

19 // Ledelsens andre hverv

21 // Administrationsaftaler

22 // Investor Relations

23 // Finanskalender

PÅTEGNINGER

24 // Ledelsespåtegning

25 // De uafhængige revisorerers påtegning

ÅRSREGNSKAB

26 // Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

27 // Balance

29 // Egenkapitalopgørelse

30 // Pengestrømsopgørelse

31 // Noter



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

Fakta om Formuepleje Pareto A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje Pareto A/S
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C
CVR.nr.: 21 44 33 79

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 1999.

Regnskabsår

1. juli til 30 juni

Antal navnenoterede aktionærer

870 pr. 30/6 2011

Bestyrelse

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

Direktion

Direktør, cand.oecon, Esben Vibe

Revision

Statsaut. revisor Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor Klaus Kristiansen
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dusager 16, DK-8200 Aarhus N

Depotbank

Danske Bank A/S,
Holmens Kanal 2, DK-1060 København K.

Formueforvalter

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

Manager

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

Kursfastsættelse

Selskabet blev børsnoteret den 22. juni 2006. Aktierne handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Offentliggørelse af indre værdier og dagens børskurser

Fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Selskabets hjemmeside: www.formuepleje-pareto.dk.
Avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

Marketmaking

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



Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør kr. 47.650.000 fordelt på 4.765.000 aktier a kr. 10. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Hvert aktiebeløb på kr. 10 giver én stemme. Stemmeretten på generalforsamlingen er betinget af, at aktionæren senest 1 uge før generalforsamlingens afholdelse har fået noteret sine aktier i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret erhvervelsen.

Egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 90% af aktiekapitalen. For yderligere oplysninger om selskabets beholdning af egne aktier henvises til regnskabsberetningen.

Ejerforhold

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

Formuepleje Merkur A/S, Århus, ejerandel 6,25%.

Selskabets formål

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet formue tilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i obligationer og aktier. Aktieporteføljen må ifølge vedtægterne på købstidspunktet højst udgøre 70% af egenkapitalen. Aktuelt har bestyrelsen besluttet at sænke aktieandelen til højst 60% af egenkapitalen på købstidspunktet. Selskabets soliditet skal på tidspunktet for låneoptagelse udgøre minimum 20%.

Investeringsfilosofi

Fra selskabets start i 1999 har det været målet at skabe et afkast, der er bedre end det, en aktieinvestor i globale aktier kan opnå og med en risiko, der ikke er meget højere.

Konceptet

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

Varedeklaration

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

Afkastmål

Afkast på 55% over rullende femårs perioder efter omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end 50% af tiden skal give et afkast, der er højere end 55%. Afkastmålet blev i 2010 hævet fra 45% til 55%, da selskabet i 2009 skiftede status til et skattefrit investeringsselskab.

Risikoramme

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



Headlines

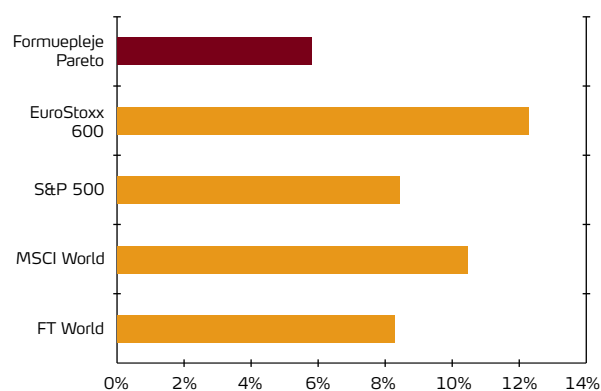
- Finansielle nettoindtægter: 69 mio. kr.
- Ændring i indre værdi 5,8%.
- Portefølje 3.148 mio. kr.
- Resultathonorar 0,0%
- Omkostninger i % af portefølje 0,52%
- Gearing 2,7

Resultat og balance	2010/11	2009/10
	Mio. kr.	Mio. kr.
Resultat før skat og omk.	69	242
Nettoresultat efter skat og omk.	49	221
	30/6 2011	30/6 2010
Egenkapital	844	1.050
Investeringer	3.148	4.065
Fremmedfinansiering	2.302	2.830

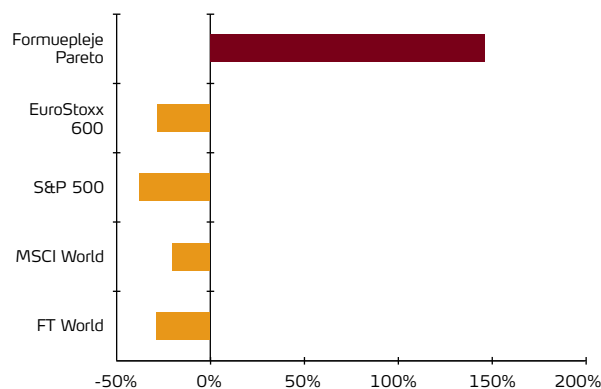
Tilfredsstillende resultat

Regnskabsåret 2010/2011 gav et overskud på kr. 48,7 mio. mod et overskud på kr. 221,0 mio. året før. Indre værdi pr. aktie steg således fra 239,76 til 253,59, svarende til en stigning på 5,8%. Årets resultat betegnes som tilfredsstillende.

UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI
sammenlignet med aktieindekser - 1/7 2010 - 30/6 2011



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI
sammenlignet med aktieindekser - 1/1 2000 - 30/6 2011



Hoved- og nøgletal

	Juli 2006 - juni 2007 (mio. kr.)		Juli 2007 - juni 2008 (mio. kr.)		Juli 2008 - juni 2009 (mio. kr.)		Juli 2009 - juni 2010 (mio. kr.)		Juli 2010 - juni 2011 (mio. kr.)	
RESULTAT										
Investeringsresultat										
Renteindtægter	75,3		95,9		108,1		137,7		129,6	
Renteudgifter	-28,2		-43,4		-27,3		-15,2		-30,1	
Udbytte af kapitalandele	20,0		25,9		18,7		15,8		14,6	
Kursreguleringer	154,8		-294,1		-234,3		103,3		-45,1	
Finansresultat, netto	221,9		-215,7		-134,8		241,6		69,0	
Resultatafhængigt honorar	-21,8		0,0		0,0		0,0		0,0	
Administrationsomk.	-12,7		-14,2		-14,1		-19,1		-18,6	
Resultat før skat	187,4		-229,9		-148,9		222,5		50,4	
Skat	-5,4		4,3		-9,0		-1,5		-1,7	
Resultat e/skat	182,0		-225,6		-157,9		221,0		48,7	
BALANCE										
Aktiver:	2.617	100%	2.645	100%	3.253	100%	4.065	100%	3.148	100%
Aktier	830	31,7%	727	27,5%	557	17,1%	676	16,6%	525	16,7%
Obligationer m.m.	1.729	66,1%	1.859	70,3%	2.637	81,1%	3.097	76,2%	2.541	80,7%
Tilgodehavender	41	1,6%	51	1,9%	42	1,3%	273	6,7%	34	1,1%
Likvide beholdninger	17	0,6%	8	0,3%	17	0,5%	19	0,5%	48	1,5%
Passiver:	2.617	100%	2.645	100%	3.253	100%	4.065	100%	3.148	100%
Langfristet gæld til pengeinstitutter	1.381	52,8%	1.576	59,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	0,0%	0	0,0%	2.350	72,2%	2.830	69,6%	2.302	73,1%
Øvrig kortfristet gæld	46	1,7%	4	0,1%	5	0,2%	185	4,6%	2	0,1%
Egenkapital	1.190	45,5%	1.065	40,3%	898	27,6%	1.050	25,8%	844	26,8%
NØGLETAL										
Resultat pr. aktie ¹⁾	43,14		-48,39		-33,36		48,67		12,65	
Indre værdi pr. aktie ²⁾	270,52		223,41		190,98		239,76		253,59	
Ændring i indre værdi i %	18,9%		-17,4%		-14,5%		25,5%		5,8%	
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	272,73		221,59		174,13		232,00		245,50	
Ændring i officiel gns.kurs i %	19,6%		-18,8%		-21,4%		33,2%		5,8%	
P/E ⁴⁾	6,3		n.m.		n.m.		4,8		19,4	
Gearing ⁵⁾	1,2		1,5		2,6		2,7		2,7	
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	10%		0%		0%		0%		0%	
Omkostningsprocent ⁷⁾	0,55%		0,54%		0,48%		0,52%		0,52%	
Antal aktier ultimo året ⁸⁾	4.399.000		4.765.000		4.702.154		4.379.365		3.327.370	
Gennemsnitligt antal aktier ⁹⁾	4.218.630		4.662.000		4.733.577		4.540.760		3.853.367	
Egne aktier	0		0		62.846		385.635		1.437.630	
NØGLETAL IFT. GENNEMSNITLIG EGENKAPITAL										
Aktieafk./gens. egenkapital	16,6%		-16,0%		-22,7%		16,2%		7,9%	
Obl. afk./gens. egenkapital	4,4%		2,5%		20,2%		24,2%		2,9%	
Finansieringsomk./gens. egenkapital	0,1%		-5,6%		-11,0%		-15,7%		-3,5%	
Adm. omk./gens. egenkapital	1,2%		1,3%		1,4%		2,0%		2,0%	

Nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens anbefalinger.

