

FORMUEPLEJE PENTA A/S

2007 08



15. REGNSKABSÅR HALVÅRSRAPPORT 1. JULI 2007-31. DECEMBER 2007

FORMUE PLEJE

PENTA

FORMUEPLEJE PENTA A/S

Femkanten er Pentas ikon. Penta – græsk, pente=fem.

5 ÅRS AFKASTMÅL: 90%

Nettoafkast efter selskabsskat og omkostninger.

MAKS. TAB: -25%

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

Historisk har selskabet realiseret afkast på over 13,5% om året de seneste 10 år. Selskabets portefølje bygger på "Optimum-porteføljen", som normalt skaleres 2,5-3,5 gange ved brug af lånekapital.

Kommunikationskoordinator Gitte Wenneberg og >
kommunikationschef Kristian R. Hansen, Formuepleje A/S



INDHOLD

- 04 | Fakta om Formuepleje Penta A/S
- 05 | Selskabets profil
- 06 | Headlines
- 07 | Markeds- og regnskabsberetning
- 09 | Forventninger til fremtiden
- 10 | Ledelsens regnskabspåtegning
- 11 | Anvendt regnskabspraksis
- 12 | Hoved- og nøgletal
- 13 | Egenkapitalopgørelse



< Bestyrelsen i Formuepleje Penta A/S.
Fra venstre Carsten With Thygesen,
formand Esben Vibe og Jørn Nielsen.

FAKTA OM FORMUEPLEJE PENTA A/S

NAVN OG HJEMSTED

Formuepleje Penta A/S
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C
CVR.nr.: 17 46 45 82

REGNSKABSÅR

Regnskabsår: 1. juli til 30. juni.

ANTAL AKTIONÆRER

6.300 pr. 30/12 2007

PERSONKREDS

BESTYRELSE

Direktør, cand.oecon. Esben Vibe (formand)
Projektchef Jørn Nielsen
Adm.direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F) Carsten W. Thygesen

DIREKTION

Direktør, civiløkonom, Erik Møller

REVISION

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

DEPOTBANK

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

MANAGER

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

KURSFASTSÆTTELSE


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

OFFENTLIGGØRELSE AF INDRE VÆRDIER OG DAGENS BØRSKURSER

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

MARKETMAKING

I forbindelse med børsnotering på OMX Den Nordiske Børs
København A/S, har Formuepleje Penta A/S indgået aftale om
marketmaking med Jyske Bank A/S.



Direktør Erik Møller, Formuepleje Penta A/S >

SELSKABETS PROFIL

FORMÅL

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i obligationer og aktier. Aktieporteføljen må på købstidspunktet udgøre maksimalt 130% af egenkapitalen.

INVESTERINGSFILOSOFI

Fra selskabets start i 1994 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.

Ved regnskabsårets afslutning har selskabet siden start givet et afkast på 345%. Til sammenligning har en investering i globale aktier givet et afkast på 105% .

KONCEPTET

Investeringskonceptet er den såkaldte tangentporteføljeteori, først beskrevet af Nobelpristageren James Tobin. Det bygger på at sammensætte en optimal portefølje med det bedste afkast/risikoforhold, der typisk ligger omkring 30-40% i aktier og 60-70% i obligationer. Denne portefølje skaleres derefter ved brug af finansiering med en faktor på ca. 2,5 til 3,5.

Ved regnskabsårets afslutning er skaleringen via finansiering på 3,2.

VAREDEKLARATION

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

AFKASTMÅL

Afkast på 90% over rullende femårs perioder efter selskabsskat og omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end 50% af tiden skal give et afkast, der er højere end 90%.

De seneste 10 år har selskabet haft et medianafkast på 87% som 5-års investering, hvilket er lidt lavere end de forventede 90%.

RISIKORAMME

Maksimalt tab af egenkapital på 25% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene må give underskud større end 25% målt over tre-årsperioder.

De seneste 10 år har selskabet overholdt risikorammen i 98% af tiden.



