

Årsrapport - 2012

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/13
18. februar 2013

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

Godkendt på selskabets generalforsamling
den 10. april 2013.

Dirigent:

Niels Opstrup

Indhold

Ledelsesberetning

Resume	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5
Risikofaktorer	12
Investor Relations	14

Erklæringer

Ledelseserklæring	16
Den uafhængige revisors erklæringer	17

Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22
Nøgletalsdefinitioner	32

Ledelsesberetning

Resume

Resultat

FormueEvolution II A/S har som forventet i periodemeddelelsen 1.-3. kvrt. 2012 realiseret et overskud. Det blev for året 2012 på 2,4 mio. kr. før omkostninger og skat, svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 13,0 %. Efter omkostninger og skat er resultatet på 1,5 mio. kr., svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 8,3 pct. Resultatet betragtes som ikke-tilfredsstillende.

I forhold til basisporteføljen har aktieandelen i investeringsporteføljen gennemgående været overvægtet i første halvår, medens obligationsandelen gennem hele 2012 har været meget undervægtet, idet lånefinansieret investering i danske obligationer ikke er vurderet attraktivt ved det historisk lave renteniveau. I forbindelse med frasalget af obligationer er gearingen blevet reduceret, således at eksponeringen gennem hele året har været under basisporteføljens 3,0 for sidst på året at være ca. 1,8.

I årets første kvartal kunne der noteres relativt gode kursgevinster. Disse kursgevinster blev dog sat til i andet kvartal, hvorfor det besluttedes at reducere risikoen. I efteråret blev porteføljen lagt grundlæggende om:

- danske realkreditobligationer blev solgt helt fra, da lånefinansieret investering i disse obligationer ikke anses for attraktivt ved det meget lave renteniveau.
- aktiebeholdningen blev omlagt til i højere grad at bestå af nøje udvalgte investeringsforeninger. Dette for at opnå større spredning og dermed reducere porteføljens afkastudsving.

Selskabets finansieringsvalutaer har året igennem primært været DKK og EUR. Idet der også har været aktiver i disse valutaer, har der ikke været nogen nævneværdige negative valutapositioner.

Positive resultatforventninger for 2013

Økonomierne i såvel Europa som USA synes i svag, men skrøbelig bedring. Selvom der i 2012 blev sat hånd under de sydeuropæiske økonomier og dermed euro'en, er der fortsat mange udfordringer for europæisk økonomi. Nøgletallene for den amerikanske økonomi viser gode takter, men også her er der store udfordringer. Japan viser endnu ikke tegn på bedring trods mange års ørkenvandring, medens de øvrige asiatiske økonomier med Kina i spidsen synes stabiliseret efter en mindre reduktion i vækstniveauet.

Det samlede billede giver basis for en tro på en generelt positiv udvikling på aktiemarkederne i 2013. Modsat vil de knap så dystre udsigter for verdensøkonomien tendere til et opadgående pres på renterne, dvs. med obligationskursfald til følge.

Disse forventninger hviler på fortsat tillid til, at den fortsatte store gældssætning i mange lande og nationalbankernes likviditetstilførsel ikke fører økonomierne ud i en sump, hvor alt bliver kaos.

Med andre ord får økonomierne i disse år kunstigt åndedræt ved den fortsatte store pengeudpumpning fra centralbankerne. De vestlige lande skal efter en periode med kunstigt åndedræt gerne kunne begynde at trække vejret selv, ellers ender vi i et økonomisk kaos, som kun er blevet meget værre af de senere års kraftige likviditetstilførsel. Der går formentlig mange år, før der kan drages en konklusion på, om eksperimentet med de enorme likviditetstilførsler lykkedes.

Resultatet for 2013 forventes at være positivt, men sandsynligvis vil den fortsatte store usikkerhed i økonomierne i perioder medføre turbulens på de finansielle markeder.

Afnotering

Til gavn for aktionærene ønsker selskabet at sikre en prisdannelse på selskabets aktier, der ligger tæt på indre værdi. På samme måde, som det kendes fra investeringsforeninger. Desværre har det ikke været muligt at opnå tilladelse hertil som børsnoteret selskab.

Med overvældende flertal blev det på den ekstraordinære generalforsamling den 5. december 2012 vedtaget at søge selskabets aktier afnoteret fra fondsbørsen. Tidspunktet og vilkårene for den endelige afnotering forhandles med fondsbørsen og kendes derfor endnu ikke, men afnoteringen forventes at kunne finde sted senest i april 2013.

Omkostningerne søges reduceret

Bestyrelsen ser med alvor på den høje omkostningsprocent. Der er derfor taget kontakt til forretningspart-
nerne med det formål at få bragt de faste omkostninger i bedre harmoni med den lave egenkapital. Et stort
tilbage salg af aktier efter afnoteringen kan medføre, at de faste omkostninger får omkostningsprocenten til
at stige yderligere. Ultimativt kan der blive tale om, at bestyrelsen vil indkalde aktionærerne til generalfor-
samling med forslag om solvent likvidation af selskabet.

Hoved- og nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008*
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)					
Finansielle nettoindtægter	2.453	-12.471	-4.521	18.930	-459.483
Driftsomkostninger	876	932	886	878	3.864
Resultat før skat	1.577	-13.403	-5.407	18.052	-463.347
Årets resultat	1.535	-13.428	-5.422	10.547	-455.847
Hovedtal balance (tkr.)					
Obligationer	12.024	33.992	54.049	43.709	42.396
Aktier m.v.	22.423	26.012	43.781	30.748	29.338
Afledte finansielle instrumenter, netto	-	-1.094	-4.022	1.097	77
Egenkapital	19.353	17.818	31.246	36.668	26.121
Aktiver i alt	34.643	61.062	108.341	86.366	112.593
Antal aktier, stk.	48.196	48.196	48.196	48.196	48.196
Nøgletal pr. aktie (kr. pr. aktie a 100 kr.)					
Resultat efter skat	32	-279	-112	219	-9.458
Børskurs ultimo	361	330	615	724	702
Indre værdi	402	370	648	761	542
Børskurs/indre værdi	90	89	95	95	130
Øvrige nøgletal					
Egenkapitalens forrentning før driftsomk. og skat i pct.	13,2	-50,8	-13,3	60,3	-178,5
Egenkapitalens forrentning før skat i pct.	8,5	-54,6	-15,9	57,5	-180,0
Egenkapitalens forrentning efter skat i pct.	8,3	-54,7	-16,0	33,6	-177,1
Egenkapital – eksponering	1,8	3,4	3,5	2,4	4,3
Egenkapital – gearing	0,8	2,3	2,3	1,3	3,3
Egenkapital – gearing (nettogæld kreditinstitutter)	0,8	2,3	2,0	1,1	2,0
Obligationer i pct. af aktiver	34,7	55,7	49,9	50,6	37,7
Aktier m.v. i pct. af aktiver	64,7	42,6	40,4	35,6	26,1
Omkostningsprocent	4,71	3,80	2,61	2,80	1,50

Nøgletal er bl.a. udarbejdet efter "Anbefalinger & Nøgletal 2010" udarbejdet af Den Danske Finansanalytiker-
forening. Der henvises til definitioner og begreber under afsnittet "Nøgletalsdefinitioner" s. 33.

