

1. JULI 2013 - 31. DECEMBER 2013 // 21. REGNSKABSÅR

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2013//2014

Formuepleje Penta A/S



FORMUE | PLEJE

Halvårsrapport
1. halvår
2013//2014





Indhold:

04 // Fakta om Formuepleje Penta A/S

06 // Overblik

07 // Regnskabs- og markedsberetning

11 // Ledespåtegning

12 // Anvendt regnskabspraksis

13 // Hoved- og nøgletal

14 // Noter til hoved- og nøgletal

15 // Egenkapital



Fakta om Formuepleje Penta A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje Penta A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
CVR.nr.: 17 46 45 82

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 1994.

Regnskabsår

1. juli til 30 juni.

Antal navnenoterede aktionærer

3.250 pr. 31/12 2013.

Bestyrelse

Adm.direktør Carsten With Thygesen (formand)
Projektrådgiver Jørn Nielsen

Adm. direktør Lars Sylvest
Direktør Børge Obel

Direktion

Direktør Søren Astrup

Revision

Statsaut. revisor Ivan Madsen
Statsaut. revisor Helle Damsgaard Jensen
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dusager 16, 8200 Aarhus N

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S
Sct. Clemens Torv, 8000 Aarhus C

Formueforvalter

Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Manager

Formuepleje Management A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Kursfastsættelse

Selskabet blev børsnoteret den 9. juni 2006. Aktierne handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Bestyrelsen har den 14. januar 2014 anmodet Nasdaq OMX Copenhagen A/S om afnotering af selskabets aktier fra handel på Nasdaq OMX på baggrund af generalforsamlingens bemyndigelse af 26. november 2013. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af status på migreringsprocessen under regnskabs – og markedsberetning.

Offentliggørelse af indre værdier og dagens børskurser

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

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2013 kr. 161.894.390 fordelt på 16.189.439 aktier á kr. 10. På en ekstraordinær generalforsamling den 26. november 2013 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med nominelt kr. 86.706.060 ved annullering af 8.670.606 stk. egne aktier á kr. 10 samt nominelt kr. 69.925.147 ved udbetaling til aktionærene i form af investeringsbeviser i Hedgeföreningen Formuepleje Penta, afdeling

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



Formuepleje Penta KL. Kapitalnedsættelsen blev gennemført den 3. januar 2014 efter udløbet af offentliggørelsesfristen i selskabslovens § 192, stk. 1. På en ekstraordinær generalforsamling afholdt samme dag blev bestyrelsens forslag om ændring af stykstørrelsen af selskabets aktier fra kr. 10 til kr. 0,70 pr. aktie vedtaget. Selskabets aktiekapital udgør herefter kr. 5.263.183 fordelt på 7.518.833 aktier a kr. 0,70.

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

Selskabet ejer selv pr. 31. december 2013 53,56% af aktiekapitalen. 53,56% af selskabets beholdning af egne aktier blev dog annulleret ved kapitalnedsættelse den 3. januar 2014. Ingen aktionærer har givet selskabet meddelelse om besiddelse af mere end 5% af aktiekapitalen eller af stemmerne pr. 31. december 2013.

Selskabets formål

Selskabets formål er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst, der ligger over markedsafkastet for aktier og obligationer via porteføljeinvestering overvejende i obligationer og aktier.

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.

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 100% over rullende femårs perioder efter omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end halvdelen af disse rullende femårs perioder, skal give et afkast, der er højere end 100%.

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 bør give underskud større end 25% målt over tre-årsperioder.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af status på migreringsprocessen under regnskabs – og markedsberetning.



Overblik

- Finansielle nettoindtægter 319,2 mio. kr.

ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2013

- Indre værdi 16,5%
- Globalt aktieindeks 10,2%
- Dansk obligationsindeks 0,8%



Regnskabs- og markedsberetning

Resultat

Regnskabsperioden 1. juli – 31. december 2013 gav et overskud på kr. 309,1 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 248,96 til kr. 290,07 svarende til en stigning på 16,5%.