Hoved- og nøgletal for 2006/07 - 2007/08 er ikke tilpasset IFRS. Den manglende tilpasning påvirker primært den regnskabsmæssige behandling af egne aktier.

Note 1 Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier

Note 2 Egenkapital ultimo / antal aktier - se note 8.

Note 3 Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.

Note 4 Børskurs (price) / resultat pr. aktie annualiseret (earning).

Note 5 Gæld til pengeinstitutter / ultimo egenkapital.

Note 6 Resultatafhængigt honorar / resultat før omkostninger og skat.

Note 7 Administrationsomkostninger / gennemsnit af aktiver primo og ultimo

Note 8 Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)

Note 9 Gens. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af regnskabsåret. (ekskl. egne aktier).

Markedsberetning

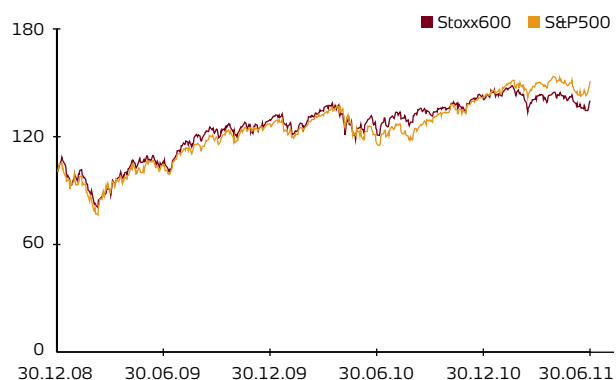
For de europæiske finansmarkeder har det forgangne regnskabsår været det første år efter finanskrisens start, hvor markederne ikke længere har kunnet støtte sig til en ekstremt lempelig finans- og pengepolitik. Henover vinteren er der blevet strammet op på begge dele, hvilket er blevet vel modtaget af markederne. Heller ikke udløbet af de store obligationsopkøbsprogrammer (QE2) i USA har haft nævneværdig indflydelse på kurserne.

Noget der derimod har haft en markedspåvirkning er gældsproblemerne i de såkaldte PIIGS-lande. Den værste uro er blevet fjernet fra markederne, blandt andet via garantier fra de mere velbeståede nordlige EU-lande.

Aktiemarkedet

På trods af at den europæiske gældskrise fortsat har været regnskabsårets toneangivende emne, har såvel de europæiske som amerikanske aktiemarkeder leveret pæne afkast. Europæiske aktier leverede således et afkast på 12,3%, mens amerikanske aktier til sammenligning har givet et afkast på 8,4%. Markedernes udvikling skyldes blandt andet virksomhedernes fortsatte evne til at overraske positivt i forbindelse med regnskabsaflæggelserne, og gode makroøkonomiske nøgletal frem til foråret 2011. For danske investorer i emerging markets har oplevelsen været en helt anden. I indeværende regnskabsår har aktiemarkedet i Kina, Indien og Brasilien således alle leveret negative afkast målt i danske kroner på henholdsvis -3%, -8,5% og -0,3%.

AKTIEINDEKS 2009-2011



Figuren viser udviklingen i udvalgte aktieindeks: Europa (Stoxx600), og USA (S&P500)



Rentemarkedet

Der har været store udsving på rentemarkederne i regnskabsåret. Først i perioden var der frygt for deflation, da der var bekymring for såkaldt dobbelt-dip i økonomierne. Det blev dog afløst af optimisme i efteråret 2010, da de økonomiske nøgletal viste tegn på bedring. I kølvandet heraf steg prisen på energi og fødevarer, hvilket skabte bekymring for inflation især hos den europæiske centralbank (ECB). Af samme årsag hævede ECB den toneangivende rente første gang i april måned, hvilket førte til stigende markedsrenter. I slutningen af regnskabsperioden har de økonomiske nøgletal igen været skuffende, hvilket har genskabt bekymringerne om økonomiernes tilstand og dermed betydet fallende renter. Gældskrisen i Euroland er fortsat uløst og investorer søger derfor mod obligationsudstedelser fra lande med sunde balancer. På grund af en lav gæld og et mindre underskud hører Danmark stadig til eliten i denne gruppe.

10-ÅRIG DANSK STATSRENTE



Valutamarkedet

Fokus på valutamarkedet har i regnskabsåret været todelt. Den europæiske gældskrise har medført alvorlig turbulens og nedadgående pres på Euroen.

Den anden del af fokus har været på centralbankernes gøren og laden. I Europa har den europæiske centralbank (ECB) i begyndelsen af perioden fjernet nogle af de lempelige krisetiltag, der blev indført under krisen, og sidst i perioden er ECB begyndt at hæve styringsrenten. Dette har styrket Euroen over for US Dollar, da den amerikanske centralbank i perioden har øget sin balance yderligere og fortsat offentligt melder ud, at renten vil forblive lav fremadrettet.

HANDELSVÆGTET EURO-KURS





Regnskabsberetning 2010/2011

Resultat

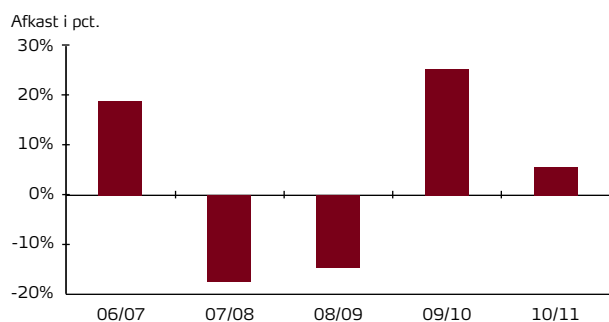
Regnskabsperioden 2010/11 gav et overskud på kr. 48,7 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 239,76 til kr. 253,59 svarende til en stigning på 5,8%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 75,0 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 14,6 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 56,6 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et overskud på kr. 3,8 mio. og fordeler sig på følgende områder:

- Optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks har givet et underskud på kr. 0,3 mio.
- En del af valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminsforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 4,1 mio.

ÆNDRINGER I INDRE VÆRDI



Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 27,3 mio. Resultatet kan opdeles i kurstab på kr. 106,6 mio. og renteindtægter på kr. 129,5 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures og optioner til at styre renterisikoen, hvilket gav et overskud på kr. 4,4 mio.

Fremmedfinansiering

Fremmedfinansieringen har i perioden medført en omkostning på kr. 33,4 mio. Selskabet har i regnskabsåret udelukkende været eksponeret i EUR og DKK. Den direkte renteudgift på lånene udgør kr. 30,1 mio. De resterende kr. 3,3 mio. skyldes ændringer i valutakursen.

Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljepleje og fondsforvaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger.

Det faste honorar til manager og forvalter beregnes ud fra selskabets værdipapirportefølje og starter med samlet 0,50% for den første milliard i portefølje, hvorefter honoraret nedsættes efter en trappeskala med 5% pr. milliard kroner indtil satsen på 0,25% er nået. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 18,6 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,52%.

Manager og forvalter aflønnes med et resultatafhængigt honorar på samlet 10% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Der er ikke afregnet noget resultatafhængigt honorar. Statusdagens indre værdi var kr. 253,59. Indre værdi ved sidste afregning var kr. 270,52.

Skat

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

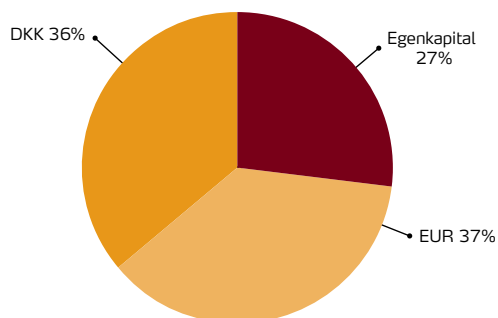
BALANCESAMMENSÆTNING

Kapitalfremskaffelse

Selskabets samlede passiver udgør pr. 30. juni 2011 kr. 3.148 mio. Heraf udgør egenkapitalen kr. 844 mio. svarende til en soliditet på 26,8%.

På statusdagen er der optaget lån i euro til en værdi på DKK 1.168 og i DKK til en værdi på kr. 1.134 mio.

KAPITALFREMSKAFFELSE KR. 3.148 MIO.
30. juni 2011



Øvrige gældsforpligtelser består af periodiseringer og udgør kr. 2 mio. ved regnskabsperiodens udløb.

Gæld

Selskabets bankgæld udgør kr. 2.302 mio. Selskabets kapitalfremskaffelse sker som direkte lån, repolån* eller via securities lending**. Selskabets lån har normalt en løbetid under ét år, hvorfor lånene karakteriseres som kortfristede.

