

Årsrapport - 2009

Fondsbørsmeddelelse nr. 03/10
25. februar 2010

FormueEvolution I A/S
CVR-nr.: 31 08 38 34
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Indholdsfortegnelse

Resumé	3
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5
Risikofaktorer	10
Corporate governance	12
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors påtegning	15
Årsregnskab	
Resultat- og totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	19
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21

Resumé

Resultat

FormueEvolution I A/S har i 2009 realiseret et positivt resultat på 115,4 mio. kr. før skat. I forhold til den generelle udvikling på de finansielle markeder betragtes resultatet som tilfredsstillende.

Selvom de finansielle markeder slutter året positivt, har perioden været præget af store kursudsving. Kursfald i 1. kvartal på flere aktieindeks på 20-30 pct. blev i 2. og 3. kvartal efterfulgt af de største kursstigninger siden 1991. I årets sidste kvartal har kursstigningerne været mere moderate.

Ændret skattestatus

Pr. 5. februar 2009 vedtog Folketinget lovforslag nr. L23, der med virkning fra 1.1.2009 medførte, at FormueEvolution I A/S blev et skattefrit investeringsselskab. Som følge af lovændringen har selskabet nedskrevet værdien af det skattemæssige underskud fra 29,5 mio. kr. til 0 kr. Beskatning af gevinst og fradrag for tab overgår herefter til aktionærerne efter lagerprincippet.

Investeringsstrategi

Den ændrede skattestatus har ikke ændret på den grundlæggende investeringsstrategi. Skatteændringen har dog gjort den løbende risikostyring mere fleksibel, idet selskabet ikke betaler skat af afkast uanset aktivklasse og instrument.

Positive resultatforventninger for 2010

Med udgangspunkt i forventninger om en vis stabilisering i den globale økonomi samt på de finansielle markeder forventes et positivt resultat for året 2010 i niveauet 28-38 mio. kr. Forventningerne til resultatet for 2010 er dog behæftet med stor usikkerhed, idet resultatet i høj grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder gennem 2010.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)		
Finansielle nettoindtægter	118.955	-188.095
Driftsomkostninger	3.596	3.547
Resultat før skat	115.359	-191.642
Årets resultat	85.852	-162.188
Hovedtal balance (mio. kr.)		
Obligationer	406.177	444.183
Aktier m.v.	167.380	151.959
Afledte finansielle instrumenter, netto	-10.273	-38.853
Egenkapital	340.451	254.529
Balance	670.321	649.823
Antal aktier, stk.	41.668	41.668
Nøgletal pr. aktie (kr. pr. aktie a 10.000 kr.)		
Resultat efter skat	2.060	-3.892
Børskurs ultimo	7.550	5.600
Indre værdi	8.171	6.109
Børskurs/indre værdi	92	92
Øvrige nøgletal		
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat i pct	40,0	-55,5
Egenkapitalens forrentning før skat i pct.	38,8	-56,6
Egenkapitalens forrentning efter skat i pct.	28,9	-47,9
Egenkapital – gearing	0,9	1,4
Egenkapital – gearing (nettogæld kreditinstitutter)	0,7	1,3
Obligationer i pct. af aktiver	60,6	68,4
Aktier m.v. i pct. af aktiver	25,0	23,4
Omkostningsprocent	1,21	1,05

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

Beretning

Hovedaktivitet

FormueEvolution I A/S er et investeringsselskab, der investerer med både egenkapital og fremmedkapital i en blandet portefølje af aktier og obligationer samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med at investere i en blandet portefølje, der delvis er lånefinansieret, er at sprede risikoen og samtidig optimere afkastet.

Investeringsstrategi

Den grundlæggende investeringsstrategi i FormueEvolution I A/S går ud på at bruge fremmedkapital som løftestang til en portefølje med stor spredning i flere aktivklasser. Spredning og brugen af fremmedkapital er fundamentet i investeringsstrategien.

FormueEvolution I A/S forventes i gennemsnit at optage lån for 1 gange egenkapitalen. Den samlede låneoptagelse må ikke overstige 2 gange egenkapitalen.

Selskabets samlede midler vil i gennemsnit være investeret i en portefølje, der består af ca. 65 pct. obligationer og 35 pct. aktier. Eksponeringen i aktier må maksimalt udgøre 105 pct. af egenkapitalen, ligesom eksponeringen i risikoaktiver (aktier og kredit- og højrentelandsobligationer) maksimalt må udgøre 150 pct. af egenkapitalen.

Målsætningen i FormueEvolution I A/S er over en 5-årig periode at forrente egenkapitalen med 50-70 pct. efter omkostninger svarende til i gennemsnit 8,5-11 pct. p.a. Den samlede risiko forventes at være lidt under niveauet for en portefølje i globale aktier.

Årets resultat

Årets resultat viser et overskud før skat på 115,4 mio. kr. og et overskud efter skat på 85,9 mio. kr. Skatten på 29,5 mio. kr. kan henføres til de nye skatteregler, hvor FormueEvolution I A/S overgår til et skattefrit investeringsselskab, jf. afsnittet om ændret skattestatus.

Ledelsen anser resultat for 2009 som tilfredsstillende.

Grundet ændret skattestatus er selskabets fleksibilitet til løbende risikostyring blevet væsentlig forbedret. Hvor der tidligere var skattemæssig asymmetri på den underliggende aktiebeholdning af risikoafdækning med finansielle instrumenter, er der grundet skattefritagelse ingen hensyntagen til skat. Den forbedrede fleksibilitet har efter ændret skattestatus muliggjort en mere dynamisk investeringsstrategi, hvilket har bidraget positivt til periodens resultat.

Ændret skattestatus

Pr. 5. februar 2009 vedtog Folketinget lovforslag nr. L23, der pr. 1.1.2009 ændrede skattestatus for flere investeringsselskaber, herunder FormueEvolution I A/S, til et skattefrit investeringsselskab. Den kortsigtede konsekvens af skatteændringen er en nedskrivning af værdien af det bogførte skattemæssige underskud med 29,5 mio. kr. til 0 kr.

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

På sigt giver skatteændringen dog flere fordele. Idet selskabet ikke betaler skat af afkast uanset aktivklasse og instrument, kan den løbende risikjustering i højere grad foretages ved brug af finansielle instrumenter. Risikjustering ved brug af finansielle instrumenter er både hurtigere og billigere end en løbende udskiftning af den underliggende portefølje.

