

Halvårsrapport – 2009

Fondsbørsmeddelelse nr. 08/09
21. august 2009

Indholdsfortegnelse

Resumé	3
Ledelsesberetning	
Hovedtal	4
Beretning	5
Ledespåtegning	10
Regnskab	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14

Resumé

Resultat

FormueEvolution II har i første halvår 2009 realiseret et positivt resultat på 7,8 mio. kr. før skat. I forhold til den generelle udvikling på de finansielle markeder betragtes resultatet som tilfredsstillende.

Selvom de finansielle markeder slutter halvåret positivt, har perioden været præget af store kursudsving. Kursfald frem til medio marts på flere aktieindeks på 20 - 30 pct. blev fra medio marts til ultimo april efterfulgt af de største kursstigninger siden 1991. MSCI World slutter således halvåret med en stigning på ca. 6,0 pct.

Ændret skattestatus

Pr. 10. februar 2009 vedtog Folketinget lovforslag nr. L23, der med virkning fra 1.1.2009 medfører, at FormueEvolution II er et skattefrit investeringsselskab. Som følge af lovændringen har selskabet nedskrevet værdien af det skattemæssige underskud fra 7,5 mio. kr. til 0 kr. Beskatning af gevinst og fradrag for tab overgår herefter til aktionæren efter lagerprincippet.

Investeringsstrategi

Den ændrede skattestatus har ikke ændret på den grundliggende investeringsstrategi. Skatteændringen har dog givet selskabet en større fleksibilitet, der fremadrettet gør det nemmere at navigere i turbulente finansielle markeder.

Positive resultatforventninger for hele året

Med udgangspunkt i det positive resultat for 1. halvår 2009 samt forventninger om en vis stabilisering på de finansielle markeder forventes resultatet før skat for året 2009 at overstige resultatet for halvåret. Resultatet for 2009 er dog behæftet med stor usikkerhed, idet resultatet i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

Venlig hilsen

Anders Andersen
direktør

Henvendelser vedrørende meddelelsen til
direktør Anders Andersen, tlf. 74 36 46 85

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	1.1.2009- 30.6.2009	6.12.2007- 30.6.2008	6.12.2007- 31.12.2008
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)			
Finansielle nettoindtægter	8.280	-35.264	-459.483
Driftsomkostninger	494	1.276	3.864
Resultat før skat	7.786	-36.540	-463.347
Periodens resultat	286	-30.358	-455.847
Hovedtal balance (mio. kr.)			
Obligationer	33.525	706.776	42.396
Aktier mv.	31.295	221.848	29.338
Afledte finansielle instrumenter, netto	618	-2.623	77
Egenkapital	26.407	451.610	26.121
Balance	66.351	1.298.973	112.593
Antal aktier, stk.	48.196	48.196	48.196
Nøgletal pr. aktie (kr. pr. aktie i 10.000 kr.)			
Resultat efter skat	6	-630	-9.458
Børskurs ultimo	540	10.300	702
Indre værdi	548	9.370	542
Børskurs/indre værdi	99	110	130
Øvrige nøgletal			
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat i pct.	31,5	-7,5	-178,5
Egenkapitalens forrentning før skat i pct.	29,6	-7,8	-180,0
Egenkapitalens forrentning efter skat i pct.	1,1	-6,5	-177,1
Egenkapital – gearing	1,5	1,9	3,3
Egenkapital – gearing (nettogæld kreditinstitutter)	1,5	1,1	2,0
Obligationer i pct. af aktiver	50,5	54,4	37,7
Aktier mv. i pct. af aktiver	47,2	17,1	26,1
Omkostningsprocent	1,88	0,27	1,50

Nøgletal er udarbejdet efter "Anbefalinger og Nøgletal 2005" udarbejdet af Den Danske Finansanalytikerforening. Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