Migrering til hedgeforening

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en juridisk enhed med samme risikorammer og investeringsstrategi som Formuepleje Penta A/S, har selskabet i overensstemmelse med sine vedtægter og risikorammer den 27. august 2013 og som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 12. juni 2013 tegnet andele i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL.

Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet videreføres uforandret i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL.

Regnskabsberetningen dækker hele regnskabsperioden fra 1. juli – 31. december 2013. I perioden fra 1. juli – 27. august 2013 har selskabets investeringer bestået af den hidtidige portefølje af aktier, obligationer mv. mens porteføljen efter den 27. august 2013 udelukkende har bestået af andele i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL.

Investering i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL

Fra den 27. august 2013 har Formuepleje Penta A/S været fuldt investeret via investeringen i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL. Samlet gav investeringen et resultat på kr. 300,3 mio. Investeringen er

i regnskabet indregnet til børskurs – seneste børskurs 30. december 2013. Ved indregning til indre værdi ville det samlede resultat af investeringen udgøre kr. 287,6 mio. Indre værdi ville i det tilfælde være 288,40.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 332,7 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 16,4 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 325,7 mio., heraf udgør gevinst på andele i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL kr. 300,3 mio. Afdækning mod kursfald via optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks og det europæiske EU STOXX 50-indeks har resulteret i et tab på kr. 5,5 mio.

Alfa-strategi

Alfa strategien blev initieret i slutningen af februar 2013. Strategien har en gearet lang eksponering i CPH's Globale investeringsforening noteret i Luxemburg, samtidig med at der i samme omfang sælges en replikeret eksponering mod det generelle aktiemarked, givet ved MSCI World. Således er strategien markedsneutral og afkastudviklingen skabes udelukkende af CPH Globale aktiers merafkast i forhold til det generelle aktiemarked. Anvendelse af finansielle instrumenter i Alfa-strategien har i perioden indtil 27. august 2013 resulteret i et tab på kr. 4,8 mio., mens den ekstra eksponering i aktier har resulteret i en gevinst på kr. 0,9 mio. Samlet har Alfa-strategien medført et tab på kr. 3,9 mio.

Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligatio-



ner et underskud på kr. 7,4 mio. Resultatet kan opdeles i kurstab på kr. 52,1 mio. og renteindtægter på kr. 32,2 mio. Derudover har selskabet i perioden anvendt renteswaps til at nedbringe renterisikoen, hvilket gav et resultat på kr. 12,5 mio.

Fremmedfinansiering

Fremmedfinansieringen har i perioden medført omkostninger på kr. 6,1 mio. Fremmedfinansieringen har i regnskabsperioden bestået af EUR. Den direkte renteudgift på lånene udgør kr. 5,8 mio. Valutakursændringer har resulteret i et samlet tab på kr. 0,8 mio. kr. Til styring af valutarisikoen er der på lånesiden i regnskabsperioden anvendt valutaterminforretninger, som samlet set har givet en gevinst på kr. 0,5 mio.

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 egenkapital og udgør 2,25% af egenkapitalen. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 8,3 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,29%.

Manager og forvalter aflønnes herudover med et resultatafhængigt honorar på samlet 10 % af Selskabets overskud efter skat og administrationsomkostninger. Før der udløses et resultathonorar, skal den indre værdi være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som Selskabets højeste ultimo værdi ifølge årsrapporterne i foregående år. Der betales således først resultathonorar, når den indre værdi er højere end senest, der blev

betalt resultathonorar. Der er ikke i regnskabsperioden afregnet noget resultatafhængigt honorar.

Der afregnes hverken fast honorar eller resultathonorar af en eventuel beholdning af egne udstedte aktier eller for investeringer i andre formueplejeselskaber.