< Handelsfuldmægtig Thomas Baisgaard Pedersen, Formuepleje A/S

HEADLINES

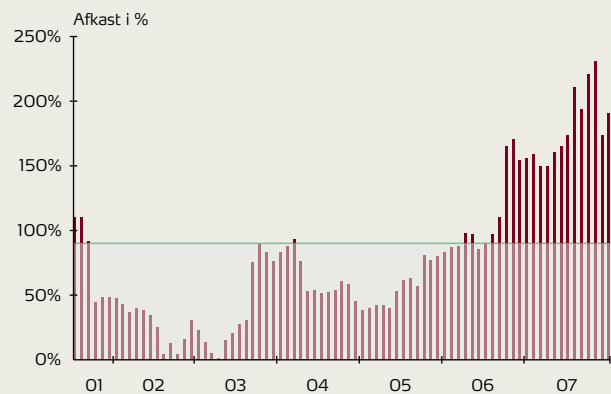
- Investeringsresultat -518 mio. kr.
- Portefølje 31.284 mio. kr.
- 30% i aktier og 70% i obligationer og kontant
- Omk.procent ultimoportefølje 0,15%
- Resultathonorar 0,00%

ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2007

- Indre værdi -7,1%
- Global aktieindeks -7,0%
- Dansk obligationsindeks +3,5%

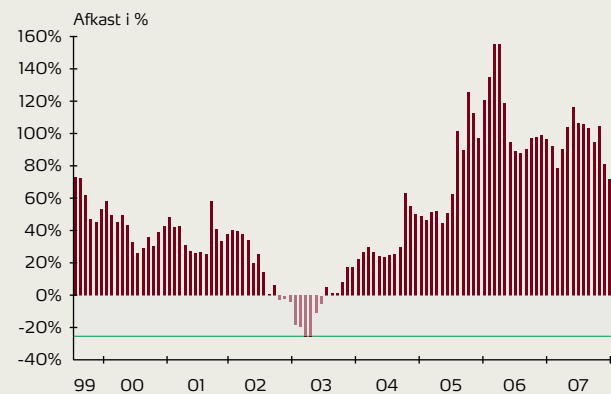
AFKAST

Rullende 5-års afkast 1995-2007 – afkastmål 90%



RISIKO

Rullende 3-års afkast 1995-2007 – risikoramme -25%



Regnskabschef Simon Friis-Therkelsen, Formuepleje Penta A/S >

MARKEDS- OG REGNSKABSBERETNING

RESULTAT

Siden sommeren har overskrifterne på de globale finansmarkeder handlet om massive tab i hedge funds, bankernes store nedskrivninger på subprime-obligationer og fyringer af de øverste chefer i en lang række amerikanske finanskoncerner. Dertil kommer, at den amerikanske centralbank har nedsat lånerenten markant i et forsøg på at stabilisere husmarkedet og undgå en recession. Overskrifterne har selvsagt givet en del turbulens, hvor især aktiemarkederne har været ramt. Det globale aktieindeks omregnet til danske kroner er således faldet 6,8%.

Forløbet på finansmarkederne har også haft betydning for Formuepleje Penta A/S, idet første halvår har givet et underskud før skat på kr. 565 mio. og et underskud på kr. 567 mio. efter skat. Den indre værdi er i perioden faldet fra kurs 477,7 til kurs 443,9 svarende til 7,1%.

AKTIER

Den negative stemning på aktiemarkederne medførte, at investeringsresultatet på aktier blev et underskud på kr. 419 mio. Investeringsresultatet kan opdeles i et kurstab på kr. 611 mio., mens aktieudbytter har givet en indkomst på kr. 115 mio. Der har i perioden været anvendt finansielle instrumenter til styring af risikoen på aktiebeholdningen, herunder optionsstrategier på det tyske Dax-indeks. Samlet set har de finansielle instrumenter tilhørende aktiesegmentet givet et overskud på kr. 77 mio.