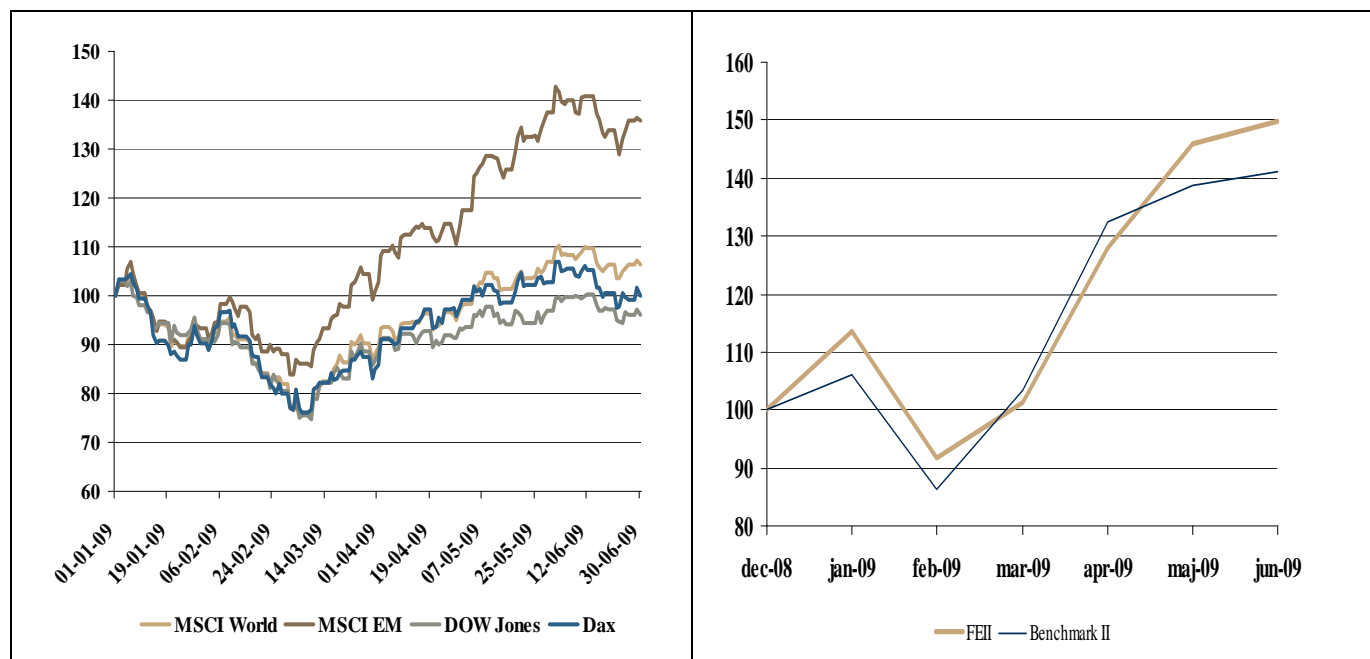
Beretning

Resultat

Resultatet for første halvår viser et overskud før skat på 7,8 mio. kr. og et overskud efter skat på 0,3 mio. kr. Den negative skat på 7,5 mio. kr. kan udelukkende henføres til de nye skatteregler, hvor FormueEvolution II overgår til et skattefrit investeringsselskab jf. afsnittet om ændret skattestatus.

Selvom de finansielle markeder slutter halvåret positivt, har perioden været præget af store kursudsving.