Skat

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

BALANCESAMMENSÆTNING

Kapitalfremskaffelse

Selskabets samlede passiver udgør pr. 31. december 2013 kr. 2.181 mio. Heraf udgør egenkapitalen kr. 2.181 mio.

Investeringer

Ved udgangen af december måned 2013 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 2.181 mio. fordelt med kr. 2.177 mio. til andele i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL og indestående i banken på kr. 4 mio.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2013 53,56% af selskabets aktiekapital.

I henhold til regnskabsreglerne er beholdningen af egne aktier indregnet direkte på egenkapitalen og optræder således ikke i balancen som aktiv, hvorfor der ikke beregnes honorar til formueforvalter og manager af disse aktier.



Alfa-strategi - beskrivelse

Overordnet er aktiestrategien anlagt efter at aktieporteføljen skal skabe et merafkast i forhold til verdensmarkedsindekset. Som tidligere beskrevet kan dette merafkast – såkaldt alfa – isoleres, ved at man køber den aktieportefølje man mener kan skabe merafkastet og samtidig sælger markedsrisikoen – såkaldt beta - fra. Konkret kan det foregå ved at man investerer 100 kr. i den globale aktieportefølje og samtidig sælger futures for 100 kr., hvor det underliggende aktiv er en portefølje der svarer til verdensmarkedsindekset. På denne måde har man i princippet elimineret markedsrisikoen for den del, hvor der er solgt futures.

Falder aktieporteføljen f.eks. med 3% mens aktiemarkedet falder med 4%, har man således tjent 1%, da der er skabt et merafkast (alfa) på 1%-point. Omvendt vil man tabe 1%-point hvis aktiemarkedet stiger 4% og aktieporteføljen kun steg 3%, fordi der er skabt negativ alfa. Det vil sige der er ingen markedsrisiko, men kun risiko for, hvorvidt der vælges de aktier til aktieporteføljen som kan give et merafkast. Risikoen ved en sådan strategi er at der vælges aktier som klarer sig dårligere end verdensmarkedsindekset. Strategien har nogle gode porteføljeegenskaber set i sammenhæng med almindelig investering i aktier og obligationer da investeringerne ikke korrelerer.

Status på migrering

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en juridisk enhed med samme risikorammer og investeringsstrategi som Formuepleje Penta A/S har selskabet i overensstemmelse med sine vedtægter og risikorammer den 27. august 2013 og som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 12. juni 2013 tegnet andele i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL,

isin DK0060498343. Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet er videreført uforandret i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL.

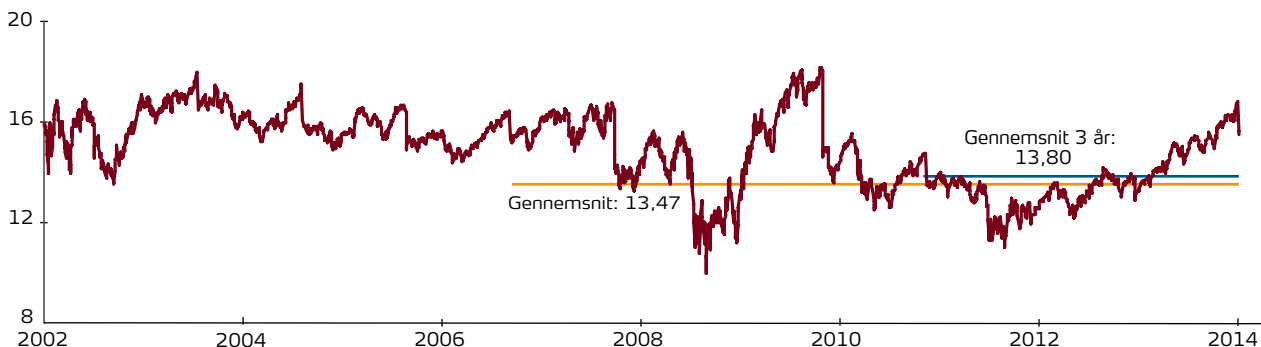
I forlængelse af generalforsamlingsbeslutningen den 26. november 2013, fik aktionærerne den 8. januar 2014 til-delt investeringsbeviser i Hedgeforeningen Formuepleje Penta afdeling Formuepleje Penta KL, efter det af revisionen angivne bytteforhold. Dertil har selskabet anmodet Nasdaq OMX om at afnotere selskabets aktier fra handel her, hvilket Nasdaq OMX har imødekommet. Således vil sidste handelsdag for selskabet på Nasdaq OMX være den 18. marts 2014. I umiddelbar forlængelse af afnoteringen forventes det, at Formueplejekoncernen og andre interessenter fremsætter et tilbud om køb af selskabets aktier fra dets nuværende aktionærer.