OBLIGATIONER

Når der er usikkerhed på aktiemarkederne, er obligationer typisk en efterspurgt vare, og halvårets udvikling var ingen undtagelse. Renterne faldt og det gav kursstigninger. Selskabet opnåede derfor en samlet fortjeneste på obligationsbeholdningen på kr. 369 mio. Resultatet kan opdeles i kursgevinster på kr. 55 mio. og renteindtægter på kr. 519 mio. Selskabets renterisiko her i perioden været fastholdt på et lavt niveau pga. en meget lav realrente og udsigten til højere inflation. Desværre har strategien medført, at der på europæiske obligationsfutures er tabt kr. 205 mio. At tabet på obligationsfutures overstiger kursgevinsten på selskabets obligationsbeholdning, som udelukkende består af danske realkreditobligationer, har sin baggrund i sub-prime krisen. Krisen har nemlig medført et udvidet rentespænd mellem danske realkreditobligationer og satsobligationer, som dog forventes igen at normaliseres i 2008.

FREMMEFINANSIERING

Fremmedfinansieringen har gennem perioden bestået af schweizerfranc og euro. Låneoptagelsen har kostet selskabet kr. 467 mio., hvilket svarer til knap 2% i samlet låneomkostning baseret på selskabets optagne valutalån ultimo december. Låneudgiften kan opdeles i direkte renteudgifter på kr. 398 mio. og et valutakurstab på kr. 22 mio. Dertil kommer, at der i halvåret har været anvendt finansielle instrumenter til styring af den taktiske valutarisiko – bl.a. ved brug af valutaterminsforretninger og valutaoptioner. De finansielle instrumenter gav et underskud på kr. 47 mio., og skyldes især, at schweizerfrancen i halvåret forblev uændret. Valutastrategien har nemlig haft sit udspring i en forventning om en styrkelse af schweizerfrancen, efter at valutaen igennem længere tid er faldet i kurs.



< Regnskabsassistent Alex Overgaard, Formuepleje Penta A/S

MARKEDS- OG REGNSKABSBERETNING

OMKOSTNINGER

Jævnfør den indgåede managementaftale modtager kapitalforvalteren, Formuepleje A/S, 9% af investeringsresultatet. Selskabets direktør honoreres med 1% af investeringsresultatet. Såfremt selskabet i en periode får underskud, modtager hverken manager eller selskabets direktør resultat-honorar, ligesom underskuddet først skal indtjenes, før der igen beregnes resultat-mæssigt honorar. Idet selskabets investeringsresultat har givet underskud i halvåret 2007/08, er der af samme grund heller ikke afsat resultat-honorar.

Selskabets faste administrationsomkostninger blev på kr. 48,1 mio. og består dels af et forvaltningsgebyr til manager, depotgebyrer til bank og Værdipapircentralen samt øvrige administrationsomkostninger. Målt i forhold til selskabets samlede investeringer (aktiver) ultimo december, blev omkostningsprocenten i perioden 0,15%. Der betales hverken resultatafhængigt honorar eller fast honorar af nogen art for investeringer, hvor manager i forvejen har indgået aftale om forvaltning.

Skat er beregnet til en udgift på kr. 1,6 mio. For at sikre selskabets aktionærer så højt et afkast som muligt, er der i den indgåede managementaftale med kapitalforvalteren fastlagt, at de skattemæssige konsekvenser altid indgår i den løbende porteføljepleje.

BALANCE

Selskabets obligationsbeholdning består af danske realkreditobligationer, og har ved halvårsskiftet en kursværdi på kr. 21.315 mio. Aktiebeholdningen på kr. 9.567 mio. er spredt på en bred vifte af både danske og kendte globale selskaber. Målt i procent udgjorde aktieinvesteringerne 31% af selskabets samlede aktiver, mens obligationsbeholdningen udgjorde 68%. Tilgodehavender og likvide beholdninger udgjorde de resterende 1%.