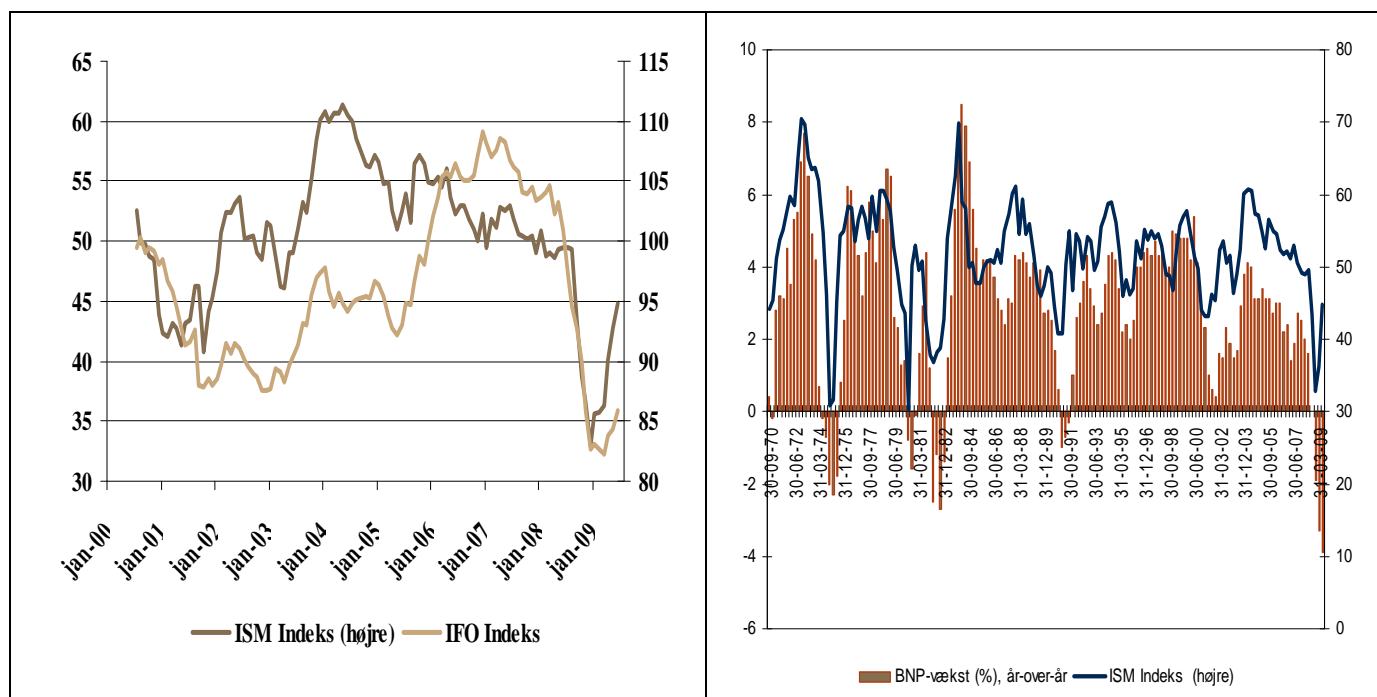
Frem til medio marts viste flere aktieindeks fald på 20 - 30 pct. Kursfaldene var bl.a. begrundet i frygt for kollaps i flere af verdens største finansielle spillere samt en manglende tiltro til, at den økonomiske vækst igen ville komme på sporet. Fra medio marts og frem til ultimo april oplevede flere aktieindeks de største kursstigninger siden 1991. Udviklingen i MSCI World, MSCI EM, Dow Jones samt Dax fremgår af figur 1.



Figur 1: Indeksret udvikling MSCI World, MSCI EM, Dow Jones samt Dax.

Figur 2: Udviklingen i indre værdi, FormueEvolution II mod Benchmark II

Hvad der konkret var årsagen til stemningsskiftet er usikkert, men noget tyder på, at de meget store økonomiske hjælpepakker samt de historiske lempelser af pengepolitikken har haft en vis effekt. Flere økonomiske nøgletal begyndte i 2. kvartal 2009 at pege opad, om end næsten samtlige økonomiske nøgletal fortsat er på historisk lave niveauer. Som det fremgår af figur 3, der viser udviklingen i industritilliden i USA (ISM) og Tyskland (IFO), er der efter store fald en begyndende vending. En af de vigtigste konjunkturindikatorer i USA, ISM industritillidsindekset, har ved afslutningen af tidligere recessioner ligget meget tæt på nuværende niveau. Figur 4 viser sammenhængen mellem industritilliden i USA (ISM) og den faktiske økonomiske vækst (BNP). Vendingen i ISM indikerer, at den amerikanske vækst inden længe igen vil vise positive vækstrater.