*Året omhandler kun aktivitet fra maj og frem.

Beretning

Hovedaktivitet

FormueEvolution II A/S er et investeringsselskab, der investerer både egenkapital og fremmedkapital i en blandet portefølje af aktier og obligationer samt finansielle instrumenter. Ved investering i en blandet portefølje opnås risikospredning. Afkastet søges optimeret ved gearing, dvs. med lånefinansieret forøgelse af investeringsporteføljen.

Den grundlæggende investeringsstrategi i FormueEvolution II A/S er at anvende fremmedkapital

- dels som løftestang til en portefølje med stor spredning i flere aktivklasser
- dels til gearing af egenkapitalen, når investeringerne forventes at afkaste mere end låneomkostningerne

Investering ved hjælp af både egenkapital og fremmedkapital muliggør således på samme tid risikoreduktion og forøgelse af egenkapitalforrentningen.

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

Selskabets samlede midler vil i gennemsnit være investeret i en portefølje, der består af ca. 65 pct. obligationer og 35 pct. aktier:

- eksponeringen i aktier må maksimalt udgøre 150 pct. af egenkapitalen
- eksponeringen i risikoaktiver (aktier og erhvervs- og højrenteländeobligationer) må maksimalt udgøre 225 pct. af egenkapitalen.

Målsætningen i FormueEvolution II A/S er over en 5-årig periode at forrente egenkapitalen med 60-80 pct. efter omkostninger svarende til 10-13 pct. p.a. Den samlede risiko forventes at være lidt under niveauet for en portefølje i globale aktier.

Året generelt

Heller ikke 2012 blev året, hvor den globale økonomiske vækst kom tilbage på sporet. Tværtimod har de seneste års uholdbare statsfinansielle gældsopbygning betydet, at der specielt i Europa har været en spare dagsorden, der resulterer i, at Eurozonen kommer ud med en negativ vækst på ca. 0,5 pct. Det smitter også af på andre dele af verdensøkonomien, bl.a. i USA, hvor det dog gik lidt bedre, men hvor arbejdsløsheden fortsat er høj, og præsidentvalget og de seneste måneders usikkerhed om budgettet for 2013 har ikke hjulpet forbrugs- og investeringslysten. Derfor lander væksten i USA for 2012 omkring 2 pct.

Den amerikanske økonomis store ubalancer og de amerikanske politikeres manglende samarbejdsvilje blev udstillet op mod årsskiftet i forbindelse med forhandlingerne om en ny budgetaftale for 2013. Efter stort tovtækkeri lykkedes det dog politikerne at blive enige om en delaftale og dermed undgå den statsfinansielle afgrund ("fiscal cliff"), der med automatiske skattestigninger ville have medført en kraftig opbremsning i den amerikanske økonomi i 2013. En aftale om offentlige besparelser, og dermed gældsloftet i USA, blev udsat i to måneder.

Også andre steder i verden, bl.a. i Kina, har væksten skuffet en smule.

Det var dog formentlig gået værre, hvis ikke centralbankerne havde fortsat de utraditionelle pengepolitiske lempelser. I USA har Fed netop introduceret den fjerde omgang kvantitative lempelser, QE4, men årets vigtigste tiltag kom dog fra den Europæiske Central Bank ECB. Det skete, da centralbankdirektør Draghi i sommeren 2012 meddelte, at han ville gøre "whatever it takes" for at holde sammen på Euro-samarbejdet, herunder opkøbe gældsplagede landes statsobligationer. Dermed kastede han et sikkerhedsnet ud, der fjernede risikoen for et Euro-kollaps og øgede risikovilligheden på de finansielle markeder. Dette, i kombination med udsigten til lave renter så langt øjet rækker, medvirkede til kraftige stigninger på aktiemarkederne henover sommermånederne.

Aktier

2012 har vist, at de europæiske politikere og ECB er villige til at gå meget langt og tage utraditionelle løsninger i anvendelse for at sikre stabiliteten i Eurozonen.

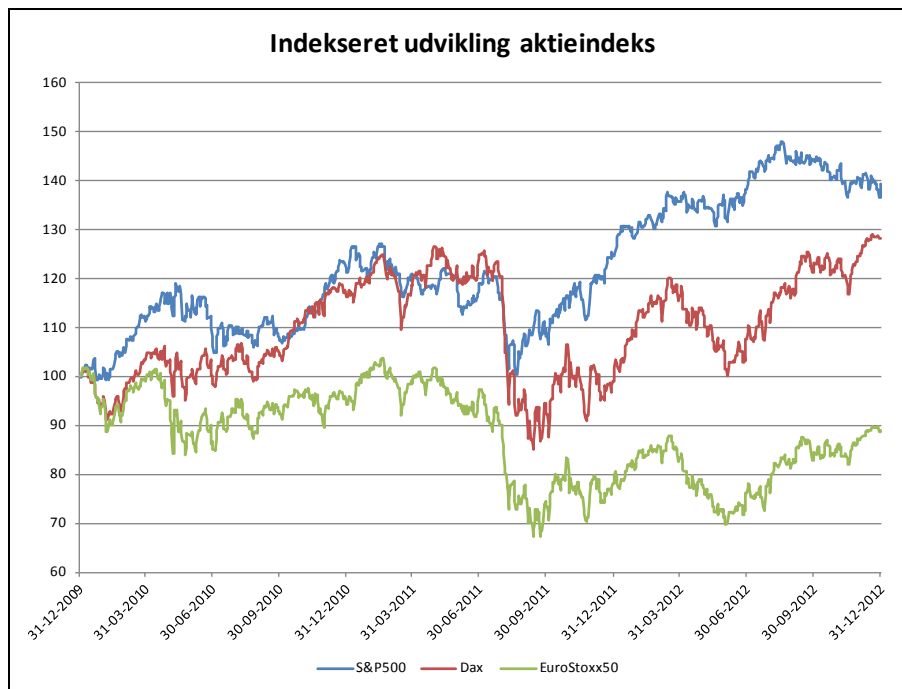
Centralbankerne er dog i ukendt farvand, og tiltagene er ikke uden bivirkninger. Det vil tage år, inden det kan fastslås, om de nuværende pengepolitiske eksperimenter er succesfulde eller en stor fejl. Foreløbig er der dog grund til at rose centralbankerne for deres mod til at bekæmpe krisen - og dermed forsøge at kompensere for det manglende format, som politikerne i store dele af verden har udvist i de seneste år.

Med især likviditetstilførslerne som kunstigt åndedræt gav det globale aktiemarked 2012 et afkast på godt 14 pct. Dette på trods af de store økonomiske og politiske udfordringer verdensøkonomien har stået overfor i 2012, og hvor gældskrisen i Europa har trukket mange overskrifter.