Aktivsammensætning

I 2009 har der været store ændringer af porteføljesammensætningen i forhold til den langsigtede investeringsstrategi. Fra en relativ forsigtig start med svag undervægtning af risikoaktiver blev eksponeringen medio 1. kvartal og frem til august ændret til markant overvægt på risikoaktiver, primært aktier. Fra august og året ud er andelen af risikoaktiver løbende blevet nedbragt til fornyet undervægtning mod årets slutning. Idet der er foretaget salg af aktier via finansielle instrumenter primært med aktiefutures på S&P 500 samt Eurostoxx 50, er aktierisikoen reelt noget lavere, end beholdningen af aktier viser pr. 31.12.2009.

I takt med nedbringelse af aktieeksponeringen er andelen af danske realkreditobligationer blevet øget en smule. Fra primo oktober og året ud har andelen af danske realkreditobligationer udgjort tæt på 100 pct. af egenkapitalen, hvilket er en svag overvægt i forhold til den langsigtede andel på 90 pct. af egenkapitalen.

Gennem året har gearingen i FormueEvolution I A/S været svingende fra næsten 2,0, der er den maksimalt tilladte gearing, og ned til ca. 0,70, som er gearingen ultimo året.

Obligationer

Den meget lempelige pengepolitik fra næsten samtlige af verdens centralbanker har betydet, at de korte rentesatser har været faldende i store dele af 2009. Rentenedsættelserne har tillige været understøttet af enorme støtteopkøb i obligationer med længere løbetid fra specielt den amerikanske centralbank. Såvel den europæiske som den engelske centralbank har foretaget lignende opkøb med henblik på at presse de lange rentesatser ned.

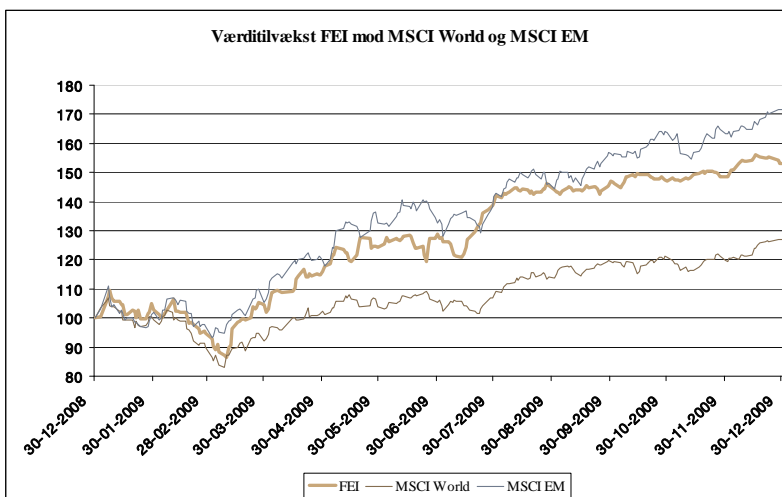
En stor del af afkastet fra obligationsbeholdningen kommer fra de meget store spændingsnævninger på kreditobligationer samt obligationer fra højrentelande. Specielt kreditobligationer med lavere rating har oplevet historiske kursstigninger.

Om end de danske realkreditobligationer fortsat halter noget efter statsobligationerne, har spændet på disse obligationer i forhold til danske statsobligationer hentet noget af det tabte fra 2008 hjem igen. Der har specielt mod årets slutning igen været stigende udenlandsk interesse for de danske realkreditobligationer. Der er i løbet af året ikke ændret meget på den underliggende obligationsbeholdning. I takt med den stigende egenkapital - som følge af positiv indtjening - er der løbende suppleret i primært 5 pct. danske realkreditobligationer.

Specielt i årets 2. halvdel er eksponering i kredit- og højrentelandeobligationer svagt undervægtet i forhold til den langsigtede investeringsstrategi. Undervægtingen er dog delvist kompenseret via indgåelse af valutaterminsforretninger i enkelte højrente valutaer. Den ekstra eksponering via valutaterminsforretninger er primært en følge af, at selskabet vil sikre, at der ikke opstår en situation som i 2008, hvor manglende likviditet vanskeliggør den løbende risikojustering.

Aktier

Selvom de globale aktiemarkeder slutter 2009 med pæne kursstigninger, har der i løbet af året været betydelige udsving. Året startede med relative store kursfald, og efter de første 2 måneder var de fleste aktiemarkeder faldet med 20-30 pct. Som følge af fornyede tiltag fra de største centralbanker med henblik på dels lavere renter, dels tilførsel af enorme mængder likviditet, vendte stemningen primo marts til det mere positive. Stemningen blev efterfølgende understøttet af positive meldinger fra primært de største amerikanske banker, der efter det katastrofale 2008 igen kunne berette om meget positive indtjening. Fra primo marts og 6 måneder frem oplevede flere aktiemarkeder således historiske kursstigninger, der ikke er set siden 1930'erne.



Figur 1: Indekset udvikling MSCI World og MSCI EM samt indre værdi for FE I justeret for skat.

I FormueEvolution I A/S blev eksponering i aktier medio februar øget til kraftig overvægt. Endvidere blev såvel finans- som energisektoren pænt overvægtet, hvilket for året har bidraget pænt til det samlede afkast. Efter sommerferien er overvægten på aktier løbende nedbragt. Mod årets afslutning er eksponering i aktier nedbragt til markant undervægt. En stor del af undervægtningen er foretaget via finansielle instrumenter.

Som følge af de ændrede skatteregler er der ikke længere det samme skattemæssige incitament til at fastholde en aktieportefølje med meget stor spredning. Grundet bindingsperiodens længde blev den oprindelige aktieportefølje etableret med ca. 130 forskellige selskaber. Idet der fremadrettet er mulighed for løbende at lave større justering uden skattemæssige konsekvenser, er der blevet arbejdet på at nedbringe antallet af selskaber i aktieporteføljen til ca. 50 selskaber. Ved årets afslutning er antallet af selskaber i aktieporteføljen på 65.

Finansielle instrumenter

Som følge af de ændrede skatteregler er der ikke længere asymmetri i beskattningen af den underliggende aktieportefølje og afdækning eller eksponering via finansielle instrumenter. FormueEvolution I A/S har derfor i højere grad end tidligere anvendt finansielle instrumenter til den løbende risikojustering. Anvendelsen af finansielle instrumenter til risikojustering er både hurtigere, mere smidig og samtidig forbundet med væsentligt lavere omkostninger end risikojustering ved køb og salg af de underliggende aktier og obligationer.

Specielt i 4. kvartal er der anvendt finansielle instrumenter til afdækning af aktierisikoen på den underliggende aktieportefølje. Afdækningen er primært foretaget ved salg af aktiefutures på S&P500, der er en sammensætning af 500 store amerikanske selskaber, samt EuroStoxx50, der er en sammensætning af de 50 store europæiske selskaber.