Figur 3: Udviklingen i industritilliden i USA (ISM) og Tyskland (IFO)

Figur 4: Industritilliden i USA (ISM) og den faktiske økonomiske vækst i USA (BNP)

2. kvartal 2009 kom tillige den længe ventede stresstest af de største amerikanske banker. Stresstesten viste som ventet, at flere af bankerne skulle have tilført yderligere kapital, men beløbene var dog mindre end frygtet. Efterfølgende har flere af bankerne allerede gjort tiltag til tilbagebetaling af den ekstra indskudte kapital fra den amerikanske stat.

Grundet ændret skattestatus har selskabet i første halvår kunnet foretage hyppigere justeringer af risikoeksponeringen, hvilket har bidraget positivt til periodens resultat.

Ændret skattestatus

Pr. 10. februar 2009 vedtog Folketinget lovforslag nr. L23, der pr. 1.1.2009 ændrede skattestatus for flere investeringsselskaber, herunder FormueEvolution II, til et skattefrit investeringsselskab. Den umiddelbare konsekvens af skatteændringer er en nedskrivning af værdien af det skattemæssige underskud med 7,5 mio. kr. til 0 kr.

I forbindelse med skatteændringen er der dog indført en overgangsordning, der giver aktionærerne fradragsret for kurstab på FormueEvolution II, som kompensation.

Efter at FormueEvolution II har nedskrevet egenkapitalen, er porteføljen blevet tilpasset. Aktionærernes risikoeksponering er derved indirekte reduceret markant i FormueEvolution II. Bestyrelsen har derfor besluttet at arbejde på en kapitalforhøjelse, således den enkelte aktionær får mulighed for at genplacere skattebesparelsen til indre værdi og dermed få risikoeksponeringen tilbage til udgangspunktet.

På sigt giver skatteændringen dog flere fordele. Dels skal der ikke betales skat af afkastet uanset aktivklasse, dels opnås der større fleksibilitet. Idet selskabet ikke betaler skat af afkast uanset aktivklasse og instrument, kan den løbende risikojustering i højere grad foretages ved brug af finansielle instrumenter. Risikojustering ved brug af finansielle instrumenter er både hurtigere og billigere end en løbende udskiftning af den underliggende portefølje.

Bestyrelsen samt revisionsudvalg

På generalforsamlingen den 16. april 2009 udtrådte direktør Vagn Ove Sørensen af bestyrelsen. Som nyt bestyrelsesmedlem blev valgt revisor Anders Hjortshøj.

Den 22. december 2008 udstedte Finanstilsynet bekendtgørelse nr. 1389. Bekendtgørelsen indeholder krav om etablering af revisionsudvalg i en række finansielle virksomheder, herunder FormueEvolution II A/S. Udvalget skal have et uafhængigt bestyrelsesmedlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. På bestyrelsesmøde den 22. juni 2009 har bestyrelsen etableret revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse. Formand for revisionsudvalget er revisor Anders Hjortshøj.

Ekstraordinær generalforsamling

Idet FormueEvolution II i forbindelse med kursfaldene i efteråret 2008 tabte over 50 pct. af aktiekapitalen blev der den 25. marts 2009, jf. Aktiebeskatningslovens § 69a, afholdt ekstraordinær generalforsamling. På generalforsamlingen redegjorde bestyrelsen for selskabets økonomiske stilling samt fremtidsperspektiverne for FormueEvolution II.

Trods et relativt stort tab af egenkapitalen vurderes det af ledelsen, at selskabet er en going concern og at kapitalberedskabet er forsvarligt.