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

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

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

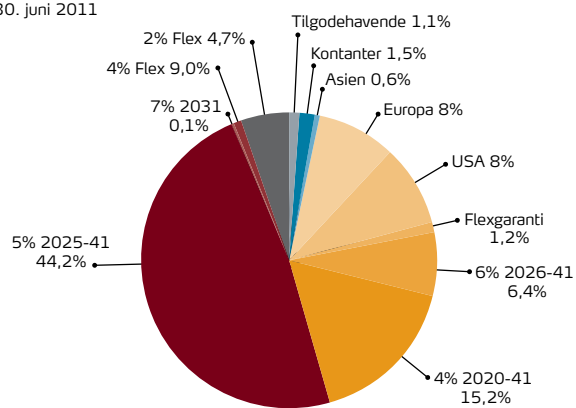
Investeringer

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer og en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af juni måned 2011 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 3.148 mio. fordelt med kr. 525 mio. til aktieinvesteringer, kr. 2.541 mio. til danske obligationer, indestående i banken på kr. 48 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 34 mio.



KAPITALPLACERING KR. 3.148 MIO.

30. juni 2011



På aktiesiden er investeringerne spredt på 54 inden- og udenlandske selskaber, hvoraf de 10 største aktiepositioner kan ses på nedenstående figur.

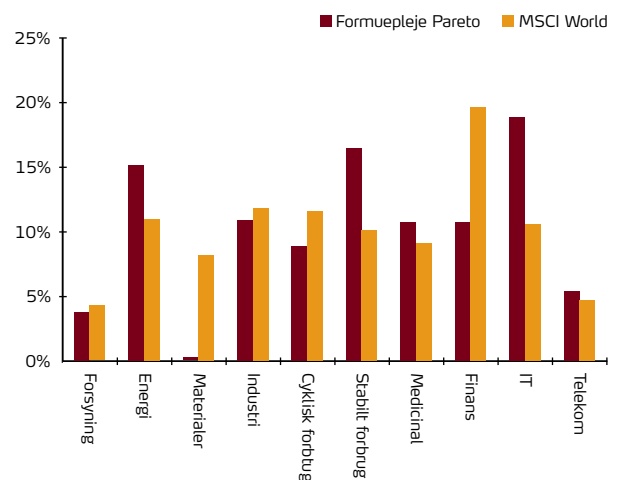
Selskabets aktieinvesteringer er spredt på en lang række lande. Geografisk udgør amerikanske aktier 48%, europæiske 48% samt 4% i asiatiske aktier. Foruden en bred geografisk dækning er aktieinvesteringerne fordelt på en række brancher. I nedenstående figur vises fordelingen ud fra de 10 overordnede sektorer. Som det fremgår, er det ikke selskabets politik at følge branchesammensætningen i verdensaktieindekset. Kapitalforvaltningen tager derimod udgangspunkt i det forventede langsigtede afkastpotentiale sektor for sektor, hvorfor der kan forekomme betydelige afvigelser set i forhold til verdensindekset – MSCI-World.

De største aktiepositioner

% af aktiebeh.

1 Microsoft	4,6%
2 IBM	4,2%
3 Allianz AG	3,7%
4 G4S	3,4%
5 Hewlett-Packard Co.	3,4%
6 CVS Caremark	3,0%
7 Conocophillips	2,7%
8 Halliburton Co.	2,7%
9 Aker Solutions	2,6%
10 RSA Insurance Group	2,3%

SEKTORFORDELING





Egne aktier

Selskabet har i løbet af regnskabsåret øget beholdningen af egne aktier således, at den pr. 30. juni 2011 udgør 30,17% af selskabets aktiekapital.

Stigningen i beholdningen af egne aktier skal ses i lyset af, at der på den ekstraordinære generalforsamling i foråret 2010 blev vedtaget nye vedtægter, hvor dels grænsen for egne aktier blev hævet fra 10% til 90% af aktiekapitalen og dels en ny bestemmelse, hvor aktionærerne har fået en ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes som indre værdi minus 2%.

De nye vedtægtsbestemmelser blev muliggjort af den nye selskabslov, som trådte i kraft pr. 1. marts 2010.

Da købet af egne aktier er sket til kurser, som er lavere end den indre værdi, øger dette den indre værdi for de tilbageværende aktionærer. I henhold til regnskabsreglerne er beholdningen af egne aktier modregnet direkte på egenkapitalen og optræder således heller ikke i balancen, hvorfor der ikke beregnes og betales honorar af disse egne aktier.

Pengestrømme

Ændringen i likvide beholdninger er netto på kr. 29,0 mio. Gæld til pengeinstitutter er nedbragt med kr. 531,3 mio. Der er solgt obligationer for netto kr. 449,9 mio. og solgt aktier for netto kr. 207,9 mio. Køb af egne aktier udgør kr. 255,0 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. 157,5 mio.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke siden regnskabsperiodens udløb den 30. juni 2011 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.



Forventninger til fremtiden

Afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet medianafkast for aktier på 10% p.a. (inkl. aktieudbytter), et obligationsafkast på 3,5% og en finansieringsrente inkl. valutakursbevægelser på 2% p.a.

Aktuelt vurderes det at den globale vækst i regnskabsåret vil være omkring normalen. På den ene side vil de udviklede lande opleve moderat vækst, da der fortsat foregår en ganske betydelig nedgearing i den private sektor og en opstramning i den offentlige sektor – begge dele en nødvendighed for bæredygtigheden fremadrettet. Omvendt ser emerging markeds fortsat ud til at klare sig fornuftigt, omend i et lavere tempo end i det forgangne regnskabsår.

I skrivende stund er der dog stor usikkerhed omkring vækstbilledet, og de finansielle markeder forventes i høj grad at være præget af denne usikkerhed.

Den seneste tids kursfald på aktiemarkedene sammenholdt med virksomhedernes hidtil meget flotte indtjening vurderes dog tilsammen at have skabt et fornuftigt udgangspunkt for gode fremtidige aktieafkast sammenholdt med risikoen. På den baggrund fastholder selskabet sine aktieinvesteringer, hvor fokus primært ligger på store globale kvalitetsaktier med høj likviditet og høj stabil indtjening.

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

EUR og DKK vil i det kommende regnskabsår udgøre selskabets finansieringsvaluta.



Selskabets organisation

Stor aktionærkreds

Selskabets har en stor aktionærkreds, hvorfor selskabets ledelse har fundet det vigtigt at give en mere omfattende beskrivelse af selskabets aktiviteter og forklare ansvarsfordelingen mellem bestyrelse, direktion og samarbejdspartnere.

Generalforsamlingen

Som i alle andre selskaber er generalforsamlingen selskabets øverste myndighed, og det er generalforsamlingen, der vælger selskabets bestyrelse til at varetage aktionærernes interesser. Da selskabet har regnskabsafslutning 30. juni afholdes generalforsamlingen normalt i oktober måned. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside samt via Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system.

Ansvarsfordeling

Ansvaret for ledelse og drift af selskabet er opdelt i bestyrelse, direktion, investeringskomité samt rådgivere. Der er i direktørkontrakt og administrationsaftaler aftalt klare retningslinier for ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion, formueforvalter og manager.

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for 3 år ad gangen valgt bestyrelse på 3 til 4 medlemmer, således at mindst ét bestyrelsesmedlem er på valg på hver ordinær generalforsamling. Består bestyrelsen af 4 medlemmer, vil 2 bestyrelsesmedlemmer være på valg hvert 3. år. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand, og bestyrelsen kan genvælges. Bestyrelsen har 4 medlemmer, der repræsenterer en stor grad af økonomisk og erhvervs-mæssig erfaring.

Bestyrelsesformanden Carsten With Thygesen (f. 1964) er uddannet cand.silv., E*MBA og HD (F) og har mere end 20 års erhvervs erfaring, heraf 9 år i Realkredit Danmark, og er i dag administrerende direktør i HedeDanmark A/S. Han har siden 1998 været medlem af bestyrelsen i en række investeringsselskaber og siden 2009 været næstformand i Realdania. Carsten With Thygesen er indtrådt i bestyrelsen i 2005 og senest genvalgt i 2008. Den aktuelle valgperiode udløber i 2011.

Bestyrelsesmedlem Jørn Nielsen (f. 1949) har mere end 30 års erfaring med investering og finansiering. Erfaringerne stammer bl.a. fra rådgiverjobs hos Jyske Bank gennem 19 års ansættelse, porteføljeansvar i større virksomhed, rådgiver for en sparekasse samt ansættelse som projektchef med ansvar for indkøbs-, finansiering og salgsopgaver i relation til fast ejendom. Jørn Nielsen er indtrådt i bestyrelsen i 1999 og senest genvalgt i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

Bestyrelsesmedlem Børge Obel (f. 1948) er uddannet cand. scient.oecon. Børge Obel har sit professionelle virke indenfor Management Science - igennem en årrække som professor ved Odense Universitet, i årene 2004 til 2010 som dekan for Handelshøjskolen, Aarhus Universitet og siden 2010 som professor og centerdirektør sammesteds. Han har igennem årene været med i en lang række udvalg indenfor bl.a. undervisningsområdet. Han har desuden igennem de seneste 20 år været medlem af en række bestyrelser – bl.a. Bankinvest og Albani Bryggerierne. Børge Obel er indtrådt i bestyrelsen i 2009. Den aktuelle valgperiode udløber i 2012.