Finansielle instrumenter er også anvendt som supplement til den underliggende obligationsportefølje. På obligationer er de finansielle instrumenter anvendt til såvel reduktion som forøgelse af den samlede renterisiko.

Der er tillige anvendt finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter samt valutaoptioner.

Finansiering

Den største del af finansieringen i FormueEvolution I A/S har i 2009 været gennem indgåelse af repo-forretninger på den underliggende beholdning af danske obligationer. Medio året er forretningerne - som følge af bedre finansieringsvilkår - overflyttet fra Royal Bank of Scotland til Sydbank.

Såvel repo-forretningerne i DKK som trækket på de løbende konti, primært i EUR, er med valutaterminsforretninger omlagt til CHF.

FormueEvolution I A/S har mulighed for at optage lån på op til 2 gange egenkapitalen. Da renten på låne/repoerne er variabel, vil låneomkostningerne kunne svinge som følge af generelle ændringer i renteniveauet i såvel op- som nedadgående retning. Endvidere vil der fra långiver kunne ske ændringer i den fastsatte lånemarginal. For at FormueEvolution I A/S kan fastholde den ønskede investeringsstrategi, er det en forudsætning, at der til enhver tid er tilstrækkelig kreditfacilitet i forhold til den aktuelle egenkapital.

Ultimo 2009 har FormueEvolution I A/S fortsat tilstrækkelige kreditfaciliteter til at kunne fastholde den langsigtede investeringsstrategi.

Managementaftale

Der er indgået managementaftale med Sydbank, hvor Sydbank varetager den daglige porteføljestyring i forhold til klare fastlagte investerings- og risikorammer. Sydbank afholder tillige hovedparten af de daglige driftsomkostninger samt omkostninger til personale og administration. Som betaling for disse ydelser betaler FormueEvolution I A/S kvartalsvis 0,25 pct. af egenkapitalen, svarende til en årlig betaling på 1,0 pct. af egenkapitalen.

Endvidere betaler FormueEvolution I A/S overskudshonorar på 10 pct. af årets resultat før skat. Såfremt der i tidligere år har været negativt resultat, skal eventuelle tidligere års negative resultat være indtjent, før der kan beregnes overskudshonorar til Sydbank.

Trods positivt resultat før skat på 115,4 mio. kr. i 2009 er der ikke beregnet overskudshonorar til Sydbank, idet det negative resultat for 2008 overstiger resultatet for 2009.

Driftsomkostninger

Hovedparten af selskabets løbende driftsomkostninger afholdes, jf. den indgåede managementaftale med Sydbank, af Sydbank. De samlede driftsomkostninger for 2009 udgør 3,6 mio. kr. Hovedparten af driftsomkostninger er det kvartalsvise managementgebyr til Sydbank på 2,8 mio. kr. Øvrige driftsomkostninger udgør 0,8 mio. kr., hvor bestyrelshonorar, revisionshonorar samt omkostninger til OMX Nasdaq udgør hovedparten.

Skat

Selvom FormueEvolution I A/S pr. 31.12.2009 er skattefri, er der i resultatet for 2009 udgiftsført skat på 29,5 mio. kr. Skatten på 29,5 mio. kr. kan henføres til de nye skatteregler, hvor FormueEvolution I A/S overgår til et skattefrit investeringsselskab jf. afsnittet om ændret skattestatus.

Balance

Selskabets samlede balance pr. 31. december 2009 er på 670,4 mio. kr.

Obligationsbeholdningen i danske realkreditobligationer har pr. 31. december 2009 en kursværdi på 319,4 mio. kr.

Ved udgangen af 2009 er der udenlandske obligationer og investeringsforeningsandele for i alt 86,7 mio.kr. Primært virksomheds- og højrentelandeobligationer.

Den samlede aktiebeholdning er på 167,4 mio.kr.

På lånesiden har selskabet optaget lån for 318,3 mio. kr., primært optaget i EUR. Ved brug af finansielle instrumenter er lånene pr. 31. december omlagt til CHF.

Egne aktier

Der er i FormueEvolution I A/S ikke nogen beholdning af egne aktier.

Fremmedkapital

Låneoptagelsen i FormueEvolution I A/S er primært foretaget via indgåelse af repoforretninger på basis af beholdningen af danske realkreditobligationer. Renten på repoforretningerne er variabel og fastsættes kvartalsvis. Den resterende låneoptagelse er ligeledes foretaget med variabel rente på trækningsrettigheder i primært EUR.

Den samlede fremmedkapital er i 2009 anvendt i forskelligt omfang. I 2. halvår er fremmedkapitalens nettoandel af den samlede kapital løbende reduceret og udgør ved året udgang 0,7 gange egenkapitalen.

Valuta

Størstedelen af låneoptagelsen er foretaget gennem repoforretninger, der er optaget i DKK. Via valutaterminsforretninger har hovedparten af finansieringen i løbet af året været omlagt til CHF. Pr. 31.12.2009 er hele selskabets finansiering omlagt til CHF.

Pengestrømme

Likviditeten fra driften udgjorde -12,3 mio. kr. i 2009. Salg af aktier og obligationer - som følge af reduktion af selskabets underliggende portefølje - bidrog positivt med 123,1 mio. kr.

Indre værdi

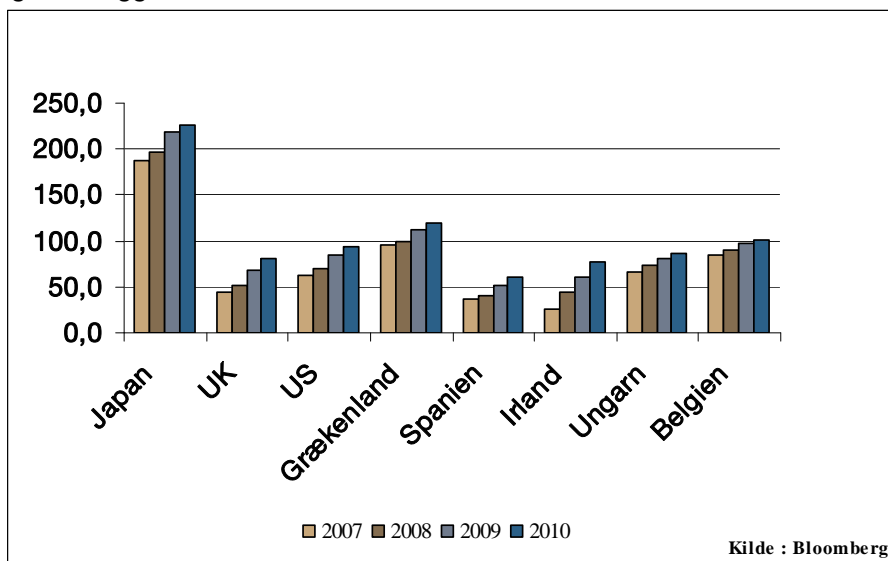
Den indre værdi for aktier i FormueEvolution I A/S er den regnskabsmæssige værdi af en aktie. Den indre værdi for en aktie i FormueEvolution I A/S beregnes ved at dividere egenkapitalen med antal af udstedte aktier. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser på selskabets hjemmeside.