På lånesiden havde selskabet ultimo december optaget valutalån til en kursværdi på kr. 23.581 mio. fordelt med 57% på schweizerfranc og 43% i euro. Ved brug af finansielle instrumenter, herunder valutaterminforretninger, er valutarisikoen dog omlagt til euro. De kortfristede gældsforpligtelser består af skyldig selskabsskat og periodiseringer, og udgør ultimo første halvår kr. 246 mio.

Der er i september måned 2007 gennemført en kapitaludvidelse på nominelt kr. 66 mio. til kurs 475,20. Selskabets aktiestørrelse er på kr. 100, hvorfor der i den forbindelse indkom kr. 313 mio. kr. i emissionsprovenu.

Investeringschef Søren Astrup, Formuepleje A/S >

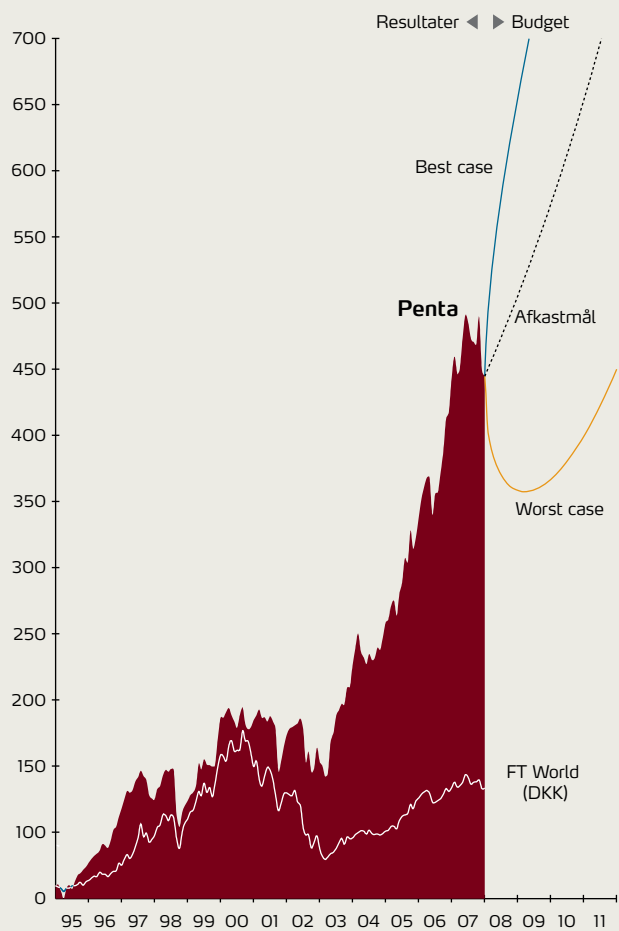
FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som selskabet investeringsmæssigt og lånemæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med usikkerhed, hvor den faktiske udvikling vil kunne vise sig at afvige fra selskabets forventninger, som danner baggrund for selskabets udfaldsrum. Sker dette, kan det ikke udelukkes, at resultaterne af dispositionerne ikke modsvarer de forventninger, som selskabet havde ved indgåelse af dispositionerne.

Det er selskabets målsætning over en 5-årig periode at forrente egenkapitalen med 90% efter omkostninger og selskabsskat.

Historisk har selskabet i 46% af tiden givet bedre afkast end afkastmålet på 90%, hvorfor selskabets ledelse finder målet realistisk.

KURSUUDVIKLING





< Direktør Brian Leander, Formuepleje A/S

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Penta A/S for perioden 1. juli til 31. december 2007.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Århus, den 28. februar 2008

DIREKTION

Erik Møller

BESTYRELSE

Esben Vibe
(formand)

Jørn Nielsen

Carsten W. Thygesen



Grafisk designer Hanne Skov, Formuepleje A/S >

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten for Formuepleje Penta A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger. Halvårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006/07.