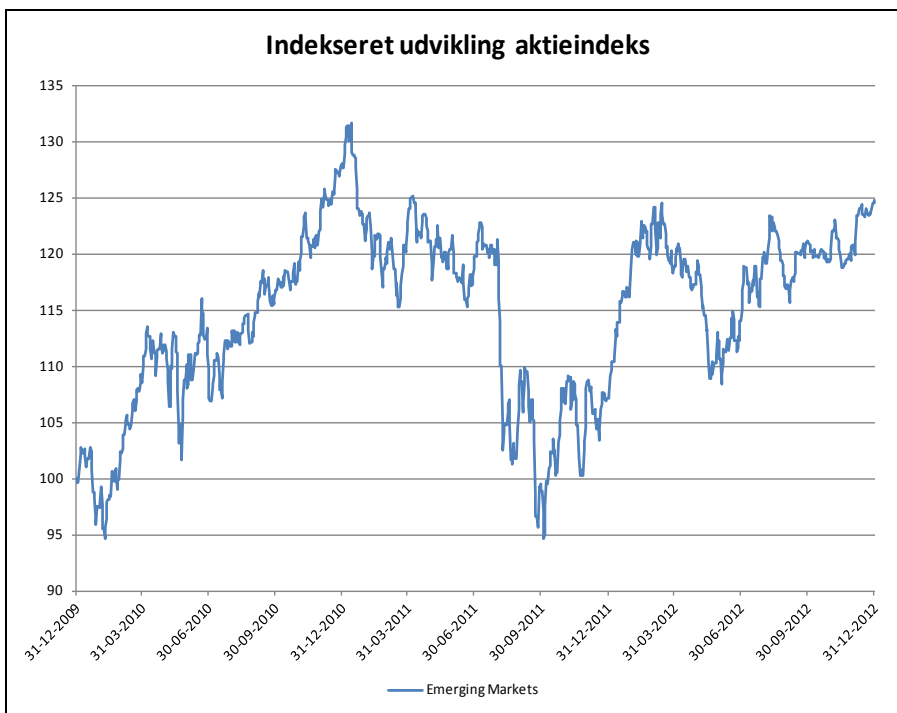
Det tyske aktiemarked har med en samlet kursstigning på 29 pct. været det bedste marked i Europa i 2012. I den tunge ende finder man Spanien, som måtte notere et tab på godt 1 pct.

I USA og Fjernøsten steg aktierne i 2012 samlet set godt 13 pct. hhv. omkring 18 pct.

Stigningerne i 2012 skal dog bl.a. ses på baggrund af generelt faldende aktiemarkeder i 2011 jf. figur 1 og 2.



Figur 1: Modne aktiemarkeder 2009 – 2012.

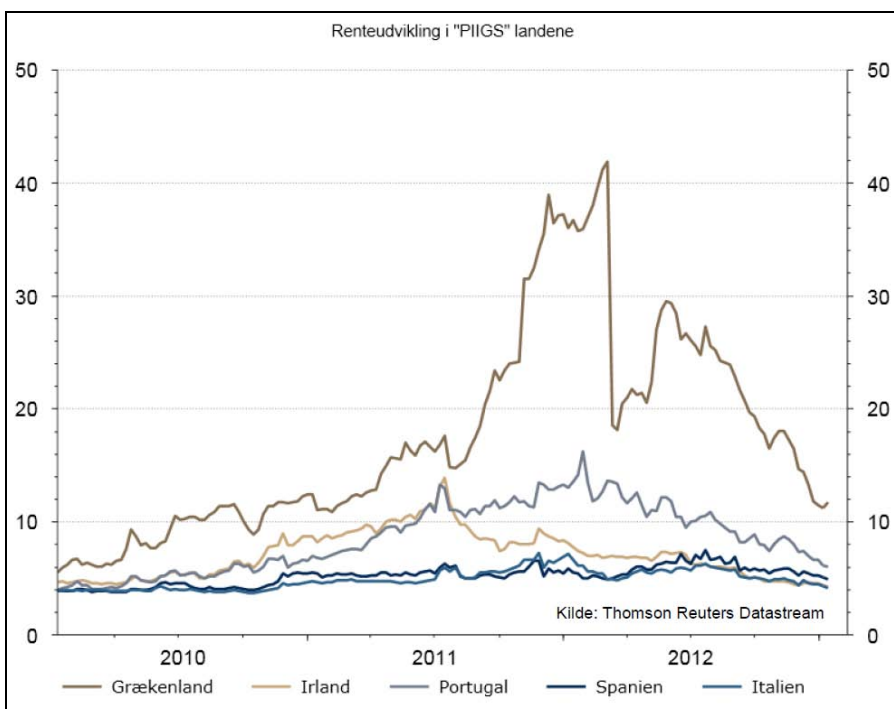


Figur 2: Aktiemarkederne i udviklingslande 2009 – 2012.

Obligationer

Den effektive 10-årige danske statsobligationsrente sluttede året på 1,03 pct., et fald på ca. 0,5 pct.-point i løbet af 2012. På trods af et lavt renteniveau ved årets begyndelse har det danske obligationsmarked dermed givet pæne afkast i 2012. Endvidere øgede gældskrisen interessen for bl.a. danske obligationer, hvilket har medvirket til at presse obligationsrenterne ned.

Obligationsmarkederne støttedes samtidig af centralbankerne, som stillede rigelig likviditet til rådighed, købte op af obligationer og lovede rekordlave styringsrenter i lang tid. Især trådte ECB i karakter for at holde sammen på eurosamarbejdet, både i form af verbal støtte og ved opkøb af de gældsplagede landes obligationer. Figur 3 illustrerer virkningen heraf.



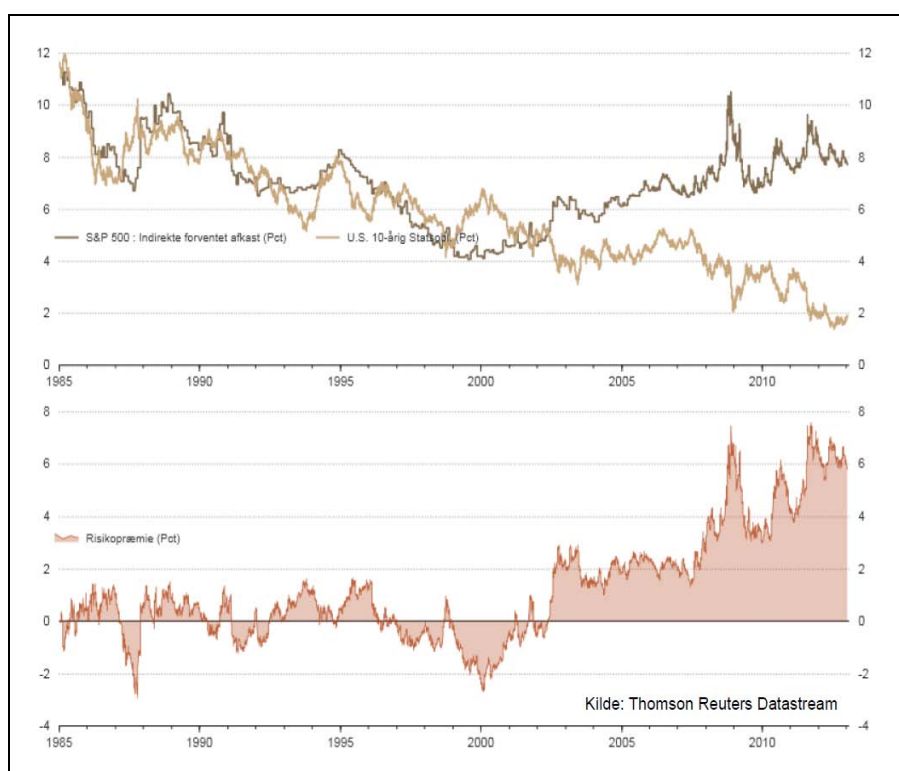
Figur 3: Renten på 10 årige statsobligationer.