De daglige beregninger af indre værdi er baseret på officielle lukkekurser fra den foregående handelsdag. På finansielle instrumenter på valuta sker beregningerne dog på basis af valutakurser fra samme dag.

Forventninger til 2010

Efter den værste finansielle krise siden 1930'erne er der ved indgangen til 2010 noget, der tyder på, at den globale økonomi igen er ved at få fodfæste. Specielt landene i Emerging Market er kommet overraskende hurtigt tilbage med pæne vækstrater. Den positive vækst i USA og flere af de europæiske lande er fortsat beskeden, men meget tyder dog på, at den økonomiske nedtur er gennem det værste.

Selvom udsigterne for den globale økonomi for 2010 umiddelbart er mere positiv end ved indgangen til 2009, vil de finansielle markeder næppe kunne gentage den samme positive udvikling som i 2009. Den fornyede positive vækst er primært trukket af meget store såvel finans- som pengepolitiske stimuli. Flere store lande - herunder specielt USA og England - har i bestræbelserne på at komme tilbage på vækstsporet oparbejdet nogle enorme underskud på statsfinanserne, der før eller siden skal tilbagebetales, hvilket alt andet lige, vil lægge loft over den økonomiske vækst.



Figur 2: Samlet statsgæld i forhold til BNP

Pengepolitisk har de fleste centralbanker gennem 2009 været meget aggressive med rentenedsættelser til rekordlave niveauer. Bl.a. USA og England har tillige i stort omfang opkøbt lange obligationer for også at presse de længere renter ned.

De økonomiske udfordringer for 2010 er mange.

- 1) En af de store usikkerhedsfaktorer for 2010 bliver, om den underliggende økonomi er i stand til at opretholde vækstsporet, når de finanspolitiske stimuli ebber ud.
- 2) Stigningen i arbejdsløsheden har været rekordstor i forhold til tidligere recessioner, og der er ikke umiddelbart udsigt til nogen klar forbedring.
- 3) Selvom den finansielle sektor er gennem det værste, vil der fremadrettet være stigende pres på bankernes konsolidering og dermed deres vilje til udlån. De vanskeligere kreditvilkår er med til at reducere effekten af de kraftige rentenedsættelser.
- 4) Flere aktiemarkeder har efterhånden indregnet pæne vækstrater på selskabernes indtjening for 2010, hvorfor eventuel fornyet tilbagegang i den globale vækst vil blive særdeles udfordrende for aktiemarkederne.

Den langsigtede investeringsstrategi med en gearing på 1 gange egenkapitalen er fortsat intakt. Indtil der er flere klare indikationer på, at den økonomiske vækst igen er på rette vej, alternativt at prisfastsættelsen på aktiemarkederne bliver lavere, forventes der periodevis anlagt en lidt mere forsigtig investeringsstrategi.

Det samlede resultat for 2010 forventes at ligge i niveauet 28–38 mio. kr. svarende til en forrentning af egenkapitalen på ca. 8,5 til 11 pct. Resultatet for 2010 vil dog i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder, som vurderes at have indflydelse på vurderingen af den aflagte årsrapport.

Risikofaktorer

Risikostyring

Investering i aktier og obligationer for såvel egenkapital som fremmedkapital er behæftet med forskellige finansielle risici. S sammensætningen af en investeringsportefølje med flere forskellige aktivklasser er dog med til at begrænse den samlede risiko, hvilket også er et væsentligt fundament i den samlede investeringsstrategi.

FormueEvolution I A/S har indgået managementaftale med Sydbank. Managementaftalen med Sydbank indebærer, at Sydbank løbende varetager styringen af den daglige investeringsproces. Der er udarbejdet udførlige instrukser for selskabets risiko- og investeringsrammer, indenfor hvilke selskabets investeringer og forretninger kan indgås. Som en del heraf udarbejdes daglige risikorapporter, herunder kontrol af samtlige investerings- og risikorammer.

Af risikoparametre er der i FormueEvolution I A/S bl.a. følgende risici:

Renterisiko

Renteændringer, ændringer af rentekurven samt ændring af kreditspændene på de forskellige obligationsklasser påvirker FormueEvolution I A/S's resultat. Stiger renten, vil kursværdien af obligationsbeholdningen falde og dermed påføre selskabet tab. Samme konsekvens vil en udvidelse af kreditspændet på de enkelte obligationsklasser have. Hvor stort kurstabet aktuelt bliver, afhænger dels af obligationsporteføljens sammensætning, dels af størrelsen på rentestigningen eller rentespændudvidelsen.

Kreditrisiko

Da de finansielle markeder løbende ændrer vurdering af kreditrisikoen, vil dette kunne påvirke resultatet negativt. Såfremt finansmarkederne pludselig vurderer større risici ved danske realkreditobligationer, kan beholdningen af danske realkreditobligationer således risikere at falde i værdi samtidig med uændrede eller faldende statsobligationsrenter. Idet FormueEvolution I A/S i gennemsnit vil have investeret ca. 40 pct. i højrentelande- og virksomhedsobligationer i forhold til egenkapitalen, vil ændring af de generelle kreditspænd kunne påvirke beholdningen af disse obligationer negativt, også selvom det generelle renteniveau på statsobligationer er uændret eller faldende.

Aktierisiko

Ved investering i aktier tager FormueEvolution I A/S flere typer af risiko. Markedsrisiko er den mere generelle risiko for, at aktiemarkederne falder og dermed påvirker resultatet negativt. Selskabsrisikoen er risikoen for, at de enkelte aktier i porteføljen udvikler sig ugunstigt i forhold til aktiemarkederne generelt. Investeringsstrategiens valg af over- eller undervægtning på aktier generelt samt på sektorer eller geografiske områder kan derfor påvirke det samlede resultat.