Idet den ændrede skattestatus har betydet en ekstra nedskrivning af egenkapitalen og dermed nedbringelse af risikoeksponeringen, har bestyrelsen dog efterfølgende besluttet at arbejde på en kapitalforhøjelse.

Obligationer

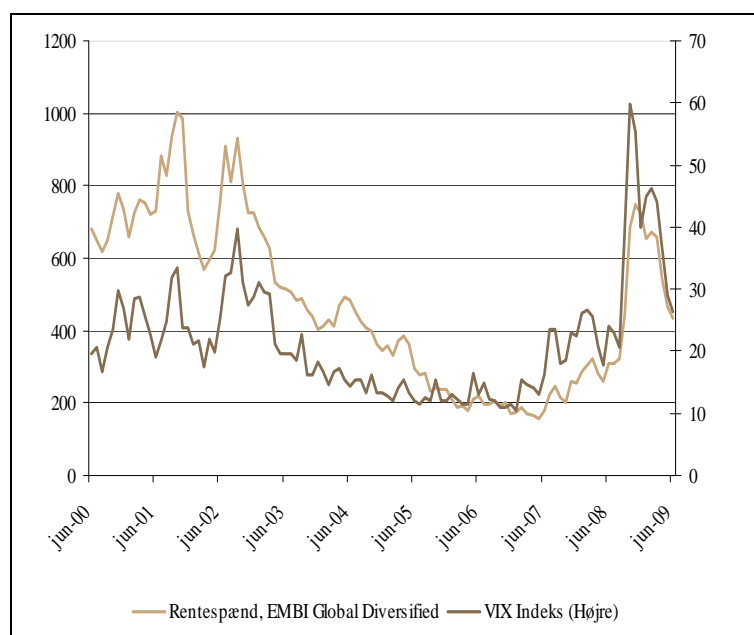
Efter det relative store tab af egenkapitalen i 2008 valgte selskabet fra årets start at have en pæn undervægt i danske realkreditobligationer. Undervægtningen var en strategisk beslutning om, at selskabets gearingsfaciliteter primært skulle dedikeres risikoaktiver. Undervægtningen er dog nedbragt en smule i løbet af 1. halvår. Pr. 30.06.09 er der fortsat undervægt på danske obligationer.

Trods de meget lave korte renter, som følge af de mange rentenedsættelser fra såvel den amerikanske som den europæiske centralbank, har selskabet i det meste af perioden valgt en relativ lille renterisiko. Den historiske meget lempelige pengepolitik sammen med de enorme underskud på statsfinanserne risikerer på sigt at presse de længere renter opad. Pr. 30.6.2009 er den samlede renterisiko (varighed) i FormueEvolution II i niveauet 3,5.

Virksomheds- og Højrentelande obligationer

Efter et nærmest katastrofalt 2008 på næsten samtlige kreditobligationer fortsatte den negative tendens i starten af 2009. Vending på aktiemarkedene medio marts, samt den større afklaring omkring specielt den finansielle sektor, har dog betydet, at virksomhedsobligationer for perioden har bidraget med pæne afkast.

Obligationer i Højrentelande har for 1. halvår 2009 også bidraget med pæne positive afkast. Den stigende risikovillighed generelt, samt vendingen i råvarepriserne, har været understøttende for specielt obligationer i Højrentelande. I figur 5 ses udviklingen i risikovilligheden (VIX-indekset) samt udviklingen i rentespændet til Højrentelande (EMBI Global Diversified).



Figur 5: Udviklingen i risikovilligheden (VIX-indekset) og rentespændet til Højrentelande (EMBI Global Diversified).

Pr. 30.6.2009 er såvel Virksomheds- som Højrentelände obligationer pænt undervægtet. Undervægtning er primært sket under hensyntagen til likviditetsrisikoen, idet det langsigtede afkastpotentiale fortsat vurderes attraktivt. På den samlede eksponering i risikoaktiver er undervægtning på Virksomheds- og Højrentelände obligationer dog mere end modsvaret af en pæn overvægt på globale aktier.