Bestyrelsesmedlem Lars Sylvest (f. 1955) er uddannet cand. oecon. fra Aarhus Universitet og er som administrerende direktør i Grundfos Finance A/S ansvarlig for Grundfos-koncernens globale finansforhold, og har i hele sit professionelle virke beskæftiget sig med finansforhold og de finansielle markeder. Han har ud over 23 års ansættelse i Grundfos-koncernen (21 år som koncernfinansdirektør) tidligere erhvervs erfaring, bl.a. som finanschef fra Dansk Eksportfinansieringsfond, Aalborg Værft, Alfa-Laval-koncernen og Privatbanken (nu Nordea). Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder. Lars Sylvest er indtrådt i bestyrelsen i 2009. Den aktuelle valgperiode udløber i 2012.

Bestyrelsen opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, da mindst halvdelen af bestyrelsen anses for uafhængige. Jørn Nielsen har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og anses derfor ikke som uafhængig, øvrige medlemmer anses for uafhængige.

Der afholdes som minimum 4 bestyrelsesmøder om året, og der har i det seneste regnskabsår været afholdt 6 møder. På møderne deltager udover bestyrelsen også selskabets direktør samt efter behov repræsentanter for rådgiveren, Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab. Til fremlæggelse på bestyrelsesmødet udarbejder direktion og rådgiver specificeret beslutningsgrundlag og information om markeds- og kursudvikling siden seneste møde.

Mål og opgaver for bestyrelsen

Bestyrelsen har formuleret selskabets overordnede mål til følgende:

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og selskabsskat på 55% over en 5-årig tidshorizont.
2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 10% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Bestyrelsens væsentligste ansvarsområder:

- den overordnede ledelse af selskabet.
- kontrol med daglig ledelse.
- at vurdere om ovenstående mål nås.
- godkende/justere strategiske investeringsrammer efter oplæg fra direktion og rådgiver.
- godkende prospekter, halvårs- og årsrapporter.
- lede selskabets generalforsamlinger.
- informere om bestyrelsens arbejde i kvartalsorienteringen (magasinet FORMUE) og på generalforsamlinger.
- indgå forretningsaftaler med bankforbindelser samt rådgiver.
- løbende vurdere om direktion, rådgivere samt bankforbindelser lever op til de opstillede mål og forventninger.
- revisionsudvalg.

Direktionen

Bestyrelsen udpeger en direktør, som inden for de opstillede investerings- og risikorammer skal søge at sikre aktionærerne det bedst mulige risikojusterede afkast. Selskabets direktør, Esben Vibe er uddannet cand.oecon. og har mere end 25 års erfaring fra finansverdenen, dels som arbitrage-



chef i det daværende Aktivbanken og dels som tidligere koncernøkonomidirektør i Aarhus United A/S (tidl. Aarhus Oliefabrik A/S). Frem til oktober 2009 var Esben Vibe bestyrelsesformand i selskabet. Han tiltrådte i marts 2010 stillingen som direktør i Formueplejeselskaberne.

Mål og opgaver for direktion

Direktionen har som overordnet mål

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og selskabsskat på 55% over en 5-årig tidshorisont.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 10% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Direktionens væsentligste ansvarsområder:

- selskabets strategiske og taktiske valg sikrer opfyldelsen af de to overordnede mål.
- selskabets kapitalanbringelse til hver en tid foregår inden for vedtægter, prospekter samt bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer samt risikoniveau.
- relevant strategisk input til bestyrelsens beslutninger.
- deltage i fastlæggelsen og godkendelsen af de taktiske investeringsbeslutninger i selskabets investeringskomité.
- selskabets forretningsvilkår samt overholdelse af engagementsrammer.
- udvikling af investerings- og forretningskoncept samt investeringsidéer for selskabet.
- udbredelse af kendskabet til selskabets investeringskoncept via artikler og foredrag.
- opretholdelse af børsnotering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
- selskabets investor relationspolitik via enhver form for kommunikation.

- administration og regnskaber samt kontakt til offentlige myndigheder og forretningsforbindelser.
- at være bindeled mellem bestyrelse og rådgiver samt bestyrelse og aktionærer.
- rapportering som årsrapporter, delårsrapporter, kvartalsrapporter samt fondsbørsmeddelelser.
- prospekter, brochurer og tegningsmateriale.
- generalforsamling og Formueplejedage.

Evaluering

Bestyrelsen har i regnskabsåret afholdt 6 møder, primært for at fastlægge og godkende investeringsstrategien, jf. bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen evaluerer en gang årligt bestyrelsens, direktionens og formueforvalters indsats med fokus på at vurdere om fastlagte strategiske målsætninger og planer er nået. På bestyrelsesmødet den 21. juni 2011 har bestyrelsen foretaget en evaluering af, om bestyrelsen samlet set opfylder en række kompetencer med vægt på emner som erfaring med investeringskoncepter, makroøkonomi, investering og finansiering, jura samt risikostyring. Bestyrelsen vurderer, at disse kompetencer er fuldt dækket i den nuværende bestyrelsessammensætning.

Bestyrelsen har endvidere konkret vurderet samarbejdet med og kvaliteten i direktionens, formueforvalters og managements indsats og fundet, at den fastlagte strategi er fulgt tilfredsstillende og samarbejdet har fungeret godt.

Investeringskomité

Selskabets investeringskomite består af direktøren for selskabet, direktøren for formueforvaltning i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab samt relevante eksperter. Investeringskomiteen afholder normalt møde hver 14. dag. På



mødet fastlægges/ajourføres selskabets taktiske rammer, bl.a. aktieudnyttelsesprocent, regions- og sektorvalg på aktier, varighedsmål på obligationer, hedgeratios samt valg af finansieringsvalutaer.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Carsten With Thygesen samt Lars Sylvest, som er formand for revisionsudvalget. Lars Sylvest opfylder revisionsudvalgsbekendtgørelsens krav om, at minimum ét medlem af revisionsudvalget skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med selskabets eksterne revisor og evt. direktionen bl.a. med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder bl.a. en vurdering af om kontrollen med overholdelsen af risiko- og investeringsrammer er tilstrækkelig. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

Vederlag

Bestyrelsens årlige honorering består af et fast grundbeløb på kr. 25.000 pr. medlem samt et variabelt beløb på kr. 20.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til bestyrelsesformanden samt kr. 15.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til øvrige medlemmer, dog maksimalt 125.000 kr. til bestyrelsesformanden samt 100.000 kr. til øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen modtog i regnskabsåret, dækkende perioden 1/7 2010 - 30/6 2011, et samlet vederlag på tkr. 360.000.

Direktionen aflønnes af manager som en integreret del af managementaftalen, hvorfor der i selskabets regnskab ikke optræder udgifter til direktionsvederlag.

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

Corporate governance

Som dansk børsnoteret selskab skal Formuepleje Pareto A/S ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse med udgangspunkt i anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse.

Redegørelsen skal udarbejdes under anvendelse af "følg eller forklar"-princippet, hvilket indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges.

Det er i anbefalingerne fra Komiteen for god selskabsledelse præciseret, at det ikke er lagt til grund, at en efterlevelse af samtlige anbefalinger skal være udgangspunkt i det enkelte selskab. Det er lige så legitimt, at forklare, hvorfor en anbefaling ikke følges, som at følge anbefalingen.

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

Redegørelsen kan læses på www.formuepleje-pareto.dk/organisation/corporategovernance.

Politikker for samfundsansvar

Selskabet har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar.