Valutarisiko

FormueEvolution I A/S påtager sig flere former for valutarisici. Den største valutarisiko kommer primært fra lån optaget eller omlagt til anden valuta end danske kroner. Styrkes lånevalutaerne over for danske kroner, vil det påvirke resultatet negativt. Da en stor del af såvel aktie- som obligationsporteføljen er investeret i andre valutaer end danske kroner, er der tillige valutarisiko på disse investeringer. Modsat finansieringsvalutaerne vil en styrkelse af valutakurserne på aktier og obligationer i udenlandske valutaer over for danske kroner påvirke resultatet positivt. En svækkelse af valutakurserne på aktiverne vil omvendt have negativ resultatpåvirkning.

Fremmedkapital og kreditfaciliteter

En væsentlig del af investeringsstrategien i FormueEvolution I A/S er muligheden for at optage lån på op til 2 gange egenkapitalen. Stigende låneomkostninger vil derfor påvirke resultatet negativt. Stigende låneomkostninger kan være affødt af flere faktorer

- 1) generelt stigende renteniveau på de pågældende lånevalutaer
- 2) stigende lånemarginal til långiver som følge af ændret kreditvurdering fra långiver, ændret kreditbønitet i FormueEvolution I A/S eller en ændring af de generelle kreditvilkår på de finansielle markeder.

FormueEvolution I A/S er afhængig af, at der fortsat er den nødvendige kreditfacilitet til rådighed, hvorfor en manglende kreditfacilitet vil udgøre en risiko i forhold til den langsigtede investeringsstrategi.

Afledte finansielle instrumenter

FormueEvolution I A/S anvender i stor grad finansielle instrumenter som supplement til den underliggende aktie- og obligationsportefølje samt til styring af den samlede valutakursrisiko. Risikoen ved investering i finansielle instrumenter afhænger af det underliggende aktiv, som de finansielle instrumenter er baseret på, idet værdien af de finansielle instrumenter afhænger af kursudviklingen på det underliggende aktiv. Investeringerne via finansielle instrumenter skal dog ses i sammenhæng med den underliggende investeringsstrategi, og risiciene på de finansielle instrumenter er ligesom i de underliggende aktivklasser påvirket af rente-, aktie- og valutakurs- samt modparts- og afviklingsrisiko.

Sydbank, med hvem der er indgået managementaftale, udarbejder dagligt oversigt med detaljeret oplysninger om udnyttelse af investeringsrammer samt oplysninger om flere relevante risikonøgletal.

Endvidere suppleres de daglige opgørelser med månedlige rapporter om væsentlige risici, følsomhedsberegninger samt anden information, der kan være af betydning for de overordnede investeringsbeslutninger.

Værdiansættelse og omsættelighed

Efter 2008 er investeringsstrategien i FormueEvolution I A/S ændret mod større fokus på de underliggende aktivers likviditet og omsættelighed. Samtidig er antallet af fondskoder i aktieporteføljen nedbragt med ca. 50 pct. Selskabets samlede eksponering i såvel aktier som obligationer er foretaget i værdipapirer med høj omsættelighed, hvorfor værdiansættelse pr. 31.12.2009 på samtlige værdipapirer er fastsat til lukkekursene ultimo året.

Corporate Governance

Selskabets bestyrelse vurderer løbende udviklingen i selskabets corporate governance bl.a. med udgangspunkt i Nørby-udvalgets anbefalinger udmøntet i notat fra Københavns Fondsbørs Komité for god selskabsledelse, dateret 15. august 2005. Selskabet vurderer at opfylde Nørby-udvalgets anbefalinger.

Investor relations

Der udarbejdes løbende information om selskabets økonomiske udvikling/situation. Den daglige beregning af selskabets indre værdi bliver offentliggjort på hjemmesiden www.formueevolution.dk, ligesom information herom tilgår Nasdaq OMX. Hjemmesiden opdateres tillige med månedsbrev, halv- og helårsrapporter samt anden generel investorinformation.

Bestyrelsen vurderer løbende selskabets kapital- og aktiestruktur med henblik på varetægelse af aktionærenes interesser, herunder vurderer behov eller relevans for såvel kapitalforhøjelser som nedskrivning af aktiekapitalen.

Bestyrelsens sammensætning

Det forsøges sikret, at bestyrelsen sammensættes, så der tilsammen gives de kompetencer i bestyrelsen, som er nødvendige for, at bestyrelsen kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde.

Selskabets bestyrelse består af 3-5 medlemmer, hvorfra alle er valgt af og blandt aktionærene.

Der afholdes faste kvartalsvise bestyrelsesmøder. Efter behov afholdes ekstra bestyrelsesmøder. For 2009 er der afholdt i alt 7 bestyrelsesmøder.

Forretningsmæssigt samarbejde

Grundlæggende lægger selskabets bestyrelse vægt på uafhængighed og forebyggelse af mulige interessekonflikter i selskabet.

Bestyrelses- og direktionsvederlag

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar, der oplyses i årsrapporten. Aflønning af direktionen er en del af den indgåede managementaftale med Sydbank.

Vurdering af selskabets aktiestruktur

Selskabet har kun 1 aktieklasse, hvilket anses som den bedste måde at sikre alle aktionærene lige rettigheder, og der findes ikke stemmebegrænsning på aktierne.

Storaktionærer

Følgende aktionærer ejede ved udgangen af 2009 mere end 5 pct. af den udstedte aktiekapital:

Bo Anders Olesen (5,33 pct. af den udstedte aktiekapital).

Revision og revisionsudvalg

Bestyrelsen foretager i samråd med direktionen en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence mv. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

Revisoraftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem selskabets bestyrelse og revisor. Bestyrelsen vedtager tillige de overordnede generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed.

Til belysning af regnskabs- og revisionsmæssige forhold samt den generelle risikostyring har FormueEvolution I A/S nedsat revisionsudvalg, der består af den samlede bestyrelse. Som den uafhængige og fagligt ansvarlige samt formand for revisionsudvalget er valgt bestyrelsesmedlem revisor Anders Hjortshøj.

Social ansvarlighed

Idet FormueEvolution I A/S ikke direkte har ansatte, men i stedet har uddelegeret de daglige opgaver gennem managementaftale med Sydbank, er der ikke taget beslutninger om egentlige sociale retningslinjer i relation til medarbejdere.

I relation til investeringsstrategi, indgående aftaler herunder managementaftale med Sydbank, samt forhold i øvrigt, arbejder selskabet for etisk bæredygtighed.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes snarest efter afslutningen af årsregnskabet og skal afholdes hvert år så betids, at årsrapporten kan være Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i hænde inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 14 dages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse i mindst et landsdækkende dagblad. Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen for generalforsamlingen.