MARKEDER

Aktiemarkedet

En langsom bedring i de underliggende økonomiske variable samt en fortsat tro på, at indtjeningen over tid vil indfinde sig i virksomhederne, var blandt de primære drivkræfter i andet halvår af 2013. Den fortsatte bedring i arbejds- og boligmarkedet har været medvirkende til, at omsætningen i virksomhederne langsomt er begyndt at vise fremskridt. Omsætningsudviklingen i de amerikanske selskaber har således vist fremskridt både i andet og tredje kvartal 2013, om end fremgangen fortsat ligger under de historiske niveauer. Den fortsatte tilstedeværelse fra flere af verdens førende centralbanker i forhold til at stimulere økonomien var endvidere medvirkende til at trække investorer mod aktiemarkedet. Stigende priser samt en svagere stigende indtjening bevirkede således, at værdiansættelsen

S&P 500, EST. P/E



Kilde: Bloomberg, Formuepleje

Note: Est. P/E angiver den nuværende indekssværdi sat i forhold til indtjeningen de kommende 12 mdr.

Est. P/E er således et mål for hvor dyrt aktiemarkedet er målt på indtjeningen.

af aktiemarkederne nu må betegnes som værende fair prisfastsat målt på indtjeningsmultiplen og set i et historisk perspektiv.

Målt i lokalvaluta er det særligt det europæiske marked, der har ført an over de seneste seks måneder, mens USA og Japan har oplevet en mere moderat fremgang. Svægest gik det for emerging markets som helhed, hvor mange lande fortsat lider under stigende amerikansk realrente samt en reduktion af aktieeksponering mod regionen.

Obligationer

I juli var nøgletallene generelt bedre end ventet og samtidig antydede flere medlemmer fra Fed, at markedet nok havde overfortolket Feds budskab. Dueagtige udmeldinger fra Fed samt ECB, som stadig holder døren på klem for negative udlånsrenter, fik de danske og tyske renter til at falde. Nervøsiteten, som vi oplevede på de finansielle markeder i maj og juni, blussede op igen i august, da solide nøgletal medførte stigende nervøsitet omkring nedtrapning af obligationsopkøbene fra Fed. Dette medførte stigende renter i august.

Renterne i Tyskland og Danmark steg i starten af september til de højeste niveauer i 2013 som følge af fortsat solide nøgletal samt stigende forventninger til, at Fed ville begynde at nedtrappe deres obligationsopkøb i september. Renterne faldt dog pænt tilbage senere i september, dels som følge af Feds udskydelse af nedtrapningen af obligationsopkøbene samt politisk uro i USA angående budgetforhandlinger og gældsloft.

De danske og tyske renter faldt i oktober, dels som følge af svage nøgletal, lave inflationstal samt udsigt til rigelig likviditet i en længere periode. På trods af en overraskende

10-ÅRIG KRONERENTE



rentenedsættelse fra ECB i november forblev de tiårige renter stort set uændrede i november, mens de steg pænt i december på ryggen af solide nøgletal samt Feds udmelding om, at den allerede i januar vil starte med at neddosere obligationsopkøbene. Den danske tiårige rente er steget omkring 0,6 procent i år og 0,1 procent i andet halvår.