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTAT (mio. kr.)	1. halvår 2007/08 (juli 07-dec. 07)	1. halvår 2006/07 (juli 06-dec. 06)	2006/07 (juli 06-juni 07)
Investeringsresultat			
Aktier	-419,4	898,5	1.579,1
Obligationer	368,5	250,1	353,0
Finansresultat, brutto	-50,9	1.148,6	1.932,1
Fremmedfinansiering	-466,7	35,5	-128,0
Finansresultat, netto	-517,6	1.184,1	1.804,1
Resultatafhængigt honorar	0,0	-117,7	-179,4
Administrationsomk.	-48,1	-30,8	-74,0
Resultat før skat	-565,7	1.035,6	1.550,7
Skat	-1,6	-56,6	-24,2
Resultat efter skat	-567,3	979,0	1.526,5

BALANCE (mio. kr.)

Aktiver:	31.284	100%	18.967	100%	30.095	100%
Aktier	9.567	30,6%	6.570	34,6%	9.474	31,5%
Obligationer m.m.	21.315	68,1%	11.926	62,9%	20.082	66,7%
Tilgodehavender	354	1,1%	471	2,5%	394	1,3%
Likvide beholdninger	48	0,2%	0	0,0%	145	0,5%
Passiver:	31.284	100%	18.967	100%	30.095	100%
Langfristet gæld	23.581	75,4%	13.416	70,7%	21.835	72,6%
Kortfristet gæld	246	0,8%	266	1,4%	549	1,8%
Hensættelser	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Egenkapital	7.457	23,8%	5.285	27,9%	7.711	25,6%

- 1) Resultat efter skat / gns. antal aktier - se note 9.
- 2) Egenkapital ultimo / aktiekapital ultimo - se note 8.
- 3) Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.
- 4) Indre værdi (price) / resultat pr. aktie annualiseret (earning).
- 5) Gæld/ultimo egenkapital.
- 6) Resultatafhængigt honorar / resultat før omkostninger og skat.
- 7) Administrationsomkostninger / aktiver ultimo.
- 8) Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie.
- 9) Gns. antal aktier korigeret for kapitalforhøjelse i løbet af perioden.

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	-34,3	85,2	118,5
Indre værdi pr. aktie ²⁾	443,9	437,1	477,7
Ændring i indre værdi i %	-7,1%	23,9%	35,4%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	444,7	443,1	484,8
Ændring i officiel gns.kurs i %	-8,3%	24,8%	36,6%
P/E ⁴⁾	n.m.	2,6	4,0
Gearing ⁵⁾	3,2	2,6	2,9
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	0%	10%	10%
Omkostningsprocent ⁷⁾	0,15%	0,16%	0,25%
Antal aktier ultimo ⁸⁾	16.800.000	12.090.000	16.140.000
Gennemsnitligt antal aktier ⁹⁾	16.556.087	11.494.891	12.885.233

Nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens anbefalinger.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1/7 2006	1.100	2.781	3.881
Kontant kapitaludvidelse	514	0	514
Overkurs ved emission	0	1.791	1.791
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	-1	-1
Periodens overførte resultat	0	1.526	1.526
Egenkapital 30/6 2007	1.614	6.097	7.711
Egenkapital 1/7 2007	1.614	6.097	7.711
Kontant kapitaludvidelse	66	0	66
Overkurs ved emission	0	247	247
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0
Periodens overførte resultat	0	-567	-567
Egenkapital 31/12 2007	1.680	3.709	7.457





Formueplejeselskaberne består af syv børsnoterede og et unoteret porteføljeselskab med hjemsted i Århus. Selskaberne har mellem 300 og 6.300 aktionærer pr. selskab. Alle selskaber investerer udelukkende i værdipapirer.

Selskabernes investeringsfilosofi bygger på Nobelpristageren James Tobins tangentporteføljeteori, hvor man kombinerer en optimal portefølje af obligationer og aktier med relativt lav risiko, som derefter skaleres ved brug af lånekapital. Teoretisk giver denne type porteføljer det bedste afkast/risikoforhold. Det er denne teori, som selskaberne har omsat til et afkast på 1.500% siden 1988.

Formueplejeselskaberne har indgået managementaftale med Formuepleje A/S, som også rådgiver om investering i Formueplejeaktier.



FORMUEPLEJE PENTA 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

PENTA