Aktier

Overgangen til skattefrit investeringsselskab har specielt på aktieeksponeringen store fordele, idet der ikke skal tages hensyn til 3 års reglen eller andre bindingsperioder i forhold til skatten. Der skelnes således ikke mere mellem anlægs- og næringsaktier. Skatteændringen har givet selskabet en større fleksibilitet, der fremadrettet gør det nemmere at navigere i turbulente finansielle markeder.

Den løbende risikojustering, i forbindelse med overvægtning af aktier, er primært foretaget via finansielle instrumenter. Risikojusteringen med finansielle instrumenter har flere fordele, idet justeringen kan foretages langt hurtigere og til lavere omkostninger.

FormueEvolution II har gennem det meste af 1. halvår 2009 haft stor overvægt på globale aktier. Overvægtning er dels sket i forventning til stigende aktiekurser, dels som modvægt til undervægtningen af øvrige risikoaktiver, primært Virksomheds- og Højrentelände obligationer.

EM-aktier har i 1. halvår været svagt undervægtet og udgør pr. 30.6.2009 ca. 30 pct. af den samlede aktieportefølje. EM-aktierne har dog bidraget med betydelige positive afkast.

På brancheniveau har Finans- og Energisektoren gennem 1. halvår 2009 udgjort en stor andel af aktieporteføljen.

Finansiering / valuta

På lånesiden har selskabet optaget lån for 39,6 mio. kr., primært i EUR. Ved brug af finansielle instrumenter er det samlede lånebeløb omlagt til CHF. Endvidere er en del af den ikke udnyttede kreditfacilitet afdækket, således at den samlede CHF eksponering pr. 30.6.2009 er på ca. 338 pct. af egenkapitalen.

Omkostninger

I henhold til den indgåede managementaftale med Sydbank modtager banken 10 pct. af investeringsresultatet. Såfremt FormueEvolution II i en periode får underskud betales ingen resultatfee til banken, ligesom underskuddet først skal indtjenes før der kan beregnes resultatfee.

Grundet underskud i 2008 er der ikke i 1. halvår 2009 beregnet resultatfee til banken.

Selskabets samlede administrationsomkostninger udgør 0,5 mio. kr. Administrationsomkostningerne består af dels administrations- og forvaltningsgebyr jævnfør den indgåede managementaftale, bestyrelseshonorar, gebyr til Værdipapircentralen, depotgebyr samt øvrige administrationsgebyrer.

Skat af periodens resultat

Som følge af den ændrede skattestatus til et skattefrit investeringsselskab er der udgiftsført 7,5 mio. kr. i udskudt skat således, at værdien af det uudnyttede skattemæssige underskud er nedskrevet fra 7,5 mio. kr. til 0 kr.

Balance

Selskabets samlede balance pr. 30.6.2009 er på 66,4 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, der primært består af danske realkreditobligationer, har ved halvårsskiftet en kursværdi på 23,1 mio. kr.

Foruden investeringen i danske realkreditobligationer er der ved halvårsskiftet en kursværdi i Virksomhedsobligationer og Højrenteländeobligationer på i alt 10,4 mio. kr.

Den samlede aktiebeholdning er på 31,3 mio.kr.

Forventninger til fremtiden

Om end udfordringerne i den globale økonomi fortsat er meget store, synes recessionen dog at være ved at slippe sit tag. Flere af de vigtigere konjunkturindikatorer i såvel USA som Europa er mod slutningen af 2. kvartal begyndt at vise positive tegn, dog fra historisk meget lave niveauer. Historisk er de største kursstigninger på aktiemarkederne kommet efter perioder med kraftige kursfald. De foreløbige kraftige kursstigninger fra marts 2009 og frem synes at understøtte denne tendens. Historikken viser tillige, at størstedelen af aktiekursstigningerne kommer indenfor en korttidsperiode. Det er derfor i takt med, at de økonomiske nøgletal forbedres ikke usandsynligt, at mange investorer så småt vil begynde at fokusere mere på risikoen for ikke at være investeret i et stigende marked end risikoen for at tabe penge.