En bemærkelsesværdig tendens har været investorernes appetit på obligationer med kreditrisiko. I takt med at statsobligationsrenterne nåede rekordlave niveauer i bl.a. Danmark, Tyskland og USA, søgte investorerne over i obligationer udstedt af virksomheder og af Emerging Markets lande, der tilbyder et højere renteniveau. Disse obligationstyper har nydt godt af de generelt faldende renter, og derudover af indsnævring af kreditpræmien. Resultatet har været markante kursstigninger, så obligationerne endte med afkast mellem 10 pct. og knap 20 pct. i 2012 målt på indeksniveau.

Til sammenligning har danske stats- og realkreditobligationer typisk givet et afkast på op til 5 pct. Lange obligationer med høj varighed har dog givet et lidt højere afkast.

Forventninger til 2013

De lave renter, bedre vækstudsigter for verdensøkonomien primært trukket af USA og Fjernøsten og en forventet stigende risikovillighed hos investorerne taler for, at også 2013 kan blive et godt aktieår. Hertil kommer, at det merafkast, man får ved at investere i aktier frem for obligationer, er forholdsvis højt set i historisk perspektiv (figur 4).



Figur 4: Forventet merafkast på US aktier i forhold til 10 årig US statsobligation.

Gældssituationen i bl.a. Grækenland og Spanien vil med stor sandsynlighed også blive et tema på aktiemarkederne i 2013, men i takt med, at politikerne viser sig i stand til at finde troværdige løsninger, vil Sydeuropas problemer blive mindre dominerende i nyhedsbilledet.

Risikoen for, at gældskrisen blusser op igen i 2013, og at andre lande bliver trukket ind i orkanens øje, f.eks. Frankrig, må ikke ignoreres. Svagere økonomisk vækst i Kina og/eller USA vil i givet fald ligeledes være en negativ overraskelse, der vil medføre lavere aktiekurser.

Resultatet for 2013 forventes at være positivt, men sandsynligvis vil den fortsatte store usikkerhed i økonomierne i perioder medføre turbulens på de finansielle markeder.

Årets resultat

Årets resultat viser et overskud på 1,6 mio. kr før skat og 1,5 mio. kr. efter skat.

Ledelsen anser resultatet for 2012 som ikke-tilfredsstillende for en gearet investeringsportefølje.

Aktivsammensætningen

I 2012 var gearingen af egenkapitalen lavere end basisstrategien, der som udgangspunkt har en eksponering på 3:

- eksponeringen har været faldende året igennem fra cirka 2,4 (egenkapital 1,0 plus lånefinansiering 1,4) ved indgangen til 2012 til cirka 1,8 ved årets udgang

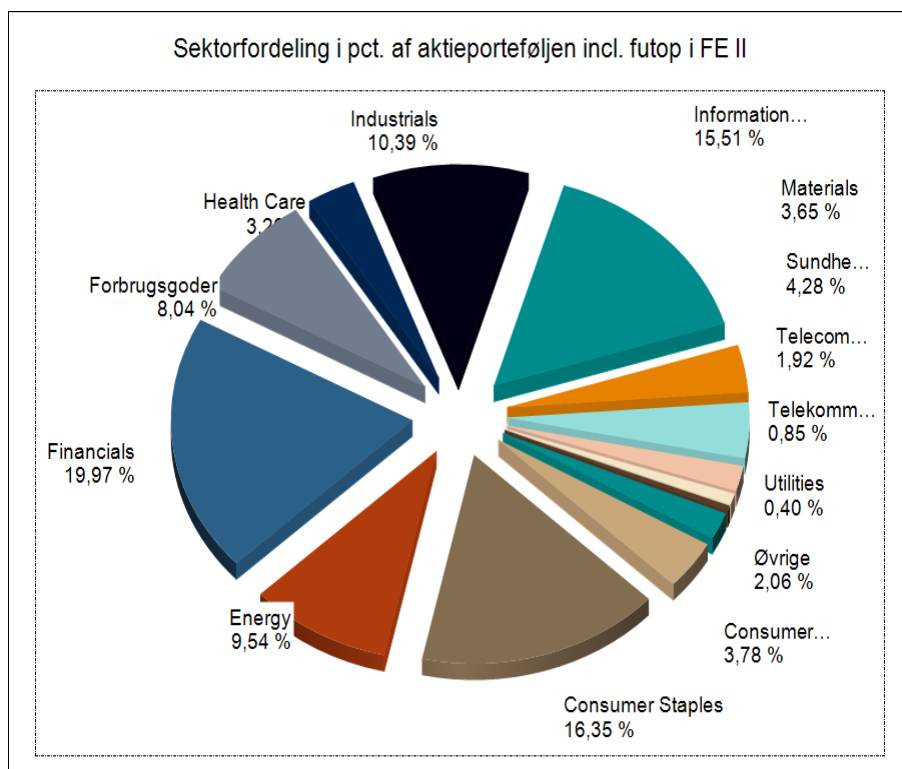
Porteføljesammensætningen har året igennem været atypisk:

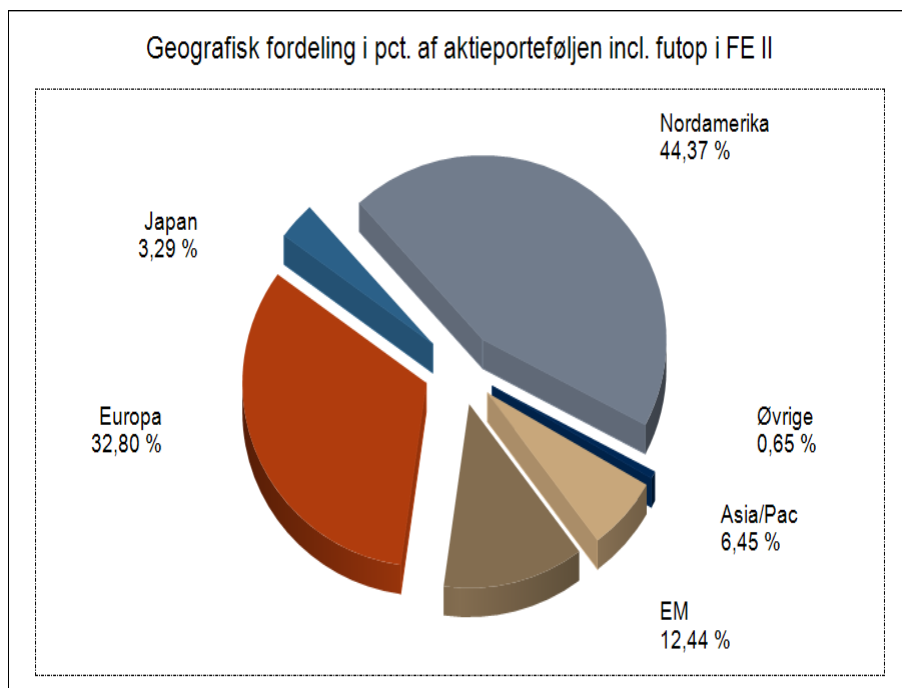
- en overvægt af aktier og samtidig en klar undervægt af obligationer i årets første fire måneder
- derefter en aktiebeholdning, der i størrelse omtrent svarede til størrelsen i basisporteføljen med en eksponering på 3,0, dvs. 105 pct. af egenkapitalen
- frasalget af danske realkreditobligationer i efteråret betød, at aktiebeholdningen ved årets udgang udgjorde omkring 65 pct. af de samlede investeringer, altså markant mere end basisporteføljens aktieandel på 35 pct. Fraværet af obligationerne betød også, at gearingen af selskabets egenkapital var lav med en eksponering på omkring 1,8, selvom aktieandelen fortsat svarede til basisporteføljens 3,0

