

1. JULI 2013 - 31. DECEMBER 2013 // 17. REGNSKABSÅR

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2013//2014

Formuepleje Merkur A/S



FORMUE | PLEJE

Halvårsrapport
1. halvår
2013//2014





Indhold:

04 // Fakta om Formuepleje Merkur A/S

06 // Overblik

07 // Regnskabs- og markedsberetning

10 // Ledespåtegning

11 // Anvendt regnskabspraksis

13 // Hoved- og nøgletal

14 // Noter til hoved- og nøgletal

15 // Egenkapital



Formand Jørn Nielsen

Fakta om Formuepleje Merkur A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje Merkur A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
CVR.nr.: 20 42 04 72

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 1998.

Regnskabsår

1. juli til 30. juni.

Antal navnenoterede aktionærer

842 pr. 31/12 2013.

Bestyrelse

Projektrådgiver Jørn Nielsen (formand)
Adm. direktør Lars Sylvest
Godsejer Henrik Ahlefeldt-Laurvig
Adm.direktør Carsten With Thygesen

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 27. oktober 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

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

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2013 kr. 44.541.010 fordelt på 4.454.101 aktier á kr. 10. På en ekstraordinær generalforsamling den 26. november 2013 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med nominelt kr. 29.356.620 ved annullering af 2.935.662 stk. egne aktier á kr. 10 samt nominelt kr. 10.173.541 ved udbetaling til aktionærerne i form af investeringsbeviser i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur, afdeling Formuepleje



Bestyrelsesmedlem Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Merkur 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. 3,30 pr. aktie vedtaget. Selskabets aktiekapital udgør herefter kr. 5.010.849 fordelt på 1.518.439 aktier a kr. 3,30.

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

Selskabets beholdning af egne aktier pr. 31. december 2013 udgjorde 67,20% af aktiekapitalen. 65,91% af selskabets beholdning af egne aktier blev 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

Det er selskabets formål at investere ud fra et princip om absolut afkastmål. Selskabet er et funds of funds, som primært investerer sin egenkapital i andre investeringsforeninger, hedgeforeninger, hedgefonde, alternative investeringsfonde, investeringsselskaber, strukturerede produkter og andre kollektive investeringsordninger og -institutter. Selskabet kan dog investere sin egenkapital direkte i obligationer og aktier, herunder tilsvarende finansielle instru-

menter, der afregnes kontant og er omfattet af lov om finansiell virksomhed bilag 5.

Selskabet kan anbringe sine midler helt eller delvist i en afdeling i en hedgeforening med samme investeringsrammer og risikoprofil som selskabet.

Varedeklaration

Som et af de få 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 65% over rullende femårs perioder efter skat og 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 65%.

Risikoramme

Maksimalt tab af egenkapital på 12,5% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene må give underskud større end 12,5% målt over tre-årsperioder.

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



Overblik

- Finansielle nettoindtægter 21,5 mio. kr.

ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2013

- Indre værdi 4,7%
- Globalt aktieindeks 10,2%
- Dansk obligationsindeks 0,8%



Regnskabs- og markedsberetning

Resultat

Regnskabsperioden 1. juli – 31. december 2013 gav et overskud på kr. 20,2 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 285,04 til kr. 298,35 svarende til en stigning på 4,7%.

Migrering til hedgeforening

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en juridisk enhed med samme risikorammer og investeringsstrategi som Formuepleje Merkur A/S, har selskabet i overensstemmelse med sine vedtægter og risikorammer den 14. oktober 2013 og som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 12. juni 2013 tegnet andele i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL. Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet videreføres uforandret i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL.

Regnskabsberetningen dækker hele regnskabsperioden fra 1. juli – 31. december 2013. I perioden fra 1. juli – 14. oktober 2013 har selskabets investeringer bestået af den hidtidige portefølje af aktier, obligationer mv. mens porteføljen efter den 14. oktober 2013 udelukkende har bestået af andele i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL.

Investering i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL

Fra den 14. oktober 2013 har Formuepleje Merkur A/S været fuldt investeret via investeringen i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL. Samlet gav investeringen et resultat på kr. 0,2 mio. Investeringen er i regnskabet indregnet til børskurs – seneste børskurs 18. december 2013. Ved indregning til indre værdi ville det

samlede resultat af investeringen udgøre kr. 10,6 mio. Indre værdi ville i det tilfælde være 305,65.

Aktier

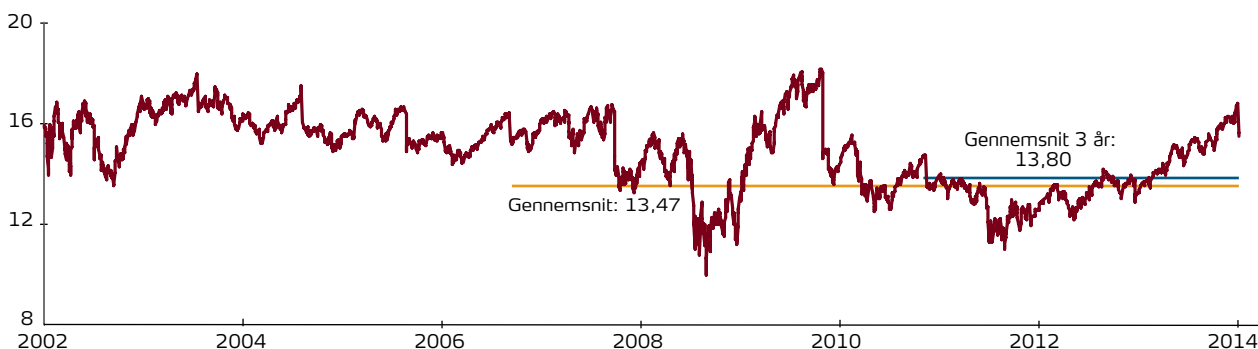
Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 21,5 mio. De rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 21,5 mio., heraf udgør kursreguleringer på Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL kr. 0,2 mio., mens kursreguleringer på andre Formueplejeselskaber i alt udgør kr. 11,6 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 værdipapirportefølje og udgør samlet 1% af den samlede aktieportefølje og 0,35% af den samlede obligations- og kontantbeholdning. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 0,7 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,32%.

