

1. JULI 2013 - 31. DECEMBER 2013 // 9. REGNSKABSÅR

HALVÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2013//2014

Formuepleje LimiTTellus A/S



FORMUE | PLEJE

Halvårsrapport
1. halvår
2013//2014





Indhold:

04 // Fakta om Formuepleje LimiTellus 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 LimiTTellus A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje LimiTTellus A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
CVR.nr.: 28 48 35 97

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 2005.

Regnskabsår

1. juli til 30. juni.

Antal navnenoterede aktionærer

464 pr. 31/12 2013

Bestyrelse

Adm.direktør Carsten With Thygesen (formand)
Projektrådgiver Jørn Nielsen
Direktør Børge Obel
Adm. direktør Lars Sylvest

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 14. september 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-limittellus.dk
Avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

<< **BESTYRELSEN I FORMUEPLEJE LIMITELLUS A/S.**

Fra venstre: Jørn Nielsen, Børge Obel,
Lars Sylvest og formand Carsten With Thygesen



Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2013 kr. 88.300.000 fordelt på 8.830.000 aktier a kr. 10. På en ekstraordinær generalforsamling den 26. november 2013 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen med nominelt kr. 54.641.430 ved annullering af 5.464.143 stk. egne aktier á kr. 10 samt nominelt kr. 28.609.785 ved udbetaling til aktionærerne i form af investeringsbeviser i Investeringsforeningen CPH Capital, afdeling Formuepleje Limitellus 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. 1,50 pr. aktie vedtaget. Selskabets aktiekapital udgør herefter kr. 5.048.785 fordelt på 3.365.857 aktier a kr. 1,50.

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 61,88% af aktiekapitalen. 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 på linje med markedsafkastet for aktier via langsigtede porteføljeinvesteringer overvejende i børsnoterede og unoterede aktier og aktieretter samt ved anvendelse af relevante finansielle instrumenter.

Investeringsfilosofi

Investeringsstrategien i selskabet bygger på to idéer:

- 1) Selskabet skal investere ud fra en lang tidshorizont.
- 2) Selskabet skal søge det højeste risikojusterede afkast ved at fokusere på risikospredning og fundamental værdiansættelse af det underliggende investeringsaktiv.

Afkastmål

Selskabet har som afkastmål at skabe et bedre afkast end Financial Times World (FT World) aktieindeks i danske kroner.

Risikoramme

Maksimalt tab af egenkapital på 15% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene bør give underskud større end 15% målt over tre-årsperioder.

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



Overblik

- Finansielle nettoindtægter 47,3 mio. kr.

ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2013

- Indre værdi 8,5%
- FT-World 8,6%
- Dansk obligationsindeks 0,8%



Regnskabs- og markedsberetning

Resultat

Regnskabsperioden 1. juli – 31. december 2013 gav et overskud på kr. 47,3 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 163,23 til kr. 177,07 svarende til en stigning på 8,5%.

Migrering til investeringsforening

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en juridisk enhed med samme risikorammer og investeringsstrategi som Formuepleje Limittellus 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 Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL.

Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet videreføres uforandret i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus 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 Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL.

Investering i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL

Fra den 14. oktober 2013 har Formuepleje Limittellus A/S været fuld investeret via investeringen i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL. Samlet gav investeringen et resultat på kr. 26,6

mio. Investeringen er i regnskabet indregnet til børskurs – seneste børskurs 20. december 2013. Ved indregning til indre værdi ville det samlede resultat af investeringen udgøre kr. 25,3 mio. Indre værdi ville i det tilfælde være 176,87.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 52,1 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 5,2 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 48,8 mio., heraf udgør gevinst på andele i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL kr. 26,6 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. 1,9 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 0,8% af egenkapitalen. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 2,1 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,72%.

Manager og forvalter aflønnes herudover med et resultatafhængigt honorar på samlet 10% af Selskabets overskud efter skat og administrationsomkostninger. Før der udløses et resultat honorar, 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. 2,1 mio.

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. 598 mio. fordelt med kr. 593 mio. til andele i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL og indestående i banken på kr. 5 mio.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 31. december 2013 61,88% 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 investe-

ringsstrategi som Formuepleje Limittellus 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 Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL, isin DK0060502631.

Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet er videreført uforandret i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus KL.

I forlængelse af generalforsamlingsbeslutningen den 26. november 2013, fik aktionærene den 8. januar 2014 tildelt investeringsbeviser i Investeringsforeningen Formuepleje Limittellus afdeling Formuepleje Limittellus 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