En strukturel omlægning har siden efteråret betydet, at hen ved 25 pct. af aktiebeholdningen består af globale enkeltaktier og cirka 75 pct. af udvalgte investeringsforeninger. De 25 enkeltaktier følges tæt og argumentet for en 75 pct. andel i investeringsforeninger er bl.a. at profitere af disse porteføljemanagers' markedskendskab og historiske og forventede performance. Den derved opnåede bredde og risikospredning reducerer alt andet lige tidligere tiders relativt store afkastudsving.

Fordelingen i obligationsbeholdningen var ved årets udgang cirka 40 pct. virksomhedsobligationer og cirka 60 pct. statsobligationer udstedt af Emerging Markets lande, dvs. udviklingslande.

Aktiebeholdningens fordeling på sektorer samt geografi fremgår af figur 5 og 6.





Figur 6: Geografisk fordeling.

Afledte finansielle instrumenter

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter til risikojustering er både hurtigere, mere smidig og samtidig forbundet med væsentligt lavere omkostninger end risikojustering ved køb og salg af de underliggende aktier og obligationer. Afledte finansielle instrumenter er derfor ideelle til kortvarige tilpasninger.

På aktiesiden har køb af EuroStoxx50, der er et bredt aktieindeks af 50 store europæiske aktier, været anvendt kortvarigt som supplement til den underliggende aktieportefølje.

Ligeledes har afledte finansielle instrumenter på obligationssiden været anvendt til reduktion af den samlede renterisiko.

Finansiering

Gearingen af egenkapitalen har gennem året været finansieret i primært DKK og EUR.

Investeringsrammer

Investeringsrammerne har gennem 2012 været uforandrede, dog ændredes rammen for den maksimale varighed på obligationer fra 6,0 pct. til 6,5 pct. Årsagen hertil var, at danske realkreditobligationer efter frasalget i efteråret ikke længere var med til at trække den gennemsnitlige varighed ned. Varigheden på den resterende obligationsbeholdning var omkring 5,95.

Driftsomkostninger

Der er indgået managementaftale med Sydbank, hvor Sydbank varetager porteføljestyringen i henhold til fastlagte investerings- og risikorammer. Sydbank afholder tillige hovedparten af de daglige driftsomkostninger samt omkostninger til personale og administration. Som betaling for disse ydelser betaler selskabet kvartalsvis 0,25 pct. af egenkapitalen, svarende til en årlig betaling på ca. 1,0 pct. af egenkapitalen.

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

Bestyrelsen aflønnes med fast årligt honorar. I 2012 er bestyrelsesformanden aflønnet med 75.000 kr. og øvrige bestyrelsesmedlemmer med 50.000 kr.

I 2012 er der ikke beregnet overskudshonorar til Sydbank pga. tidligere års negative afkast.

Hovedparten af selskabets løbende driftsomkostninger afholdes i henhold til den indgåede managementaftale af Sydbank. De samlede driftsomkostninger for 2012 udgør 0,9 mio. kr. Managementgebyret til Syd-

bank er på 0,2. DKK. Øvrige driftsomkostninger udgør 0,7 mio. kr., hvor bestyrelseshonorar, revisionshonorar samt omkostninger til Nasdaq OMX udgør hovedparten.

Skat

Selskabet er et skattefrit investeringsselskab, der ikke skal betale skat af årets indkomst, dog kan der forekomme mindre beløb i form af skat af udbytte.

Balance

Selskabets samlede balance udgjorde pr. 31. december 2012 34,6 mio. kr.

Den samlede aktiebeholdning var på 22,4 mio. kr., heraf ca. 75 pct. via udvalgte investeringsforeninger.

Den samlede obligationsbeholdning var på 12,0 mio. kr., som var investeret via udvalgte investeringsforeninger med fokus på virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af højrentelande. Der var ingen danske obligationer i beholdningen.

Egne aktier

Der var ikke nogen beholdning af egne aktier.

Fremmedkapital

Gearingen af selskabets egenkapital var finansieret i DKK med 15,0 mio.

Pengestrømme

Likviditeten fra driften udgjorde -3,4 mio. kr. i 2012. Salg af aktier og obligationer, som følge af reduktion af selskabets underliggende portefølje, bidrog positivt med 29,6 mio. kr.

Indre værdi

Den indre værdi pr. aktie i selskabet er den regnskabsmæssige værdi pr. aktie, som beregnes ved at dividere egenkapitalen med antal aktier i omløb. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres som hidtil på selskabets hjemmeside samt via fondsbørsmeddelelser, så længe selskabets aktier er børsnoterede. Efter den forventede afnotering offentliggøres den indre værdi dagligt på selskabets hjemmeside.

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

Direktørskifte

Til afløsning af den hidtidige direktør Anders Andersen tiltrådte Jørn Gregersen pr. 1. september 2012.

Afnotering fra fondsbørsen

Selskabets aktier har gennem længere tid været handlet relativt meget under den dagligt offentliggjorte indre værdi. Selskabet ønsker at sikre en prisdannelse på selskabets aktier, der ligger tæt på indre værdi. På samme måde, som det kendes fra investeringsforeninger. Desværre har det ikke været muligt at opnå tilladelse hertil som børsnoteret selskab.

Løsningen er derfor en afnotering.

På den ekstraordinære generalforsamling den 5. december 2012 blev det med overvældende flertal vedtaget at søge selskabets aktier afnoteret fra fondsbørsen.

Tidspunktet og vilkårene for den endelige afnotering forhandles med fondsbørsen og kendes derfor ikke endnu, men afnoteringen forventes at kunne finde sted senest i april 2013.

Likviditetsprogram

Efter afnoteringen vil prisstillelsen i selskabets aktier blive varetaget af Sydbank, som selskabet har indgået en market maker aftale med. Aftalen indebærer, at Sydbank dagligt stiller købs- og salgspriser i selskabets aktier, der tager udgangspunkt i indre værdi. Selskabet er forpligtet til på ugentlig basis at købe egne aktier af Sydbank, såfremt Sydbank ønsker dette. Under ekstreme markedsforhold kan market maker aftalen suspenderes.