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 for regnskabsperioden, beregnet et samlet resultatafhængigt honorar på kr. 0,6 mio.

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

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

Investeringer

Ved udgangen af december måned 2013 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 437 mio. fordelt med kr. 433 mio. til andele i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL og indestående i banken på kr. 4 mio.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2013 67,20% 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.

Status på migrering

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en juridisk enhed med samme risikorammer og investeringsstrategi som Formuepleje Merkur A/S har selskabet i overensstemmelse med sine vedtægter og risikorammer den 14. oktober 2013 og som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 12. juni 2013 tegnet andele i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL, isin DK0060498426.

Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet er videreført uforandret i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL. I forlængelse af

generalforsamlingsbeslutningen den 26. november 2013, fik aktionærerne den 8. januar 2014 tildelt investeringsbeviser i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur 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 Formuepleje-koncernen og andre interessenter fremsætter et tilbud om køb af selskabets aktier fra dets nuværende aktionærer.

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 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. Svagest gik det for emerging markets som helhed, hvor mange lande fortsat lider under stigende amerikansk realrente samt en reducere af aktieeksponering mod regionen.





Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Merkur 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

Jørn Nielsen
(formand)

Carsten With Thygesen

Lars Sylvest

Henrik Ahlefeldt-Laurvig



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)
Udbytte af kapitalandele	0,0	0,4	0,8
1 Kursreguleringer	21,5	58,2	99,5
Finansielle nettoindtægter	21,5	58,6	100,3
Resultatafhængigt honorar	-0,6	0,0	0,0
Administrationsomk.	-0,7	-0,7	-1,8
Resultat før skat	20,2	57,9	98,5
Skat	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat og totalindkomst	20,2	57,9	98,5

BALANCE (MIO. KR.)

Aktiver:	437	100%	425	100%	450	100%
Aktier	0	0,0%	418	98,4%	411	91,3%
Hedgeforeningen Formuepleje Merkur	433	99,1%	0	0,0%	0	0,0%
Obligationer m.m.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tilgodehavender	0	0,0%	0	0,0%	13	2,9%
Likvide beholdninger	4	0,9%	7	1,6%	26	5,8%
Passiver:	437	100%	425	100%	450	100%
Anden gæld	1	0,2%	0	0,0%	4	0,8%
2 Egenkapital	436	99,8%	425	100,0%	446	99,2%

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	13,34	29,89	51,79
Indre værdi pr. aktie ²⁾	298,35	259,65	285,04
Ændring i indre værdi i %	4,7%	12,0%	22,9%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	295,20	255,09	277,90
Ændring i officiel gns. børskurs i %	6,2%	14,1%	24,3%
P/E ⁴⁾	11,1	4,3	5,4
Gearing ⁵⁾	0,0	0,0	0,0
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	3%	0%	0%
Omkostningsprocent ift. aktiver ⁷⁾	0,32%	0,29%	0,37%
Omkostningsproc. ift. egenkapital ⁸⁾	0,32%	0,30%	0,37%
Antal aktier ultimo ⁹⁾	1.461.349	1.638.311	1.566.260
Gennemsnitligt antal aktier ¹⁰⁾	1.513.805	1.937.246	1.901.220
Egne aktier	2.992.752	2.815.790	2.887.841

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.
- 7) Administrationsomkostninger annualiseret / gennemsnit af aktiver primo og ultimo.
- 8) Administrationsomkostninger annualiseret/gennemsnit af egenkapital primo og ultimo.
- 9) Nominet 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. KURSREGULERINGER			
Aktier	21,5	58,2	99,5
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0,0	0,0	0,0
	21,5	58,2	99,5

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
NOTE 2 - EGENKAPITALOPGØRELSE			
Egenkapital 1/7 2012	45	474	519
Køb af egne aktier	0	-171	-171
Salg af egne aktier	0	0	0
Overført egne aktier	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	98	98
Egenkapital 30/6 2013	45	401	446
Egenkapital 1/7 2013	45	401	446
Køb af egne aktier	0	-60	-60
Salg af egne aktier	0	30	30
Totalindkomst for perioden	0	20	20
Egenkapital 31/12 2013	45	391	436

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	2.217.920	22.180	428.740		49,80%
Køb i årets løb	669.921	6.699	170.507		15,04%
Salg i årets løb	0	0	0		0,00%
Beholdning 30/6 2013	2.887.841	28.879	599.247	0	64,84%
Beholdning 1/7 2013	2.887.841	28.879	599.247		64,84%
Køb i perioden	207.011	2.070	60.424		4,65%
Salg i perioden	-102.100	-1.021	-21.186	29.987	-2,29%
Beholdning 31/12 2013	2.992.752	29.928	638.485	29.987	67,20%
Dagsværdi af beholdning 31/12 2013			883.460		

* 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.