Ledelsens andre hverv

BESTYRELSEN:

Carsten W. Thygesen,

formand

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

Direktør i:

HedeDanmark A/S
Chrisca Holding ApS

Formand for bestyrelsen i:

Silva Estate A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S

Formuepleje Penta A/S

Formuepleje Limitellus A/S

Formuepleje Optimum A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Realdania
Investeringsforeningen
Formuepleje Invest

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Fokus A/S
DDH Forests A/S

Jørn Nielsen

Projektrådgiver
Christianslund 110A
8300 Odder

Direktør i:

Komplementarselskabet
Logistikcenter Nord ApS
Komplementarselskabet
Søndervang ApS
Komplementarselskabet
Marsallé ApS

Komplementarselskabet
Engmarken ApS

Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:

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

Lars Sylvest

Adm. direktør, cand.oecon
Langsdalsvej 18
8220 Brabrand

Direktør i:

Grundfos Finance A/S
Bjerringbro Savværk Holding
A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Limitellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S
Grundfos Finance A/S
DUBA-B8 A/S
Bjerringbro Savværk
Holding A/S
Ejendomsselskabet af 25.
februar 2005 ApS
Aktieselskabet CBH

Børge Obel

Direktør, professor, dr. oecon.
Grumstolsvej 66
8270 Højbjerg

Direktør i:

ICOA
EcoMerc I/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Limitellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S
Alexandra Instituttet A/S
K/S BI Biomedical Venture IV
BI Private Equity New
Markets K/S
BI Private Equity New
Markets II K/S
BI Private Equity New
Markets III K/S

DIREKTION

Esben Vibe

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

Direktør i:

Formuepleje
Management A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Limitellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Forskningsfondens
Ejendomsselskab A/S

E-mail:

cwt@formueplejeselskaberne.dk



LEDELSENS ØKONOMISKE INTERESSER I SELSKABET OG ANDRE FORMUEPLEJESELSKABER										
Selskab	Bestyrelse								Direktion	
	Carsten W. Thygesen		Jørn Nielsen		Lars Sylvest		Børge Obel		Esben Vibe	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Formuepleje Safe A/S	5.874	0,02%	3.880	0,02%	10.946	0,04%	1.708	0,01%	17.196	0,07%
Formuepleje Epikur A/S	7.085	0,13%	0	0,00%	1.955	0,04%	0	0,00%	327	0,01%
Formuepleje Penta A/S	8.658	0,05%	1.515	0,01%	5.500	0,03%	0	0,00%	5.428	0,03%
Formuepleje Merkur A/S	13.739	0,31%	764	0,02%	1.580	0,04%	0	0,00%	790	0,02%
Formuepleje Pareto A/S	1.165	0,02%	1.000	0,02%	1.350	0,03%	415	0,01%	235	0,00%
Formuepleje LimiTellus A/S	6.000	0,07%	383	0,00%	1.960	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Optimum A/S	1.030	0,01%	500	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Fokus A/S	0	0,00%	3.250	0,14%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Investeringsforeningen Formuepleje Invest	150		150		4.005		0		0	



Administrationsaftaler

Aftale om formueforvaltning

Bestyrelsen har indgået aftale om formueforvaltning med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Formueforvalters væsentligste opgaver:

- søge at opfylde selskabets afkastmål, som er at give et afkast på 55% over en 5-årig tidshorizont samt overholde selskabets risikomål på maks. egenkapitaltab på 10% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed, indenfor de investeringsrammer, som er godkendt af bestyrelse og direktion.
- rådgive bestyrelse og direktion.
- søge at opnå det højeste risikojusterede afkast indenfor investeringsrammerne.
- varetage den daglige styring af selskabets investeringer og finansiering.
- udarbejde beslutningsgrundlag til fremlæggelse i selskabets bestyrelse og investeringskomité til brug for fastlæggelse af selskabets strategiske og taktiske investeringsbeslutninger.
- daglig overvågning og omlægning af selskabets værdipapirer.
- skabe et afkast der er bedre end de respektive markeder eller markedssegmenter, selskabet opererer indenfor.

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab har mere end 22 års erfaring med formueforvaltning med speciale i investerings-selskaber som er udviklet til et egentligt koncept, kaldet Formueplejeselskaber, som idag omfatter syv børsnoterede og et unoteret selskab med en samlet portefølje på 26 mia. kr.

Managementaftale

Selskabet har herudover indgået aftale med Formuepleje Management A/S om varetagelse af administrative og regnskabsmæssige tjenesteydelser.

Managers væsentligste opgaver:

- Juridisk bistand i forbindelse med fondsforvaltning
- Udarbejdelse og ekspedition af materiale til offentlige myndigheder.
- Løbende opdatering og kontrol med overholdelse af gældende lovgivning.
- Sekretariatsbistand til Selskabets bestyrelse og direktør.
- Udarbejdelse af udkast til prospekter og øvrig aktietegningsindbydelse.

Regnskabstjenesteydelser

- Bogføring.
- Udarbejdelse og opstilling af halvårs – og årsregnskaber.

Investor relations

- Varetagelse af aktionærsekretariat.
- Afholdelse af Formueplejedage og øvrige arrangementer.

Markedsføring

- Udsendelse af nyhedsmail.
- Opsætning og udgivelse af Magasinet Formue.
- Administration og udvikling af Selskabets hjemmeside.

Formuepleje Management A/S er stiftet i 2011 ved en spaltning af Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Administrationsaftalerne kan ses på selskabets hjemmeside www.formuepleje-pareto.dk/organisation/administrationsaftaler.



Investor Relations

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

Selskabets aktionærer modtager kvartalsvis aktionærorientering i magasinet FORMUE om afkastudvikling, valuering af finansmarkederne og strategier, artikler om skatteforhold, investeringer og investeringsprodukter.

Herudover bliver aktionærerne informeret via hjemmeside, nyhedsbreve via e-mail, aktionærorienteringsmøder (formueplejedage) flere steder i landet, samt generalforsamlinger i Århus.

Alle kurspåvirkende informationer offentliggøres som fondsbørsmeddelelser, der ligeledes er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Navnenotering af aktier

For at optimere dialogen med selskabets aktionærer, er det nødvendigt, at have kendskab til, hvem selskabets aktionærer er. Det anbefales derfor, at aktionærerne lader aktierne navnenotere. Navnenotering kan ske ved henvendelse til den bank, hvor aktierne ligger i depot.



Finanskalender

Generalforsamling 2011

Ordinær generalforsamling 2011 26. oktober 2011

Periodemeddelelse, 1. kvartal

Perioden: 01.07. – 30.09.2011 3. november 2011

Halvårsrapport 1. halvår 2011/12

Perioden 01.07. – 31.12.2011 22. februar 2012

Periodemeddelelse, 3. kvartal

Perioden: 01.01. – 31.03.2012 3. maj 2012

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Alle udsendte fondsbørsmeddelelser fra regnskabsåret er tilgængelige på hjemmesiden www.formuepleje-pareto.dk



Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010/11.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 28. september 2011

Direktion

Esben Vibe

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Børge Obel

Lars Sylvest

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Formuepleje Pareto A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Pareto A/S for regnskabsåret 1. juli 2010 – 30. juni 2011, omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller

fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 – 30. juni 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Århus, den 28. september 2011

BEIERHOLM
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor

Klaus Kristiansen
Statsaut. revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	1. juli 2010 - 30. juni 2011 (1.000 kr.)	1. juli 2009 - 30. juni 2010 (1.000 kr.)
3 Renteindtægter	129.624	137.722
4 Renteudgifter	-30.157	-15.210
Udbytte af kapitalandele	14.629	15.853
5 Kursreguleringer	-45.090	103.247
Finansielle nettoindtægter i alt	69.006	241.612
6 Resultatafhængigt honorar	0	0
7 Administrationsomkostninger	-18.610	-19.101
Resultat før skat	50.396	222.511
8 Periodens skatter	-1.652	-1.818
9 Regulering af tidligere års skatter	0	297
Periodens resultat og totalindkomst	48.744	220.990
Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	48.744	220.990
Disponeret i alt	48.744	220.990
10 Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	12,65	48,67

Balance

AKTIVER		
Note	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
Likvide beholdninger	47.821	18.819
11 Aktier	524.763	676.035
11 Obligationer	2.540.767	3.097.236
Værdipapirer i alt	3.065.530	3.773.271
Værdi af afledte finansielle instrumenter	555	43.332
12 Andre tilgodehavender	33.158	227.741
13 Tilgodehavende skatter	1.172	2.154
14 Tilgodehavender i alt	34.885	273.227
Aktiver i alt	3.148.236	4.065.317

Balance

PASSIVER			
Note		30. juni 2011	30. juni 2010
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
15	Gæld til pengeinstitutter	2.301.878	2.830.230
	Værdi af afledte finansielle instrumenter	6	1.573
16	Anden gæld	2.564	183.446
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.304.448	3.015.249
	Gældsforpligtelser i alt	2.304.448	3.015.249
17,18	Aktiekapital	47.650	47.650
	Særlig reserve, SL §188	96.251	351.275
	Overført resultat	699.887	651.143
	Egenkapital i alt	843.788	1.050.068
	Passiver i alt	3.148.236	4.065.317

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital (1.000 kr.)	Særlig reserve (1.000 kr.)	Overført resultat (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2009	476.500	0	421.338	897.838
Overført egne aktier	0	-8.815	8.815	0
Overført til særlig reserve, SL §188	-428.850	428.850	0	0
Køb af egne aktier	0	-68.856	0	-68.856
Salg af egne aktier	0	96	0	96
Totalindkomst for perioden	0	0	220.990	220.990
Egenkapital 30/6 2010	47.650	351.275	651.143	1.050.068
Egenkapital 1/7 2010	47.650	351.275	651.143	1.050.068
Køb af egne aktier	0	-255.024	0	-255.024
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	48.744	48.744
Egenkapital 30/6 2011	47.650	96.251	699.887	843.788

Der er ikke udloddet udbytte for 2009/10 ligesom der ikke er foreslået udbytte for 2010/11.