Omkostningerne søges reduceret

Bestyrelsen ser med alvor på den høje omkostningsprocent. Der er derfor taget kontakt til forretningspart-nerne med det formål at få bragt de faste omkostninger i bedre harmoni med den lave egenkapital. Et stort tilbagesalg af aktier efter afnoteringen kan medføre, at de faste omkostninger får omkostningsprocenten til at stige yderligere. Ultimativt kan der blive tale om, at bestyrelsen vil indkalde aktionærerne til generalforsamling med forslag om solvent likvidation af selskabet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Risikofaktorer

Risikostyring

Investering i aktier og obligationer for såvel egenkapital som fremmedkapital er behæftet med forskellige finansielle risici. Et væsentligt fundament i selskabets investeringsstrategi er at begrænse risikoen, hvilket søges opnået ved spredning af investeringsporteføljen på flere forskellige aktivklasser.

Selskabet har indgået managementaftale med Sydbank. Managementaftalen med Sydbank indebærer, at Sydbank løbende varetager styringen af investeringsprocessen. Der er udarbejdet udførlige instrukser for selskabets risiko- og investeringsrammer, inden for hvilke selskabets investeringer og forretninger kan indgås. Som en del heraf udarbejdes daglige risikorapporter med detaljerede oplysninger om udnyttelse af investeringsrammer samt oplysninger om flere relevante risikonøgletal.

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

Renterisiko

Renteændringer, ændringer af rentekurven samt ændring af kreditspændene på de forskellige obligationsklasser påvirker selskabets resultat. Stiger renten, vil kursværdien af obligationsbeholdningen falde og dermed påføre selskabet tab. Samme konsekvens vil en udvidelse af kreditspændet på de enkelte obligationsklasser have, hvis spændet udvides som følge af rentestigning. Hvor stort kurstabet aktuelt bliver, afhænger dels af obligationsporteføljens sammensætning, dels af størrelsen på rentestigningen eller rentespændudvidelsen.

Kreditrisiko

Finansmarkederne ændrer løbende vurdering af udstederrisikoen. Beholdningen af danske realkreditobligationer kan således falde i værdi samtidig med uændrede eller faldende statsobligationsrenter. Idet selskabet i gennemsnit vil have investeret ca. 40 pct. i højrentelande- og virksomhedsobligationer i forhold til egenkapitalen, vil ændring af de generelle kreditspænd kunne påvirke værdien af beholdningen af disse obligationer, også selvom det generelle renteniveau på statsobligationer er uændret.

Aktiekursrisiko

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

Likviditetsrisiko

Da selskabet har gearet egenkapitalen, kan der opstå en likviditetsrisiko, såfremt flere af aktiverne viser sig svært omsættelige, specielt i et meget negativt marked, hvor muligheden for tilpasning af porteføljen er essentiel. Selskabet investerer i langt overvejende grad i meget likvide børsnoterede aktiver.

Valutakursrisiko

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

Afledte finansielle instrumenter

Selskabet kan anvende afledte finansielle instrumenter som supplement til den underliggende aktie- og obligationsportefølje samt til styring af den samlede valutakursrisiko. Risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter afhænger af det underliggende aktiv, som de er baseret på, idet værdien afhænger af kursudviklingen på det underliggende aktiv. Investeringerne via afledte finansielle instrumenter skal ses i sammenhæng med den overordnede investeringsstrategi, og risiciene på de afledte finansielle instrumenter er ligesom på de øvrige aktivklasser påvirket af rente-, aktie-, valutakurs- og udstederrisiko.

Fremmedkapital og kreditfaciliteter

En væsentlig del af investeringsstrategien i selskabet er muligheden for at optage lån på op til 2 gange egenkapitalen. Stigende låneomkostninger vil derfor påvirke resultatet negativt. Stigende låneomkostninger kan være affødt af flere faktorer:

- 1) generelt stigende renteniveau på de pågældende lånevalutaer
- 2) stigende lånemarginal til långiver som følge af ændret kreditvurdering fra långiver, ændret kreditbøt i selskabet eller en ændring af de generelle kreditvilkår på de finansielle markeder.

Selskabets langsigtede investeringsstrategi er afhængig af at have kreditfaciliteter til rådighed, hvorfor manglende kreditfaciliteter udgør en risiko i forhold til den langsigtede gearingstrategi.

Værdiansættelse og omsættelighed

Ved investeringsbeslutninger i selskabet er der stor fokus på de underliggende aktivers likviditet og omsættelighed. Selskabets samlede eksponering i såvel aktier som obligationer er foretaget i værdipapirer med høj omsættelighed, hvorfor værdiansættelsen pr. 31.12.2012 på værdipapirer er fastsat til lukkekurserne ultimo året.

Investor Relations

Aktionærinformation

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

Corporate Governance

FormueEvolution II A/S er omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse, der er offentligt tilgængelig på www.corporategovernance.dk. Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i selskabets corporate governance.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b findes på http://www.formueevolution.dk/inc/pdf/formueevolution/selskabsledelse_2012_FEII.pdf

Bestyrelsens sammensætning og beføjelser

Det tilstræbes, at bestyrelsen sammensættes, så bestyrelsesmedlemmerne tilsammen har de kompetencer, der er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde.

Selskabets bestyrelse består af 3 medlemmer, som alle er valgt af og blandt aktionærerne. Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen.

Der afholdes årligt minimum 6 bestyrelsesmøder. Efter behov afholdes ekstra bestyrelsesmøder. I 2012 er der afholdt i alt 13 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 75 pct. af selskabets aktiekapital.

Forretningsmæssigt samarbejde

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

Bestyrelses- og direktionsvederlag

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

Vurdering af selskabets kapital- og aktiestruktur

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

Selskabet har kun 1 aktieklasser, hvilket anses at være den bedste måde at sikre alle aktionærerne lige rettigheder, og der findes ikke stemmebegrænsning på aktierne. Selskabets aktier er omsætningspapirer og der gælder ingen begrænsninger i aktiernes omsættelighed.

Storaktionærer

Oplysningerne fremgår af note 14.

Revision og revisionsudvalg

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

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

Til belysning af regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt den generelle risikostyring har bestyrelsen nedsat et revisionsudvalg, der består af den samlede bestyrelse. Som den uafhængige og fagligt ansvarlige samt formand for revisionsudvalget er valgt bestyrelsesmedlem revisor Anders Hjortshøj. I revisionsudvalgets arbejde indgår en overvågning af de interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Samfundsansvar

Selskabet har ikke fundet det relevant at udarbejde politikker for samfundsansvar.

Social ansvarlighed

Idet selskabet ikke direkte har ansatte, men har indgået en managementaftale med Sydbank, er der ikke taget beslutninger om egentlige sociale retningslinjer i relation til medarbejdere.

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

Generalforsamling

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

FormueEvolution II A/S afholder generalforsamling den 10. april 2013.