Trods tilbagefaldet i 2008 er det fortsat selskabets strategi at overvægte EM-aktier i porteføljen, idet det langsigtede potentiale fortsat skønnes større end aktieinvesteringer i de mere modne aktiemarkeder.

Den samlede overvægt på aktier forventes fastholdt i store dele af 2. halvår 2009. Overvægtningen sker dels i forventning til stigende aktiekurser i takt med forbedring af den globale økonomi dels som modvægt til undervægtningen af Virksomheds- og Højrentelande obligationer. Grundet ønske om øget fokus på porteføljens likviditet/omsættelighed forventes globale aktier fortsat overvægtet på bekostning af eksponeringen i Virksomheds- og Højrentelande obligationer.

Med mindre der kommer nye økonomiske chok i form af yderligere problemer i finanssektoren, nye store selskabskonkurser eller fornyet forværring af de økonomiske nøgletal, tyder meget på, at vi har det værste bag os. De meget store ubalancer som følge af de gigantiske økonomiske hjælpepakker, vil dog utvivlsomt blive en klods om den økonomiske vækst mange år frem.

Selskabets renterisiko forventes fortsat at ligge i den lave ende. Usikkerheden om de lange renter vurderes p.t. stor, idet vi historisk ikke har set tilsvarende pengepolitiske lempelser. På længere sigt, er der en vis risiko for, at centralbankerne får sværere ved at kontrollere inflationen, hvilket kan medføre kraftige rentestigninger. Det meget store underskud på statsfinanserne i såvel USA som Europa peger ligeledes på sigt mod højere renter, idet statsunderskuddene vil øge udbuddet af statsobligationer markant. På kort sigt vil den stigende arbejdsløshed, samt de negative globale vækstrater dog understøtte et lavt renteniveau.

Bestyrelsen har besluttet, at der skal arbejdes for en kapitalforhøjelse i FormueEvolution II. Det forventes, at en sådan kapitalforhøjelse vil kunne gennemføres ultimo 2009 eller primo 2010.

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009 for FormueEvolution II A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav NASDAQ-OMX, Den Nordiske Børs, i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar 2009 - 30. juni 2009.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen giver et retvisende billede 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 står overfor.

Aabenraa, den 18. august 2009

Direktionen

Anders Andersen

Bestyrelsen

Torben Huss
(formand)

Bo Anders Olesen

Anders Hjortshøj

Hans Lindum Møller

Resultatopgørelse

Tkr.	Note	1.1.2009- 30.6.2009	6.12.2007- 30.6.2008	6.12.2007- 31.12.2008
Renteindtægter	2	581	4.245	15.510
Renteudgifter	3	646	982	16.346
Udbytte af kapitalandele		422	-	2.337
Kursreguleringer	4	7.923	-38.527	-460.984
Finansielle nettoindtægter i alt		8.280	35.264	-459.483
Kapitalforvaltningshonorar		117	917	3.042
Administrationsomkostninger	5	377	359	822
Ordinært resultat før skat		7.786	-36.540	-463.347
Skat af periodens resultat	6	7.500	-6.182	-7.500
Periodens resultat		286	-30.358	-455.847
Forslag til resultatdisponering				
Overført resultat		286	-30.358	-455.847
I alt		286	-30.358	-455.847