Pengestrømsopgørelse

	1. juli 2010 - 30. juni 2011	1. juli 2009 - 30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Resultat før skat	50.396	222.511
Driftsførte renteindtægter	-129.624	-137.722
Driftsførte renteudgifter	30.157	15.210
Periodens skatter	-1.652	-1.818
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Kursregulering af obligationer og aktier	49.990	-252.381
Kursregulering af valuta	2.958	133.351
	2.225	-20.849
Renteindbetalinger	139.041	131.751
Renteudbetalinger	-28.014	-16.477
Forskydning, tilgodehavende skatter	982	605
Forskydning, andre tilgodehavender	227.943	-225.916
Forskydning, anden gæld m.v.	-184.592	181.640
Pengestrømme fra driftsaktivitet	157.585	50.754
Køb af obligationer	-1.644.606	-1.768.951
Salg af obligationer	2.094.501	1.416.569
Køb af aktier	-148.414	-330.330
Salg af aktier	356.270	356.429
Investeringer i alt	657.751	-326.283
Køb af egne aktier	-255.024	-68.856
Salg af egne aktier	0	95
Gæld til pengeinstitutter	-531.310	346.491
Finansiering i alt	-786.334	277.730
Ændring i likvide beholdninger, netto	29.002	2.201
Likvide beholdninger, primo	18.819	16.618
Likvide beholdninger, ultimo	47.821	18.819

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

OVERSIGT OVER NOTER

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

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Formuepleje Pareto A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for regnskabsklasse D (børsnoteret) jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Formuepleje Pareto A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Årsregnskabet opfylder desuden International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta, og præsenteres afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU og gælder for regnskabsåret:

- Ændret IFRS 2 - Aktiebaseret vederlæggelse. Vedrører koncerninterne aktievederlæggelser, herunder hvor et selskab modtager ydelser som betales af et andet koncernselskab i form af aktier.
- Ændret IAS 32 - Finansielle instrumenter. Klassifikation af tegningsretter, der er udstedt i en anden valuta end udstederens funktionelle valuta.
- IFRIC 17 - Udlodning af ikke-kontante aktiver til ejere. Fortolkning om udlodning af ikke-kontante aktiver til ejerne af en virksomhed.
- IFRIC 18 - Overførsel af aktiver fra kunder. Fortolkningsbidrag om hvordan en leverandør regnskabsmæssigt skal behandle et tilskud fra en kunde.
- IFRIC 19 - Annullering af finansielle forpligtelser. Indfrielse af gældsforpligtelser ved udstedelse af aktier efter genforhandling af vilkårene knyttet til forpligtelsen.

De nye standarder har ingen betydning for selskabet.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU, men endnu ikke er trådt i kraft:

- IAS 24 - Nærstående parter (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. I den reviderede standard er definitionerne på nærstående parter ændret.
- IFRIC 14 - Minimumsindbetalinger til pensionsordninger (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. Ændringen vedrører aktiver, der opstår ved forudbetalinger i forbindelse med minimumskrav til afdækning af ydelsesbaserede pensionsordninger.
- IFRS forbedringsforslag 2010 (februar 2011). IASBs årlige opsamling af mindre ændringer til eksisterende standarder og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere.

De nye standarder har ikke væsentlig betydning for selskabet.

Standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er godkendt af EU og således ikke er trådt i kraft:

- IAS 12 - Indkomstskat - udskudt skat (december 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Ændringen vedrører de underliggende forudsætninger ved beregning af udskudte skatteaktiver/-forpligtelser.
- IFRS 7 - Finansielle instrumenter - Oplysninger (oktober 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2011 eller senere. Ændringen vedrører skærpede og yderligere oplysningskrav ved overdragelse af finansielle aktiver, hvor selskabet fortsat er engageret i det overførte finansielle aktiv.
- IFRS 9 - Finansielle instrumenter - Klassifikation og måling (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden udgør første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle aktiver. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres fra fire til tre kategorier; amortiseret kostpris, dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen og dagsværdi med regulering over anden totalindkomst.
- IFRS 9 - Finansielle instrumenter - Klassifikation og måling (oktober 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Tilføjelsen til IFRS 9 afslutter første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle forpligtelser, samt ophør af indregning. Tilføjelsen medfører ændringer for virksomheder, der måler gældsforpligtelser til dagsværdi.
- IFRS 10 - Konsolidering/koncernregnskaber. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden erstatter afsnittet om koncernregnskab i de nuværende IAS 27 og SIC-12.
- IFRS 11 - Fælles ledede arrangementer (joint ventures). Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden indeholder nye regnskabskrav for fælles ledede arrangementer. Standarden erstatter IAS 31.
- IFRS 12 - Oplysning om involvering i andre virksomheder. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden indeholder oplysningskrav vedrørende de virksomheder, der konsolideres og de, der ikke konsolideres, men som virksomheden er involveret i.
- IAS 27 - Bestemmelserne om regnskabsmæssig behandling af investeringer i dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder i en modervirksomheds separate regnskab fortsætter uændret i den reviderede IAS 27. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.
- IAS 28 - Investering i associerede virksomheder og joint ventures. Standarden konsekvensrettes om følge af udsendelse af IFRS 10-12. Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

Øvrigt ikke implementeret IFRS forventes ligeledes ikke at få væsentlig betydning for selskabet.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

De anvendte regnskabsmæssige skøn er foretaget på baggrund af de aktuelle forudsætninger pr. balancedagen. De af ledelsen anvendte skøn er foretaget ud fra de principper som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne for skøn og vurderinger kan ændre sig og de må på den baggrund anses som usikre og uforudsigelige.

I forbindelse med regnskabsafregningen omfatter de væsentligste skøn en vurdering af om de noterede priser på både finansielle instrumenter samt afledte finansielle instrumenter repræsenterer dagsværdien. I det omfang at dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder og relevante risikofaktorer der er i fuld overensstemmelse med selskabets regnskabs- og værdiansættelsesprincipper. Det er selskabets vurdering, at de noterede priser er udtryk for dagsværdier.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Aktiver og forpligtelser måles som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, udbytter af kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omkostninger

Selskabets omkostninger indregnes efter periodiseringsprincippet. Resultatafhængigt honorar afregnes på baggrund af regnskabsårets overskud før skat og administrationsomkostninger. Selskabets administrationsomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene en endelig skat på 15% af danske aktieudbytter. Hertil kommer op til 15% udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

BALANCEN

Generelt

Balancen er opstillet i likviditetsorden, idet denne præsentation vurderes at give pålidelig og den mest relevante information.

Finansielle instrumenter

Selskabets finansielle instrumenter omfatter både finansielle aktiver og passiver. De væsentligste finansielle aktiver er aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter mens de finansielle passiver primært udgør gæld til pengeinstitutter. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende som angivet nedenfor.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Aktier og obligationer

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

Selskabets portefølje omfatter børsnoterede aktier og obligationer. Måling ved første indregning sker til dagsværdi tillagt omkostninger ved købet. Efterfølgende måles til dagsværdi.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Dagsværdi for børsnoterede aktier og obligationer fastsættes til børskursen på balancedagen. I tilfælde af at denne kurs ikke vurderes at udtrykke dagsværdien, anvendes andre offentliggjorte markedsdata, der bedst indikerer dagsværdien, eller kapitalværdiberegninger baseret på fremtidige forventede pengestrømme.

Dagsværdien for udtrukne obligationer opgøres som nutidsværdien af obligationerne.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles såvel ved første indregning som ved senere måling til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

I det omfang dagsværdien for afledte finansielle instrumenter ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er generelt accepterede for det pågældende instrument.

Dagsværdiopgørelsen for afledte finansielle instrumenter baseres på officielle valutakurser, markedsrenter og andre markedsdata såsom volatilitet, korrigeret for det enkelte instruments særlige egenskaber.

Reguleringen af dagsværdi på de afledte finansielle instrumenter præsenteres som en kursregulering i resultatopgørelsen.

Securities-lending og repo-forretninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Gældsforpligtelser

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

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

Indregning af værdi af afledte finansielle instrumenter er beskrevet ovenfor i et særskilt afsnit hvortil henvises.

Anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles anden gæld til amortiseret kostpris.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessumme for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysning om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer selskabet. Segmentopdelingen følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

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

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)	Gæld (1.000 kr.)	Udenfor fordeling (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
SEGMENTOPGØRELSE 2009/10					
Renteindtægter	0	137.255	0	467	137.722
Renteudgifter	0	0	-15.153	-57	-15.210
Udbytte af kapitalandele	15.853	0	0	0	15.853
Kursreguleringer	141.782	98.811	-137.346	0	103.247
Finansielle nettoindtægter i alt	157.635	236.066	-152.499	410	241.612
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-19.101	-19.101
Resultat før skat	157.635	236.066	-152.499	-18.691	222.511
Periodens skatter	-1.818	0	0	0	-1.818
Regulering af tidligere års skatter	0	0	0	297	297
Periodens resultat og totalindkomst	155.817	236.066	-152.499	-18.394	220.990
Segmentaktiver	679.029	3.230.142	137.327	18.819	4.065.317
Segmentpassiver	0	92.088	2.922.483	1.050.746	4.065.317
SEGMENTOPGØRELSE 2010/11					
Renteindtægter	0	129.460	0	164	129.624
Renteudgifter	0	0	-30.125	-32	-30.157
Udbytte af kapitalandele	14.629	0	0	0	14.629
Kursreguleringer	60.340	-102.118	-3.312	0	-45.090
Finansielle nettoindtægter i alt	74.969	27.342	-33.437	132	69.006
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-18.610	-18.610
Resultat før skat	74.969	27.342	-33.437	-18.478	50.396
Periodens skatter	-1.652	0	0	0	-1.652
Regulering af tidligere års skatter	0	0	0	0	0
Periodens resultat og totalindkomst	73.317	27.342	-33.437	-18.478	48.744
Segmentaktiver	525.935	2.574.480	0	47.821	3.148.236
Segmentpassiver	0	6	2.304.021	844.209	3.148.236

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

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2010 - 30. juni 2011 (1.000 kr.)	1. juli 2009 - 30. juni 2010 (1.000 kr.)
NOTE 3. RENTEINDTÆGTER		
Obligationer (målt til dagsværdi)	129.460	137.255
Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	164	467
	<u>129.624</u>	<u>137.722</u>
NOTE 4. RENTEUDGIFTER		
Udlandslån (målt til dagsværdi)	-30.125	-15.153
Kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	-32	-57
	<u>-30.157</u>	<u>-15.210</u>
NOTE 5. KURSREGULERINGER		
Aktier	56.585	145.078
Obligationer	-106.575	107.303
Valuta	-2.958	-132.370
Afledte finansielle instrumenter, aktier	3.755	-3.296
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	4.457	-8.492
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-354	-4.976
	<u>-45.090</u>	<u>103.247</u>
Samtlige kursreguleringer hidrører fra aktiver og gældsforpligtelser målt til dagsværdi.		
NOTE 6. RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR		
Gebyr for porteføljepleje	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
NOTE 7. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-16.781	-17.171
Depotgebyr m.v.	-245	-553
Revisor- og advokathonorar	-349	-244
Bestyrelshonorar	-360	-425
Vederlag til øvrige ansatte	0	-12
Øvrige administrationsomkostninger	-875	-696
	<u>-18.610</u>	<u>-19.101</u>
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-281	-261
Honorar for andre ydelser	-49	0

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2010 - 30. juni 2011	1. juli 2009 - 30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 8. PERIODENS SKATTER		
Skat af periodens udbytter	-1.652	-1.818
	<u>-1.652</u>	<u>-1.818</u>
Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens §3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene skat af danske og udenlandske aktieudbytter. Skatten udgør 15% af det modtagne aktieudbytte.		
NOTE 9. REGULERING AF TIDLIGERE ÅRS SKATTER		
Regulering af tidligere års skat i øvrigt	0	297
	<u>0</u>	<u>297</u>
NOTE 10. RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	48.744	220.990
Antal aktier	4.765.000	4.765.000
Gennemsnitligt egne aktier	-911.633	-224.240
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>3.853.367</u>	<u>4.540.760</u>
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	12,65	48,67
Nøgletalsdefinition:		$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
NOTE 11. VÆRDIPAPIRER		
Kostpris 1/7 2009	701.909	2.590.892
Tilgang	330.330	1.768.951
Afgang	-379.522	-1.402.203
Kostpris 30/6 2010	652.717	2.957.640
Opskrivninger 1/7 2009	38.805	48.183
Periodens opskrivninger	77.738	106.717
Opskrivninger vedrørende afgang	-25.991	-15.104
Opskrivninger 30/6 2010	90.552	139.796
Nedskrivninger 1/7 2009	183.658	1.524
Periodens nedskrivninger	-27.786	-547
Nedskrivninger vedrørende afgang	-88.638	-777
Nedskrivninger 30/6 2010	67.234	200
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2010	676.035	3.097.236
Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder	-	200.780
<p>Udtrækninger er ikke inkluderet, da de varierer alt efter hvordan obligations- og rentemarkedet udvikler sig. Udtrækninger forventes at være i niveauet 30-33% af obligationsporteføljen.</p>		
Følgende aktier og obligationer er omfattet af REPO-aftale med banken	0	3.065.883

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
NOTE 11. VÆRDIPAPIRER - FORTSAT		
Kostpris 1/7 2010	652.717	2.957.640
Tilgang	148.414	1.644.606
Afgang	-320.701	-2.083.460
Kostpris 30/6 2011	480.430	2.518.786
Opskrivninger 1/7 2010	90.552	139.796
Periodens opskrivninger	22.670	-39.744
Opskrivninger vedrørende afgang	-31.379	-52.839
Opskrivninger 30/6 2011	81.843	47.213
Nedskrivninger 1/7 2010	67.234	200
Periodens nedskrivninger	7.960	25.232
Nedskrivninger vedrørende afgang	-37.684	-200
Nedskrivninger 30/6 2011	37.510	25.232
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2011	524.763	2.540.767
Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder	-	53.473
<p>Udtrækninger er ikke inkluderet, da de varierer alt efter hvordan obligations- og rentemarkedet udvikler sig. Udtrækninger forventes at være i niveauet 5-7% af obligationsporteføljen.</p>		
Følgende aktier og obligationer er omfattet af REPO-aftale med banken	0	2.380.815
<p>Alle risici og afkast i forbindelse hermed påhviler stadig selskabet.</p>		
<p>De hermed forbundne forpligtelser omfatter selskabets samlede gæld til pengeinstitutter jf. note 15.</p>		

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
NOTE 12. ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender vedr. udbytte	0	159
Tilgodehavender vedr. REPO-handler	0	94.676
Tilgodehavender vedr. obligationshandler	0	90.331
Tilgodehavende renter	33.158	42.575
	33.158	227.741
NOTE 13. TILGODEHAVENDE SKATTER		
Tilgodehavende selskabsskat, primo	2.154	2.462
Betalte skatter	407	691
Refunderede skatter	-1.389	-999
	1.172	2.154
NOTE 14. TILGODEHAVENDER I ALT		
Samtlige tilgodehavender forventes genindvundet indenfor 12 måneder.		
NOTE 15. GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER		
DKK	1.134.195	0
EUR	1.167.683	2.830.230
	2.301.878	2.830.230
NOTE 16. ANDEN GÆLD		
Skyldig vedr. obligationskøb	0	90.515
Skyldig vedr. afledte finansielle instrumenter	0	92.253
Øvrig gæld	421	678
Skyldige renter	2.143	0
	2.564	183.446
NOTE 17. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital, primo	47.650	476.500
Overført til særlig reserve	0	-428.850
	47.650	47.650

Selskabskapitalen består af 4.765.000 aktier á kr. 10.

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

Der er indenfor de seneste 5 regnskabsår foretaget følgende kapitalændringer:

2006/07 39,9 mio. kr. til kurs 247,62

2007/08 36,6 mio. kr. til kurs 273,3

2009/10 -428,9 mio. kr. til kurs 100,0 ved overførsel til særlig reserve.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Antal stk.	Nom. værdi (1.000 kr.)	Ansk. sum (1.000 kr.)	Salgssum (1.000 kr.)	% af aktiekap.*
NOTE 18. EGNE AKTIER					
Beholdning 1/7 2009	62.846	6.285	8.815		1,32%
Ændring af stk. størrelse fra 100 til 10		-5.657			
	62.846	628	8.815		1,32%
Køb i årets løb	323.289	3.233	68.856		6,78%
Salg i årets løb	-500	-5	-74	95	-0,01%
Beholdning 30/6 2010	385.635	3.856	77.597		8,09%
Beholdning 1/7 2010	385.635	3.856	77.597		8,09%
Køb i årets løb	1.051.995	10.520	255.024		22,08%
Salg i årets løb	0	0	0		0,00%
Beholdning 30/6 2011	1.437.630	14.376	332.621		30,17%
Dagsværdi af beholdning 30/6 2011			352.938		

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsår.

Selskabets beholdning af egne aktier skal ses i lyset af, at der på den ekstraordinære generalforsamling i foråret 2010 blev vedtaget nye vedtægter, hvor dels grænsen for egne aktier blev hævet fra 10% til 90% af selskabets aktiekapital og dels en ny bestemmelse, hvor aktionærerne har fået en ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes som indre værdi minus et mindre procentfradrag. Formålet med vedtægtsændringerne har været at indsnævre spændet mellem børskurs og indre værdi.

Selskabet vil i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser honorere ønsker fra aktionærer om tilbagesalg af aktier til selskabet. Herudover har selskabet ikke planer om at foretage opkøb af egne aktier.

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
NOTE 19. PERSONALEOMKOSTNINGER		
Vederlag til øvrige ansatte	0	12
Bestyrelshonorar, ordinært	360	425
	360	437
Gennemsnitligt antal beskæftigede.	0	2

Der er ikke udbetalt vederlag til direktion. Jf. gældende managementaftale aflønnes direktionen af Manager, Formuepleje Management A/S. Øvrige ansatte er fratrukket 31/12-2009. Der påhviler ikke selskabet pensionsforpligtelser ligesom selskabet ikke har afholdt omkostninger til social sikring for hverken ledelse eller øvrige ansatte.