Finanskalender 2013

18. februar	Helårsrapport for 2012
10. april	Ordinær generalforsamling
16. maj	Periodemeddelelse – 1. kvartal 2013
22. august	Delårsrapport – 1. halvår 2013
14. november	Periodemeddelelse – 1.-3. kvartal 2013

Fondsbørsmeddelelser 2012

10. januar	Nr. 1	Kapitalnedsættelse
20. januar	Nr. 2	Status på likviditetsprogram for selskabets aktier
23. februar	Nr. 3	Helårsrapport 2011
30. marts	Nr. 4	Fondbørsrådet kan ikke godkende det forelagte likviditetsprogram
12. april	Nr. 5	Ordinær generalforsamling
27. april	Nr. 6	Likviditetsprogram til høring som accepteret markedspraksis
16. maj	Nr. 7	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2012
19. juni	Nr. 8	Likviditetsprogram kan ikke opnå godkendelse som accepteret markedspraksis
20. juni	Nr. 9	Status efter Fondbørsrådets afvisning af selskabets likviditetsprogram
23. august	Nr. 10	Delårsrapport 1. halvår 2012
27. august	Nr. 11	Ændring i direktionen
09. november	Nr. 12	Ekstraordinær generalforsamling
15. november	Nr. 13	Periodemeddelelse 1.-3. kvartal 2012
05. december	Nr. 14	Ekstraordinær generalforsamling

Ledelseserklæring

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for FormueEvolution II A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2012 – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 18. februar 2013

Direktionen

Jørn Gregersen

Bestyrelsen

Christian Cordsen Nielsen
(formand)

Anders Hjortshøj

Hans Lindum Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i FormueEvolution II A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FormueEvolution II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 18. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Tkr.	Note	2012	2011
Renteindtægter	2	572	1.322
Renteudgifter	3	548	1.314
Udbytte af kapitalandele		809	2.258
Kursreguleringer	4	1.620	-14.737
Finansielle nettoindtægter i alt		2.453	-12.471
Kapitalforvaltningshonorar		209	303
Administrationsomkostninger	5	667	629
Resultat før skat		1.577	-13.403
Skat		42	25
Årets resultat		1.535	-13.428
Anden totalindkomst		-	-
Årets totalindkomst		1.535	-13.428
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		1.535	-13.428
I alt		1.535	-13.428
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie		32	-279

Balance

Tkr.	Note	31.12.2012	31.12.2011
Aktiver			
Likvide beholdninger		151	764
Obligationer	6	12.024	33.992
Aktier m.v.	7	22.423	26.012
Værdipapirer i alt		34.447	60.004
Tilgodehavender renter m.m.		45	294
Tilgodehavender i alt		45	294
Aktiver i alt		34.643	61.062
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter		15.004	41.826
Afledte finansielle instrumenter		-	1.094
Anden gæld	8	286	324
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		15.290	43.244
Aktiekapital		4.820	4.820
Overført resultat		14.533	12.998
Egenkapital		19.353	17.818
Passiver i alt		34.643	61.062

Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Særlig Reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	4.820	-	12.998	17.818
Egenkapitalbevægelser				
Årets resultat	-	-	1.535	1.535
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-	1.535	1.535
Egenkapital 31. december 2012	4.820	-	14.533	19.353
Egenkapital 1. januar 2011	481.960	-	-450.714	31.246
Egenkapitalbevægelser				
Kapitalnedsættelse og anvendelse	-477.140	20.854	456.286	-
Årets resultat	-	-	-13.428	-13.428
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Overførsel fra særlig reserve	-	-20.854	20.854	-
Egenkapitalbevægelser i alt	-477.140	-	463.712	-13.428
Egenkapital 31. december 2011	4.820	-	12.998	17.818

Aktiekapitalen består af 48.196 stk. aktier á nominelt kr. 100. Aktiestørrelsen er ændret fra nominelt kr. 10.000 til nominelt kr. 500 pr. 14. april 2011 og igen fra nominelt kr. 500 til nominelt kr. 100 pr. 6. december 2011. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Pengestrømsopgørelse

Tkr.	2012	2011
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		
Årets resultat efter skat	1.535	-13.428
Kursregulering af obligationer og aktier	-4.049	10.796
Forskydning i andre tilgodehavender m.m.	249	126
Forskydning i anden gæld m.m.	-1.132	-2.947
I alt fra driftsaktiviteten	-3.397	-5.453
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
Nettoinvestering obligationer	22.423	18.585
Nettoinvestering aktier	7.183	8.445
I alt fra investeringsaktiviteten	29.606	27.030
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
Ændring i gældforpligtelse	-26.822	-30.904
I alt fra finansieringsaktiviteten	-26.822	-30.904
Årets pengestrømme (ændring i året), netto	-613	-9.327
Likvider primo	764	10.091
Årets pengestrømme (ændring i året), netto	-613	-9.327
Likvider ultimo	151	764

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis:

Generelt

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

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med standarder samt fortolkningsbidrag, der gælder regnskabsår, der begynder 1. januar 2012 eller senere. Der er ikke regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og som efter ledelsens vurdering vil få væsentlig betydning for selskabet.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner, der både er præsentationsvaluta og funktionel valuta for selskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Finansielle poster

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Omkostninger

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

Skat

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

Noter

Note 1 (fortsat)

Balancen

Finansielle instrumenter

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

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

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

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Likvide beholdninger

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

Tilgodehavender

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

Repo-/reverse forretninger

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

Gæld til kreditinstitutter

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

Noter

Note 1 (fortsat)

Øvrige gældsforpligtelser

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

Egne aktier

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter ændring i gældsforpligtelse.

Segmentoplysninger

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

Noter

Tkr.	2012	2011
Note 2		
Renteindtægter		
Obligationer	572	1.317
Indestående i pengeinstitutter	-	5
I alt	572	1.322
Note 3		
Renteudgifter		
Repo med kreditinstitutter	136	419
Kreditinstitutter	412	895
I alt	548	1.314
Note 4		
Kursreguleringer		
Obligationer	454	-1.023
Aktier m.v.	3.595	-9.773
Valuta	260	-1.595
Afledte finansielle instrumenter	-2.689	-2.346
I alt	1.620	-14.737
Note 5		
Administrationsomkostninger		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	175	175
Øvrige administrationsomkostninger	492	454
I alt	667	629
<p>Der har ikke været nogen ansatte i selskabet. Det anslås, at direktions løn udgør ca. 400 tkr. Lønnen er en del af managementaftalen med Sydbank.</p>		
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed		
Lovpligtig revision	128	125
Andre ydelser	9	17
I alt	137	142

Noter

Tkr.	31.12.2012	31.12.2011
------	------------	------------

Note 6

Obligationer

Danske obligationer	-	22.312
Udenlandske obligationer	-	5.124
Investeringsbeviser	12.024	6.556
I alt	12.024	33.992

Note 7

Aktier m.v.