Balance

Tkr.	Note	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Aktiver				
Obligationer	7	33.525	706.776	42.396
Aktier mv.	8	31.295	221.848	29.338
Værdipapirer		64.820	928.624	71.734
Afledte finansielle instrumenter		726	687	105
Tilgodehavender renter		333	6.504	613
Udskudte skatteaktiver	9	-	6.182	7.500
Andre aktiver		7	-	-
Tilgodehavender		1.066	13.373	8.218
Likvide beholdninger		465	356.976	32.641
Likvide beholdninger		465	356.976	32.641
Aktiver i alt		66.351	1.298.973	112.593
Passiver				
Aktiekapital		481.960	481.960	481.960
Overført resultat		-455.553	-30.350	-455.839
Egenkapital		26.407	451.610	26.121
Gæld til kreditinstitutter		39.576	842.422	85.125
Afledte finansielle instrumenter		108	3.310	28
Anden gæld	10	260	1.631	1.319
Kortfristede gældsforpligtelser		39.944	847.363	86.472
Passiver i alt		66.351	1.298.973	112.593

Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	481.960	(455.839)	26.121
Egenkapitalbevægelser			
Resultatdisponering	-	286	286
Egenkapitalbevægelser i alt	-	286	286
Egenkapital 30. juni 2009	481.960	(455.553)	26.407

Aktiekapitalen består af 48.196 stk. aktier á nominelt kr. 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis:

Generelt

Halvårsrapporten for FormueEvolution II er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav NASDAQ-OMX, Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder.

Opstillingen af resultatopgørelsen og aktiverne er tilpasset selskabets aktiviteter.

Halvårsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Tkr.	1.1.2009- 30.6.2009	6.12.2007- 30.6.2008	6.12.2007- 31.12.2008
------	------------------------	-------------------------	--------------------------

Note 2

Renteindtægter:

Obligationer	435	3.916	12.295
Indestående i pengeinstitutter	146	329	3.215
I alt	581	4.245	15.510

Note 3

Renteudgifter:

Kreditinstitutter	646	982	16.346
I alt	646	982	16.346

Note 4

Kursreguleringer:

Obligationer	1.943	-18.629	-97.570
Aktier mv.	5.022	-15.297	-216.586
Valuta	1.632	1.626	-114.129
Afledte finansielle instrumenter	-674	-6.227	-32.699
I alt	7.923	-38.527	-460.984

Note 5

Administrationsomkostninger:

Lønninger og vederlag til bestyrelse	111	73	267
Øvrige administrationsomkostninger	266	286	555
I alt	377	359	822

Noter

Tkr.	1.1.2009- 30.6.2009	6.12.2007- 30.6.2008	6.12.2007- 31.12.2008
------	------------------------	-------------------------	--------------------------

Note 6

Skat af periodens resultat:

Udskudt skat	7.500	-6.182	-7.500
I alt	7.500	-6.182	-7.500

Note 7

Obligationer:

Danske obligationer	23.112	421.402	23.987
Udenlandske obligationer	4.912	18.379	6.016
Investeringsforeningsandele mv.	5.501	266.995	12.393
I alt	33.525	706.776	42.396

Note 8

Aktier mv.:

Danske aktier	2.709	7.000	774
Udenlandske aktier	27.215	210.279	28.564
Investeringsforeningsandele	1.371	4.569	-
I alt	31.295	221.848	29.338

Note 9

Udskudt skat:

I alt	-	6.182	7.500
--------------	----------	--------------	--------------

Note 10

Anden gæld:

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar mv.	48	918	940
Skyldige renter	2	413	111
Andre skyldige omkostninger	210	300	268
I alt	260	1.631	1.319

Note 11

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Selskabet har stillet værdipapirer og bankkonti på 65 mio.kr. til sikkerhed for bankgæld til Sydbank A/S.
Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Nøgletalsdefinitioner

Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat	=	$\frac{\text{Resultat før driftsomkostninger og skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapital - gearing	=	$\frac{\text{Gæld til kreditinstitutter}}{\text{Egenkapital}}$
Obligationer i pct. af aktiver	=	$\frac{\text{Obligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$
Aktier i pct. af aktiver	=	$\frac{\text{Aktier}}{\text{Aktiver i alt}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Børskurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$