FormueEvolution I A/S afholder generalforsamling den 14. april 2010.

Finanskalender

25. februar 2010	Helårsrapport for 2009
14. april 2010	Ordinær generalforsamling
26. maj 2010	Kvartalsmeddelelse – 1. kvartal 2010
24. august 2010	Halvårsrapport for 2010
25. november 2010	Kvartalsmeddelelse – 1.- 3. kvartal 2010

Fondsbørsmeddelelser år 2009

08. januar	Nr. 1	Finanskalender 2009 for FormueEvolution I A/S
09. februar	Nr. 2	Nye skatteregler kan få indflydelse på FormueEvolution I A/S
24. februar	Nr. 3	Helårsrapport FormueEvolution I A/S
27. februar	Nr. 4	FormueEvolution I A/S overgår til ny beskatning
23. marts	Nr. 5	Indberetning for insideres handel den 16. marts 2009 – FormueEvolution I A/S
26. marts	Nr. 6	Indberetning for insideres handel den 23. marts 2009 – FormueEvolution I A/S
01. april	Nr. 7	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FormueEvolution I A/S
20. april	Nr. 8	FormueEvolution I A/S – Ordinær generalforsamling afholdt den 16. april 2009
21. august	Nr. 9	Halvårsrapport FormueEvolution I A/S

Fondsbørsmeddelelser år 2010

26. januar	Nr. 1	Finanskalender 2010 for FormueEvolution I A/S
29. januar	Nr. 2	Finanskalender 2010 for FormueEvolution I A/S

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for FormueEvolution I A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2009 – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2010

Direktionen

Anders Andersen

Bestyrelsen

Torben Huss
(formand)

Bo Anders Olesen

Anders Hjortshøj

Hans Lindum Møller

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i FormueEvolution I

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for FormueEvolution I for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. februar 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Tkr.	Note	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
Renteindtægter	2	13.249	14.736
Renteudgifter	3	6.609	9.469
Udbytte af kapitalandele		4.146	1.436
Kursreguleringer	4	108.169	-194.798
Finansielle nettoindtægter i alt		118.955	-188.095
Kapitalforvaltningshonorar		2.847	2.769
Administrationsomkostninger	5	749	778
Resultat før skat		115.359	-191.642
Skat	6	29.507	-29.454
Årets resultat og totalindkomst		85.852	-162.188
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		85.852	-162.188
I alt		85.852	-162.188
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie		2.060	-3.892

Der er ingen forskel på "Årets resultat" og "totalindkomst".

Balance

Tkr.	Note	31.12.2009	31.12.2008
Aktiver			
Likvide beholdninger		92.171	17.998
Obligationer	7	406.177	444.183
Aktier m.v.	8	167.380	151.959
Værdipapirer i alt		573.557	596.142
Afledte finansielle instrumenter		234	276
Tilgodehavender renter		4.359	5.953
Udskudte skatteaktiver	9	-	29.454
Tilgodehavender i alt		4.593	35.683
Aktiver i alt		670.321	649.823
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter		318.281	354.932
Afledte finansielle instrumenter		10.507	39.129
Anden gæld	10	1.082	1.233
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		329.870	395.294
Aktiekapital		416.680	416.680
Overkurs		-	-
Overført resultat		-76.229	-162.151
Egenkapital i alt		340.451	254.529
Passiver i alt		670.321	649.823

Pengestrømsopgørelse

Tkr.	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
Pengestrømme fra driftsaktiviteten		
Årets resultat	85.852	-162.188
Kursregulering af obligationer og aktier	-100.473	138.719
Udskudt skat	29.454	-29.454
Forskydning i andre tilgodehavender m.m.	1.636	-6.229
Forskydning i anden gæld m.m.	-28.773	40.362
I alt fra driftsaktiviteten	-12.304	-18.790
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
Nettoinvestering obligationer	85.514	-497.775
Nettoinvestering aktier	37.544	-237.086
I alt fra investeringsaktiviteten	123.058	-734.861
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
Indbetalt kapital i forbindelse med selskabsstiftelse	-	508
Nettoprovenu fra kapitaludvidelse	-	416.180
Nettoinvestering egne aktier	70	29
Ændring i gældforpligtelse	-36.651	354.932
I alt fra finansieringsaktiviteten	-36.581	771.649
Årets pengestrømme (ændring i året), netto	74.173	17.998
Likvider primo	17.998	-
Årets pengestrømme (ændring i året), netto	74.173	17.998
Likvider ultimo	92.171	17.998

Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	416.680	-	-162.151	254.529
Egenkapitalbevægelser				
Tilgang ved salg af egne aktier	-	-	1.289	1.289
Afgang ved køb af egne aktier	-	-	-1.219	-1.219
Totalindkomst for året	-	-	85.852	85.852
Egenkapitalbevægelser i alt	-	-	85.922	85.922
Egenkapital 31. december 2009	416.680	-	-76.229	340.451

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 6. december 2007	500	8	-	508
Egenkapitalbevægelser				
Kapitaludvidelse	416.180	6.240	-	422.420
Emissionsomkostninger	-	-	-6.240	-6.240
Tilgang ved salg af egne aktier	-	-	749	749
Afgang ved køb af egne aktier	-	-	-720	-720
Totalindkomst for året	-	-	-162.188	-162.188
Overførsel af overkurs	-	-6.248	6.248	-
Egenkapitalbevægelser i alt	416.180	-8	-162.151	254.021
Egenkapital 31. december 2008	416.680	-	-162.151	254.529

Aktiekapitalen består af 41.668 stk. aktier á nominelt kr. 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Beholdning af egne aktier, dagsværdi:	2009	2008
Beholdning, primo	-	-
Køb af egne aktier	1.219	720
Salg af egne aktier	-1.289	-749
Realiseret kursgevinst	70	29
Beholdning, ultimo	-	-

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis:

Generelt

Årsregnskabet for FormueEvolution I er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret). FormueEvolution I A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med standarder samt fortolkningsbidrag, der gælder regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Der er ikke regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og som efter ledelsens vurdering vil få væsentlig betydning for selskabet.

I 2008 blev årsregnskabsloven anvendt. Ved overgangen er anvendt IFRS1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

Årsregnskabet præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK, der er både præsentationsvaluta og funktionel valuta for selskabet.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen foretager ledelsen vurderinger og skøn af fremtidige forhold som grundlag for den regnskabsmæssige værdiansættelse af aktiver og forpligtelser.