Valuta

Kronekursen i forhold til US dollar har i halvårets løb været domineret af centralbankpolitik. Kursen startede halvåret omkring 5,70 og har holdt sig ret stabilt mellem 5,40 og 5,80. Mod slutningen af året er kursen dog kravlet ned i bunden af intervallet, da den amerikanske centralbank ser ud til at fortsætte sine opkøb af obligationer indtil slutningen af 2014, mens den europæiske centralbank fortsat er afvisende over for at købe op. Kursen endte året i 5,43. I forhold til euro har Nationalbanken ikke inter文neret med hverken rentebewægelser eller opkøb i markedet. Kursen sluttede året tæt på 7,46.



Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Penta A/S for perioden 1. juli til 31. december 2013.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Delårsbekendtgørelsen samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er i lighed med selskabets seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. juli til 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Aarhus, den 27. februar 2014

Direktion

Søren Astrup

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Lars Sylvest

Børge Obel



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med delårsbekendtgørelsens bestemmelser samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Halvårsrapporten er i lighed med selskabets seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Hoved- og nøgletal

RESULTAT (mio. kr.)

NOTE	1. halvår 2013/14 (juli 13 - dec. 13)	1. halvår 2012/13 (juli 12 - dec. 12)	2012/13 (juli 12-juni 13)
1 Renteindtægter	32,2	100,3	200,2
2 Renteudgifter	-5,8	-11,5	-27,6
Udbytte af kapitalandele	16,4	19,2	44,9
3 Kursreguleringer	276,4	141,2	349,1
Finansielle nettoindtægter	319,2	249,2	566,6
Resultatafhængigt honorar	0,0	0,0	0,0
Administrationsomk.	-8,3	-18,6	-41,0
Resultat før skat	310,9	230,6	525,6
Skat	-1,8	-1,6	-3,9
Periodens resultat og totalindkomst	309,1	229,0	521,7

BALANCE (MIO. KR.)

	2.181	100%	7.405	100%	9.093	100%
Aktiver:						
Aktier	0	0,0%	1.802	24,3%	2.387	26,3%
Hedgeforeningen Formuepleje Penta	2.177	99,8%	0	0,0%	0	0,0%
Obligationer m.m.	0	0,0%	5.414	73,1%	6.500	71,5%
Tilgodehavender	0	0,0%	81	1,1%	80	0,8%
Likvide beholdninger	4	0,2%	108	1,5%	126	1,4%
Passiver:	2.181	100%	7.405	100%	9.093	100%
4 Kortfristet gæld	0	0,0%	5.893	79,6%	7.221	79,4%
5 Egenkapital	2.181	100,0%	1.512	20,4%	1.872	20,6%

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	41,11	30,24	67,52
Indre værdi pr. aktie ²⁾	290,07	209,68	248,96
Ændring i indre værdi i %	16,5%	16,6%	38,5%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	286,5	208,03	254,03
Ændring i officiel gns. børskurs i %	12,8%	22,6%	49,6%
P/E ⁴⁾	3,5	3,4	3,8
Gearing ⁵⁾	0,0	3,9	3,9
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	0%	0%	0%
Omkostningsprocent ift. aktiver ⁷⁾	0,29%	0,53%	0,52%
Omkostningsproc. ift. egenkapital ⁸⁾	0,82%	2,53%	2,50%
Antal aktier ultimo ⁹⁾	7.518.833	7.210.354	7.519.168
Gennemsnitligt antal aktier ¹⁰⁾	7.519.001	7.572.321	7.726.728
Egne aktier	8.670.606	8.979.085	8.670.271

NØGLETALSFORKLARING:

- 1) Resultat efter skat/ gennemsnitlig antal aktier
- 2) Egenkapital ultimo/ antal aktier - se forklaring 9.
- 3) Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.
- 4) Børskurs (price)/resultat pr. aktie annualiseret (earning).
- 5) Gæld/ultimo egenkapital.
- 6) Resultatafhængigt honorar/ resultat efter omkostninger og skat. Honorar udløses, når indre værdi overstiger 477,75 hvor der senest er betalt resultat-afhængigt honorar.
- 7) Administrationsomkostninger annualiseret/ gennemsnit af aktiver primo og ultimo.
- 8) Administrationsomkostninger annualiseret / gennemsnit af egenkapital primo og ultimo.
- 9) Nominel aktiekapital/ stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)
- 10) Gens. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af perioden. (ekskl. egne aktier)

De viste nøgletal er beregnet jf. oplysningerne i noterne, og på de områder, hvor finansanalytikerforeningen har udarbejdet anbefalinger, er disse fulgt.

Noter til hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2013/14 (juli 2013 - dec. 2013)	1. halvår 2012/13 (juli 2012 - dec. 2012)	2012/13 (juli 2012 - juni 2013)
NOTE 1. RENTEINDTÆGTER			
Obligationer	32,2	100,3	200,2
Indestående i kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0
	32,2	100,3	200,2
NOTE 2. RENTEUDGIFTER			
Udlandslån	-5,8	-11,5	-27,6
Kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0
	-5,8	-11,5	-27,6
NOTE 3. KURSREGULERINGER			
Aktier	326,6	97,9	362,5
Obligationer	-52,1	38,1	-41,2
Valuta	-0,8	14,6	-20,5
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-10,3	7,1	3,6
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	12,5	-16,4	0,7
Afledte finansielle instrumenter, valuta	0,5	-0,1	44,0
	276,4	141,2	349,1
NOTE 4. KORTFRISTET GÆLD			
Gæld i EUR	0	5.782	7.183
Anden gæld	0	111	38
	0	5.893	7.221

Via valutaterminforretninger er EUR-lån omlagt til DKK.

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
NOTE 5. EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2012	162	237	1.028	1.427
Overført egne aktier	0	-26	26	0
Køb af egne aktier	0	-145	0	-145
Salg af egne aktier	0	68	0	68
Totalindkomst for perioden	0	0	522	522
Egenkapital 30/6 2013	162	134	1.576	1.872
Egenkapital 1/7 2013	162	134	1.576	1.872
Overført egne aktier	0	-17	17	0
Køb af egne aktier	0	-35	0	-35
Salg af egne aktier	0	35	0	35
Totalindkomst for perioden	0	0	309	296
Egenkapital 31/12 2013	162	117	1.902	2.181

Beholdning af egne aktier	Antal stk.	Nom. værdi 1.000 kr.	Ansk. sum 1.000 kr.	Salgssum 1.000 kr.	% af aktiekap.*
Beholdning 1/7 2012	8.255.151	82.552	1.058.231		50,99%
Køb i årets løb	728.302	7.283	144.561		4,50%
Salg i årets løb	-313.182	-3.132	-41.922	68.303	-1,93%
Beholdning 30/6 2013	8.670.271	86.703	1.160.870	68.303	53,56%
Beholdning 1/7 2013	8.670.271	86.703	1.160.870		53,56%
Køb i perioden	133.300	1.333	34.847		0,82%
Salg i perioden	-132.965	-1.330	-17.803	34.818	-0,82%
Beholdning 31/12 2013	8.670.606	86.706	1.177.914	34.818	53,56%
Dagsværdi af beholdning 31/12 2013			2.484.129		

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsperioder.

Selskabets beholdning af egne aktier skal ses i lyset af aktionærernes vedtægtsbestemte ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes til indre værdi minus et fradrag. Selskabet kan erhverve egne aktier indtil 90% af aktiekapitalen. Det er dog en forudsætning, at der af egenkapitalen er tilstrækkelige midler til rådighed hertil.

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.

FORMUEPLEJE PENTA A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
Telefon 87 46 49 00, telefax 87 46 49 01,
info@formuepleje.dk, www.formuepleje.dk

FORMUE | PLEJE Penta