Danske aktier	969	4.295
Udenlandske aktier	4.765	17.004
Investeringsbeviser	16.689	4.713
I alt	22.423	26.012

Note 8

Anden gæld

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar m.v.	51	49
Skyldige renter	8	39
Andre skyldige omkostninger	227	236
I alt	286	324

Note 9

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet obligationer og aktier jf. note 6 og 7 samt likvide beholdninger til en samlet værdi på 34,6 mio.kr. til sikkerhed for bankgæld til Sydbank A/S.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Noter

Note 10

Afledte finansielle instrumenter

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

Tkr.	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012		31.12.2011	
			Markedsværdi		Markedsværdi	
Type	Netto position	Netto position	Positive	Negative	Positive	Negative
Valutainstrumenter						
Valutatermin	-	11.149	-	-	-	1.008
Renteinstrumenter						
Futures	-	-12.401	-	-	-	11
Obligationsterminer	-	-1.517	-	-	-	75
Aktieinstrumenter						
Futures	-	-	-	-	-	-
I alt	-	-2.769	-	-	-	1.094

Note 11

Finansielle risici og finansielle instrumenter

Tkr.	31.12.2012	31.12.2011
Likviditetsrisici		
Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter. Virksomhedens bankindestående er placeret på konti med anfordringsvilkår.		
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	151	764
Uudnyttede kreditfaciliteter	34.996	49.652
I alt	35.147	50.416

Kreditrisici

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

Danske realkreditobligationer	-	22.312
Udenlandske obligationer	-	5.124
Investeringsbeviser	12.024	6.556
Likvide beholdninger	151	764
Tilgodehavende renter	-	261
I alt	12.175	35.017

Note 11 (fortsat)

Renterisiko

Tkr.	31.12.2012	31.12.2011
Samlet varighed	5,95 pct.	1,27 pct.
Ændring i egenkapital ved ændring i renten på +/- 1,0 pct. point	715	445

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

Valutarisiko

Valuta	Nettoposition 31.12.2012	Nettoposition 31.12.2011	Ændring i egenkapital ved +1,0 pct. valutakursændring	
			31.12.2012	31.12.2011
EUR	1.350	-5.956	0,07 pct.	-0,33 pct.
CHF	439	-	0,02 pct.	0,00 pct.
USD	2.670	13.379	0,14 pct.	0,75 pct.
GBP	323	-	0,02 pct.	0,00 pct.
HKD	-	3.965	- pct.	0,22 pct.
JPY	-	-12.098	- pct.	-0,68 pct.

Opgørelsen tager alene udgangspunkt i aktivernes og passivernes denominering. Valutakursrisikoen på investeringsforeningers underliggende aktiver indgår ikke.

Aktiekursrisiko

Selskabets beholdning af aktiebaserede investeringsbeviser og andre kapitalandele udgør ved udgangen af 2012 i alt 22.423 tkr. imod 26.012 tkr. ultimo 2011. I forhold til 2011 er det en reduktion på 3.589 tkr. svarende til 13,8 procent.

Tkr.	Nettoposition 31.12.2012	Nettoposition 31.12.2011	Ændring i egenkapital ved 1,0 pct. ændring i aktiekurserne	
			31.12.2012	31.12.2011
Aktiebeholdning	22.423	26.012	1,16 pct.	1,46 pct.
Eksponering via aktiefutures	-	-	- pct.	- pct.
Netto aktieeksponering	22.423	26.012	1,16 pct.	1,46 pct.

Misligholdelse af låneaftaler

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

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er anfordringsgæld.

For en beskrivelse af selskabets risikostyring henvises til afsnittet i ledelsens beretning om risikofaktorer.

Note 12

Hoved- og nøgletal:

Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af side 4.

Note 13

Oplysning om dagsværdi

Tkr.	Noterede kurser	Observerbare input	2012 Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver			
Obligationer til dagsværdi	12.024	-	12.024
Aktier mv.	22.423	-	22.423
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-
I alt	34.447	-	34.447

Finansielle forpligtelser			
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-
I alt	-	-	-

Tkr.	Noterede kurser	Observerbare input	2011 Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver			
Obligationer til dagsværdi	28.868	5.124	33.992
Aktier mv.	26.012	-	26.012
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-
I alt	54.880	5.124	60.004

Finansielle forpligtelser			
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.094	-	1.094
I alt	1.094	-	1.094

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

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

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

Note 14

Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

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

Transaktioner

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

Ejerforhold

Af selskabets aktionærfortegnelse fremgår, at følgende aktionærer ved regnskabsårets udgang ejede mere end 5 pct. af aktiekapitalen:

T. H. Invest ApS, Ved Stranden ApS og 3V Holding A/S ejer 13,80 pct. af aktiekapitalen
Stubkjær A/S 10,37 pct. af aktiekapitalen

Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger* i FormueEvolution II A/S

	31.12.2012		31.12.2011	
	Antal stk.	i pct.	Antal stk.	i pct.
Jørn Gregersen	-	-	-	-
Christian Cordsen Nielsen	20	0,04	20	0,04
Hans Lindum Møller	1	0,00	1	0,00
Anders Hjortshøj	725	1,50	725	1,50

*incl. nærtstående

Noter

Note 14 (fortsat)

Ledelsens andre hverv

Direktionen

Jørn Gregersen, direktør

- født 1954
- tiltrådt 1.9.2012

Direktør i

FormueEvolution I A/S

Bestyrelsen

Christian Cordsen Nielsen

- født 1964
- valgt 14.4.2011
- indeværende valgperiode udløber 10.4.2013

Direktør i

Agramkow Fluid Systems A/S
Agro-Inform Anpartsselskab

Formand for bestyrelsen i

FormueEvolution I A/S

Nuværende medlem af bestyrelsen i

Dansani A/S
Gram Equipment A/S
Industriudvikling A/S

Anders Hjortshøj

- født 1950
- valgt 16.4.2009, genvalgt 14.4.2011
- indeværende valgperiode udløber 10.4.2013

Direktør i

Revision Aarhus Invest ApS
RAR Holding ApS
Anders Hjortshøj Holding ApS
Administrationsselskabet Aarhus ApS af 1.7.1991
Bioenergy ApS
Brabrand Hovedgade 41 A/S
Brøndum Hjortshøj ApS
Ejendomsinvest Aarhus 1 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 2 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 7 ApS
Ejendomsinvest Aarhus 8 ApS
Ejendomsinvest Aarhus 9 ApS
Ejendomsinvest Aarhus A/S
Ejendomsinvest Aarhus Holding ApS
Ejendomsselskabet Østergade ApS
Europa Invest Aarhus ApS
Farm Invest Aarhus A/S
HA Ejendomme ApS.
Hjortshøj Holding ApS
HPM ApS
Jape Ejendomme ApS
Mesballe Ejendom ApS
Organic Fuel Technology A/S
OFT Holding, Danmark A/S
OFT Holding, Danmark II A/S
PSH Invest ApS
Skovvejen 18 A/S
Skovvejen 20 ApS
Thorvaldsensgade A/S
Scanlat Agro

Nuværende medlem af bestyrelsen i

Ejendomsinvest Aarhus 1 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 2 A/S
Ejendomsinvest Aarhus A/S
Hamimmo Boliginvest A/S
OFT Holding, Danmark A/S
Ejerforeningen Hovedgaden
Revision Aarhus Godkendt Revisions-aktieselskab
FormueEvolution I A/S

Hans Lindum Møller

- født 1952
- valgt ved etableringen af selskabet den 6.12.2007, genvalgt 14.4.2010 og 12.4.2012
- indeværende valgperiode udløber ved generalforsamlingen 2014

Direktør i

Marina Minde P/S

Formand for bestyrelsen i

Sydivest-"gruppen"
Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S
Automatic Syd A/S
Automatic Syd Ejendom ApS
Ejendomsselskabet Palæet A/S
Dan Spedition A/S

Nuværende medlem af bestyrelsen i

Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens almene fond (BHJ-Fonden)
K/S Varberg Hotelopsparing
Varberg Hotelopsparing ApS
Bjerrisgaard & Piegräss A/S
DSI Dybbøl Mølle
FormueEvolution I A/S

Nøgletalsdefinitioner

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