NOTE 20. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet pant i værdipapirer og likvider, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo udgør 109 mio. kr. Pr. 30/6 2010 udgjorde pantsætninger og sikkerhedsstillelser 92 mio. kr.

Hertil kommer, at værdipapirer og lån, hvis regnskabsmæssige værdi ultimo udgør henholdsvis 2.381 og 2.302 mio. kr. på statusdagen er omfattet af REPO-forretninger med pengeinstitut. Pr. 30/6 2010 udgjorde værdipapirer og lån omfattet af REPO henholdsvis 3.066 og 2.830 mio. kr.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

MARKEDSRISICI

Selskabets risikostyringspolitik

Selskabets investeringsstrategi indebærer risici relateret til udviklingen på rente-, aktie-, valuta- og kreditmarkedet. Disse risici styres bl.a. ved løbende justeringer gennem brug af afledte finansielle instrumenter.

Der er indgået managementaftale med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S jf. særskilt afsnit herom i selskabets beretning. En del af disse aftaler sikrer varetagelse af den daglige risikostyring indenfor de af bestyrelsen fastsatte investeringsrammer. Selskabet anvender et fuldt integreret rapporteringssystem til styring af risikofordelingen på områder som solvens, geografi, likviditet, valuta m.m.

Aktierisici

Aktierisiko dækker over de risici der er forbundet med investering i danske og udenlandske aktier. Dels er der en generel markedsrisiko ved at investere i aktier men kursudviklingen på aktier indenfor en enkelt sektor eller geografisk område kan også påvirke afkastet. I regnskabsberetningen er den præcise fordeling på sektorer samt geografiske områder nærmere specificeret.

Obligationsrisici

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

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
Varighed (år)	4,2	1,6
Effektiv rente	4,6%	3,9%
Obligationsbeholdning		
2% Flex	148.478	269.175
4% Flex	283.663	581.902
4% 2018-41	477.724	366.337
5% 2025-41	1.390.118	1.274.885
6% 2026-41	200.956	507.786
7% 2031	2.209	4.769
Flexgaranti 2038	37.619	92.382
	2.540.767	3.097.236

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Kreditrisici

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

	30. juni 2011 (1.000 kr.)	30. juni 2010 (1.000 kr.)
Fordeling af krediteksponering:		
Danske realkreditobligationer	2.540.767	3.097.236
Likvide beholdninger	47.821	18.819
Tilgodehavende renter	33.158	42.575
	<u>2.621.746</u>	<u>3.158.630</u>

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

Finansieringsrisici

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

	30. juni 2011 1.000 kr.	30. juni 2010 1.000 kr.
Fordeling af gæld til kreditinstitutter		
Gæld i EUR	1.167.683	2.830.230
Gæld i DKK	1.134.195	0
	<u>2.301.878</u>	<u>2.830.230</u>

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Valutarisiko

Selskabets valutarisiko relaterer sig til investeringer i udenlandske aktier og afledte finansielle instrumenter samt optagelse af lån i anden valuta end danske kroner. Selskabets største valutaeksponering er optagelse af lån, men da selskabets eksponering her i 2010/2011 udelukkende er i EUR må valutarisikoen anses for værende meget lille. Herudover er selskabet eksponeret mod fremmede valutaer i form af aktieinvesteringer samt likvide beholdninger.

	30. juni 2010			
	(1.000 kr.)			
	Finansielle aktiver	Gæld til pengeinstitutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko				
CHF/DKK	18.096		-1.138.677	-1.120.581
EUR/DKK	108.996	-2.830.230	1.138.677	-1.582.557
USD/DKK	275.235		-83.273	191.962
GBP/DKK	52.653			52.653
NOK/DKK	20.694			20.694
SEK/DKK	7.855			7.855
HKD/DKK	21.618			21.618
JPN/DKK	4.825			4.825

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

	30. juni 2011			
	(1.000 kr.)			
	Finansielle aktiver	Gæld til pengeinstitutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko				
CHF/DKK	17.510			17.510
EUR/DKK	98.448	-1.167.683		-1.069.235
USD/DKK	251.818			251.818
GBP/DKK	21.948			21.948
NOK/DKK	24.840			24.840
SEK/DKK	4.891			4.891
HKD/DKK	15.653			15.653
JPN/DKK	4.543			4.543

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalstyringen sker dels i forhold til selskabets vedtægter, selskabets forretningsgrundlag og aktivitetsomfang samt andre gældende regler. En vigtig del af kapitalstyringen er desuden overvågning af selskabets solvenskrav. Overvågningen opgøres og dokumenteres på daglig basis.

Der er i løbet af regnskabsåret ikke konstateret overskridelser i forhold til vedtægternes bestemmelser eller bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer.

Likviditetsrisici

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

Selskabets gæld omfatter enten direkte lån eller repolån. Alle lån har i regnskabsperioden haft en løbetid på under 3 måneder. Pr. statusdagen er der indgået lån via repo med forfald den 01.07.2011. På forfaldstidspunktet er lånene forlænget og rentetilpasset for den kommende periode. Til sikkerhed for lånene ligger likvide værdipapirer, der sikrer, at likviditetsrisikoen på lånene er ubetydelig.

Misligholdelse af låneaftaler

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

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

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

NOTE 21 - FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Åbentstående afledte finansielle instrumenter

Obligationer					
Solgte EUR swaptions	276	0	01.07.2011		
Solgte amerikanske futures	101	1	21.09.2011		
Solgte Euro-bunds				196	-2 08.09.2010
I alt indregnet i resultatopgørelsen		1			-2
Valuta					
Termin USD/DKK				83	1 07.07.2010
Termin EUR/CHF				1.139	2 02.08.2010
Optioner				1.412	41 09.08.2010
I alt indregnet i resultatopgørelsen		0			44

	Resultat (1.000 kr.)	Egenkapital (%)
--	-------------------------	--------------------

Følsomhed

Aktier

±1% ændring i kursværdien af aktier	± 5.248	± 0,62
-------------------------------------	---------	--------

Obligationer

±1% ændring i kursværdien af obligationer	± 25.408	± 3,01
---	----------	--------

Valuta

±1% ændring i kursværdien af USD	± 2.518	± 0,30
±1% ændring i kursværdien af EUR	± 10.692	± 1,27

Følsomhedsanalysen er udarbejdet på baggrund af selskabets balancesammensætning pr. 30.06.2011.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2011	30. juni 2010
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 22. KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)	555	43.332
Obligationer	2.540.767	3.097.236
Aktier	524.763	676.035
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	3.066.085	3.816.603
Tilgodehavende renter	33.158	42.575
Andre tilgodehavender	1.172	187.320
Likvide beholdninger	47.821	18.819
Udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris	82.151	248.714
Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)	6	1.573
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	6	1.573
Gæld til kreditinstitutter	2.301.878	2.830.230
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi	2.301.878	2.830.230
Anden gæld	2.564	183.446
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.564	183.446

Dagsværdier for aktiver og gældsforpligtelser, der ikke måles til dagsværdi, vurderes at være tæt på de anvendte regnskabsmæssige værdier.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 23. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Obligationer

Obligationsbeholdningen består af børsnoterede realkreditobligationer der værdiansættes til noterede priser.

Aktier

Aktiebeholdningen består af børsnoterede aktier der værdiansættes til noterede priser.

Afledte finansielle instrumenter

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

Gæld

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

Dagsværdihieraki samt oplysning om aktuel dagsværdi

	30. juni 2010			
	(1.000 kr.)			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	3.097.236			3.097.236
Aktier	676.035			676.035
Afledte finansielle instrumenter	2.495	40.837		43.332
I alt	3.775.766	40.837	0	3.816.603
Finansielle forpligtelser				
Gæld		2.830.230		2.830.230
Afledte finansielle instrumenter	1.573			1.573
I alt	1.573	2.830.230	0	2.831.803

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

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

NOTE 23. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER - FORTSAT

Finansielle aktiver

Obligationer til dagsværdi	2.540.767			2.540.767
Aktier	524.763			524.763
Afledte finansielle instrumenter	555			555
I alt	3.066.085	0	0	3.066.085

Finansielle forpligtelser

Gæld		2.301.878		2.301.878
Afledte finansielle instrumenter		6		6
I alt	0	2.301.884	0	2.301.884

Følgende klassifikation af de finansielle instrumenter er benyttet:

Niveau 1 Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Niveau 2 Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3 Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 24. NÆRTSTÅENDE PARTER

Formuepleje Pareto A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlemmer og direktion samt Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S. Oplysninger om vilkår for forvaltnings- og managementaftaler fremgår af særskilt afsnit i beretningen.

Transaktioner

Selskabet har betalt Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S gebyr for henholdsvis porteføljepleje og fondsforvaltning jf. note 6 og 7. Transaktionen er sket i henhold til gældende forvaltnings- og managementaftaler. Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 19.





FORMUEPLEJE PARETO 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**

PARETO