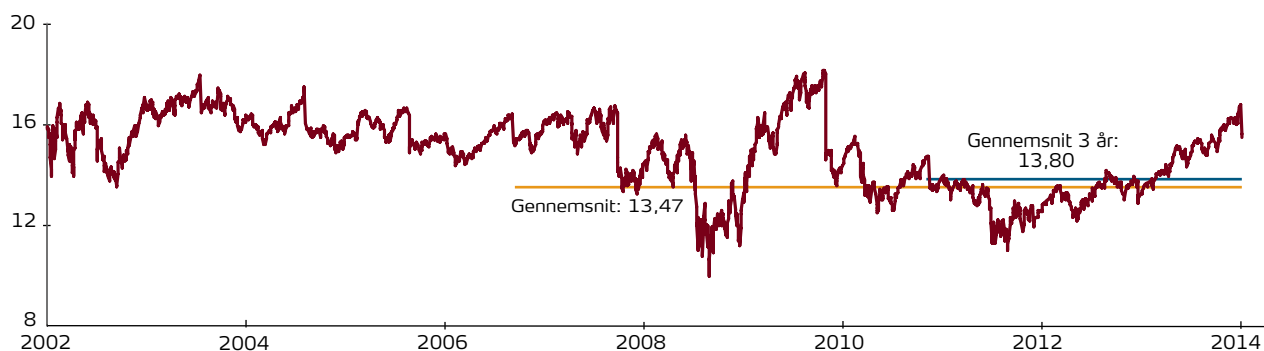
En langsom bedring i de underliggende økonomiske variable samt en fortsat tro på, at indtjeningen over tid vil indfinde sig i virksomhederne, var blandt de primære drivkræfter i andet halvår af 2013. Den fortsatte bedring i



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 af aktiemarkedet nu må betegnes som værende fair prisen fastsat 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.

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





Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Limittelus 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)
Aktieudbytte	5,2	6,1	12,6
1 Kursregulering aktier	46,9	35,3	103,9
Finansielle nettoindtægter	52,1	41,4	116,5
Resultatafhængigt honorar	-2,1	0,0	-3,4
Administrationsomk.	-2,1	-2,6	-5,9
Resultat før skat	47,9	38,8	107,2
Skat	-0,6	-0,5	-1,0
Periodens resultat og totalindkomst	47,3	38,3	106,2

BALANCE (MIO. KR.)

Aktiver:	598	100%	485	100%	570	100%
Aktier	0	0,0%	478	98,6%	559	98,1%
Investeringsforeningen Formuepleje LimiTTEllus	593	99,1%	0	0,0%	0	0,0%
Tilgodehavender	0	0,0%	1	0,2%	2	0,4%
Likvide beholdninger	5	0,9%	6	1,2%	9	1,5%
Passiver:	598	100%	485	100%	570	100%
Anden gæld	2	0,3%	0	0,0%	1	0,2%
Periodiseringer	0	0,0%	3	0,6%	0	0,0%
2 Egenkapital	596	99,7%	482	99,4%	569	99,8%

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	13,81	10,13	27,61
Indre værdi pr. aktie ²⁾	177,07	143,69	163,23
Ændring i indre værdi i %	8,5%	7,5%	22,2%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	173,10	140,00	160,49
Ændring i officiel gns. børskurs i %	7,9%	11,6%	27,9%
P/E ⁴⁾	6,3	6,9	5,8
Resultatafhængigt honorar ⁵⁾	4%	0%	3%
Omkostningsprocent p.a. ⁶⁾	0,72%	0,99%	1,04%
Antal aktier ultimo ⁷⁾	3.365.857	3.356.152	3.486.035
Gennemsnitligt antal aktier ⁸⁾	3.425.946	3.782.455	3.847.396
Egne aktier	5.464.143	5.473.848	5.343.965

NØGLETALSFORKLARING:

- 1) Resultat efter skat/ gennemsnitlig antal aktier
- 2) Egenkapital ultimo/ antal aktier - se forklaring 7.
- 3) Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.
- 4) Børskurs (price)/resultat pr. aktie annualiseret (earning).
- 5) Resultatafhængigt honorar/ resultat efter omkostninger og skat.
- 6) Administrationsomkostninger annualiseret / gennemsnit af aktiver primo og ultimo.
- 7) Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)
- 8) Gens. antal aktier korigeret 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. KURSREGULERING AKTIER			
Aktier	48,8	32,8	100,7
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-1,9	2,5	3,2
	46,9	35,3	103,9

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
NOTE 2 - EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2012	88	156	318	562
Overført af egne aktier	0	-5	5	0
Køb af egne aktier	0	-125	0	-125
Salg af egne aktier	0	26	0	26
Totalindkomst for perioden	0	0	106	106
Egenkapital 30/6 2013	88	52	429	569
Egenkapital 1/7 2013	88	52	429	569
Køb af egne aktier	0	-20	0	-20
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	47	47
Egenkapital 31/12 2013	88	32	476	596

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	4.621.243	46.212	523.463		52,34%
Køb i perioden	897.722	8.977	125.073		10,16%
Salg i perioden	-175.000	-1.750	-20.534	-25.462	-1,98%
Beholdning 30/6 2013	5.343.965	53.439	628.002	-25.462	60,52%
Beholdning 1/7 2013	5.343.965	53.439	628.002		60,52%
Køb i perioden	120.178	1.202	19.833		1,36%
Salg i perioden	0	0	0	0	0,00%
Beholdning 31/12 2013	5.464.143	54.641	647.835	0	61,88%
Dagsværdi af beholdning 31/12 2013			945.843		

* 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 LIMITTELLUS 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 LimiTTEllus