De foretagne skøn og vurderinger hviler på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne er dog i sagens natur usikre og karakteriseret ved uforudsigelighed. Forudsætningerne kan således vise sig at være ufuldstændige eller unøjagtige som følge af at uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Overgang til IFRS

Overgangen fra årsregnskabsloven til regnskabsaflæggelse efter IFRS har ikke medført ændringer i indregning og måling i resultatopgørelse, balance og egenkapital.

Rækkefølgen i balanceposterne er dog tilpasset ligesom der er foretaget visse sproglige tilpasninger til IFRS. Den anvendte regnskabspraksis under IFRS er beskrevet nedenfor.

Oplysninger der er krævet i henhold til IFRS 1 "First-time Adoption of international Financial Reporting Standards" er givet i note 14.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs (GMT 1600 for noterede valutaer). Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og renteudgifter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer (dagsværdireguleringer). Renteindtægter- og udgifter periodiseres og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor det udbyttegivende selskab udlodder udbyttet.

Noter

Note 1 (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen som kursregulering.

Omkostninger

Administrationsomkostninger i resultatopgørelsen indregnes efter et periodiseringsprincip. Performanceafhængigt managementgebyr indregnes, baseret på periodens positive afkast. Herudover indregnes kapitalforvaltningsgebyrer iht. den indgåede managementaftale (periodisering).

Skat af årets resultat og udskudt skat – fra 2009

Som følge af ændring i skattelovgivning er FormueEvolution I med virkning fra 1. januar 2009 overgået til beskatning som investeringsselskab med selskabets nuværende aktiviteter.

Dette medfører, at selskabet efter disse regler alene er skattepligtig af udbytte modtaget af danske selskaber. Herudover kan der forekomme kildeskat for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig.

Ændringen bevirker at der ikke længere kan indregnes udskudt skat.

Skat af årets resultat og udskudt skat – 2008

For indkomståret 2008 var selskabet beskattet efter de almindelige regler for selskaber, og årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnedes i resultatopgørelsen med den del, der kunne henføres til periodens resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kunne henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat måltes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måltes på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der baseret på balancedagens lovgivning var gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatsen, indregnedes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måltes til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kunne foretages efter alternative beskatningsregler, eller der måtte være usikkerhed om beskatningsregler, måltes udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen, samt ud fra en vurdering af de mest sandsynlige beskatningsregler. For aktier, der ikke er næringsaktier, og forventes ejet i mere end 3 år, afsattes således ikke udskudt skat.

Balancen

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes i balancen, når selskabet indgår bindende aftale med en modpart. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Da det er selskabets forretningsgrundlag at investere i finansielle aktiver for at opnå et afkast i form af dividende, stigning i dagsværdi og renter bliver selskabets portefølje af investeringer i finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kategoriseret som "dagsværdi via resultatopgørelsen". Baggrunden er, at selskabet styrer og evaluerer performance af disse investeringer i overensstemmelse med investeringsstrategien og selskabets risikostyring (Handelsbeholdning).

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Finansielle aktiver omfatter f.eks. aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser består af banklån og afledte finansielle instrumenter. Ændringer i dagsværdien præsenteres som en kursregulering i resultatopgørelsen.

Noter

Note 1 (fortsat)

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter

Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer, herunder aktier og obligationer opgøres til lukkekurser på balancedagen.

Dagsværdien af udtrukne obligationer opgøres ved at tilbagediskontere udtrækningskursen til statusdagen.

Ved fastsættelse af dagsværdi for unoterede aktier, obligationer og investeringsbeviser tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler mv. eller alternativt kapitalværdiberegninger baseret på forventede fremtidige pengestrømme. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastlægges, sker måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender i pengeinstitutter samt beløb fra værdipapirhandler afregnet efter ultimo. Likvide beholdninger måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender består i al væsentlighed af tilgodehavende renter fra investeringsaktiverne. Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris.

Repo-/reverse forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidigt med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen, som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Det modtagne beløb opføres som en gældsforpligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Banklån

Banklån indregnes og måles til dagsværdi, der i hovedtræk svarer til den nominelle værdi.

Øvrige gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under renteudgifter. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, herunder kursreguleringer samt forskydninger i tilgodehavender og anden gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter betaling for køb og salg af obligationer og aktier.

Noter

Note 1 (fortsat)

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter indbetalt kapital ved stiftelse og kapitaludvidelse samt ændring i gældsforpligtelse.

Segmentoplysninger

Selskabet er et investeringsselskab, som investerer i danske og udenlandske børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter. Selskabet opererer alene på ét segment.

Noter

Tkr.	01.01.2009- 31.12.2009	06.12.2007- 31.12.2008
------	---------------------------	---------------------------

Note 2

Renteindtægter:

Obligationer	12.911	13.346
Indestående i pengeinstitutter	338	1.390
I alt	13.249	14.736

Note 3

Renteudgifter:

Kreditinstitutter	526	9.469
Repo med kreditinstitutter	6.083	-
I alt	6.609	9.469

Note 4

Kursreguleringer:

Obligationer	43.612	-53.592
Aktier m.v.	56.861	-85.127
Valuta	25.632	-36.638
Afledte finansielle instrumenter	-17.936	-19.441
I alt	108.169	-194.798

Note 5

Administrationsomkostninger:

Lønninger og vederlag til bestyrelse	225	267
Øvrige administrationsomkostninger	524	511
I alt	749	778

Der har ikke været nogen ansatte i selskabet.

Deloitte

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision.	141	100
Heraf andre ydelser end revision, skatterådgivning	15	-

Note 6

Skat:

Skat af årets indkomst	53	-
Udskudt skat	29.454	-29.454
I alt	29.507	-29.454

Noter

Tkr.	31.12.2009	31.12.2008
------	------------	------------

Note 7

Obligationer:

Danske obligationer	319.443	352.684
Udenlandske obligationer	14.568	8.474
Investeringsforeningsandele m.v.	72.166	83.025
I alt	406.177	444.183

Note 8

Aktier m.v.:

Danske aktier	11.469	3.462
Udenlandske aktier	147.038	146.562
Investeringsforeningsandele	8.873	1.935
I alt	167.380	151.959

Note 9

Udskudt skat:

I alt	-	29.454
--------------	----------	---------------

Note 10

Anden gæld:

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar m.v.	845	932
Skyldige renter	14	32
Andre skyldige omkostninger	223	269
I alt	1.082	1.233

Note 11

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Selskabet har stillet obligationer og aktier jf. note 7 og 8 samt likvide beholdninger til en samlet værdi på 665,7 mio.kr. til sikkerhed for bankgæld til Sydbank A/S.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

Noter

Note 12

Afledte finansielle instrumenter:

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter som led i investeringsstrategi og risikostyring. Udestående instrumenter der omfatter børsnoterede instrumenter og OTC instrumenter omfatter pr. 31. december:

Tkr.	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009		31.12.2008	
	Netto position	Netto position	Markedsværdi		Markedsværdi	
Type			Positive	Negative	Positive	Negative
Valutainstrumenter						
Valutatermin	451.969	201.586	-	9.696	-	39.086
Renteinstrumenter						
Futures	72.147	11.211	-	780	-	43
Aktieinstrumenter						
Futures	133.801	-	234	31	-	-
I alt	657.917	212.797	234	10.507	-	39.129

Note 13

Finansielle risici og finansielle instrumenter:

	31.12.2009	31.12.2008
Likviditetsrisici		
Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter. Virksomhedens bankindestående er placeret på konti med anfordringsvilkår. Se beskrivelse i beretning.		
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	92.171	17.998
Uudnyttede kreditfaciliteter	20.612	7.684
I alt	112.783	25.682

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i selskabet er på beholdningen af obligationer, der består af flere obligationstyper.

Samlet er krediteksponeringen fordelt på følgende aktivtyper:

Danske realkreditobligationer	319.443	352.684
Udenlandske obligationer	14.568	8.474
Investeringsforeningsandele	72.166	83.025
Likvide beholdninger	92.171	17.998
Tilgodehavende renter	4.359	5.953
I alt	502.707	468.134

Note 13 (fortsat)

Renterisiko

Renterisikoen er opgjort som en samlet varighed på obligationsbeholdningen inkl. afledte finansielle instrumenter.

31.12.2009 31.12.2008

Samlet varighed	3,46	2,63
-----------------	------	------

Ændring i egenkapital ved ændring i renten på +/- 1,0 pct. point	17.390	12.312
--	--------	--------

Valutarisiko

Valuta	Nettoposition		Ændring i egenkapital ved 1,0 pct. valutaændring	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
CHF	-468.259	-135.825	-1,38%	-0,53%
EUR	295.755	-229.982	0,87%	-0,90%
USD	116.394	40.416	0,34%	0,16%
NOK	35.405	39.062	0,10%	0,15%
GBP	10.479	8.653	0,03%	0,03%
MXN	77.983	0	0,23%	0,00%
HKD	19.700	14.380	0,06%	0,06%
JPY	7.442	14.127	0,02%	0,06%

Øvrige valutaer udgør en ubetydelig del i forhold til egenkapitalen.

Aktierisiko

Selskabets beholdning af aktiebaserede investeringsforeninger og andre kapitalandele udgør ved udgangen af 2009 i alt 167.380 tkr. imod 151.959 tkr. ultimo 2008. I forhold til 2008 er det en forøgelse på 15.421 tkr. svarende til 10,1 procent.

	Nettoposition		Ændring i egenkapital ved 1,0 pct. ændring i aktier	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktiebeholdning	167.380	151.959	0,49%	0,60%
Eksponering via aktiefutures	-133.801	0	-0,39%	0,00%
Netto aktieeksponering	33.579	151.959	0,10%	0,60%

Misligholdelse af låneaftaler

Selskabet har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

For en beskrivelse af selskabets risikostyring henvises til afsnittene i ledelsens beretning om investeringsstrategi og risikofaktorer.

Note 14

Overgang til IFRS

Selskabet er overgået til IFRS pr. 1.1.2009. Overgangen har som anført i note 1 ikke medført ændringer i indregning og måling af balance, resultatopgørelse og egenkapital. Åbningsbalancen d. 6.12.2007 bestod af likvide midler på 508 tkr. og 508 tkr. i egenkapital.

Note 15

Hoved- og nøgletal:

Selskabets hoved- og nøgletal fremgår af regnskabet side 4.

Note 16

Oplysning om dagsværdi

	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke observerbare input	2009 Dags- værdi i alt
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	382.996	23.181	-	406.177
Aktier mv.	167.380	-	-	167.380
Positiv markedsv. af afledte finansielle instrumenter	234	-	-	234
I alt	550.610	23.181	-	573.791
Finansielle forpligtelser				
Negativ markedsv. af afledte finansielle instrumenter	10.507	-	-	10.507
I alt	10.507	-	-	10.507

	Noterede kurser	Observerbare input	Ikke Observerbare input	2008 Dags- værdi i alt
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	431.813	12.370	-	444.183
Aktier mv.	151.959	-	-	151.959
Positiv markedsv. af afledte finansielle instrumenter	276	-	-	276
I alt	584.048	12.370	-	596.418
Finansielle forpligtelser				
Negativ markedsv. af afledte finansielle instrumenter	39.129	-	-	39.129
I alt	39.129	-	-	39.129

Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi

Værdiansættelse af finansielle instrumenter sker ved anvendelse af noterede kurser fra et aktivt marked, anvendelse af generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, eller ved anvendelse af tilgængelige data, som kun i mindre omfang er observerbare markedsdata.

For finansielle instrumenter med noterede kurser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

Note 17

Nærtstående parter:

Bestemmende indflydelse:

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter:

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlemmer og direktion. For vederlag til bestyrelsen henvises til note 5. I øvrigt anses Sydbank A/S som nærtstående.

Transaktioner:

Selskabet har betalt Sydbank A/S administrations- og forvaltningshonorar i henhold til gældende managementaftale.

Ejerforhold:

Af selskabets aktionærfortegnelse fremgår, at følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen: Bo Anders Olesen ejer gennem JJO II ApS og JJO Invest ApS 5,33% af aktiekapitalen.

Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i FormueEvolution I A/S:

Pr. 31.12.2009	Antal stk.	i pct.
Anders Andersen	16	0,04
Torben Huss	265	0,64
Bo Anders Olesen	2.220	5,33
Hans Lindum Møller	1	0,00
Anders Hjortshøj	24	0,06

Noter

Note 17 (fortsat)

Ledelsens andre hverv:

Direktionen:

Anders Andersen, direktør i FormueEvolution II A/S

Bestyrelsen:

Torben Huss

Direktør i:

Huss Invest A/S
T. Huss Holding A/S
TP Holding 04 Aps.
Compens Auto Aps.
Aktieselskabet af 17.2.1986
Transeurope Cargo Services A/S
Ved Stranden Aps.
T.H. Invest Aps.
Niehus A/S

Formand for bestyrelsen i:

3V Ejendomme A/S
3V Holding A/S
Aktieselskabet af 17.2.1986
Niehus A/S
Transeurope Cargo Services A/S
FormueEvolution II A/S

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

3V Ejendomme A/S
3V Holding A/S
TLS Vest A/S
Ved Stranden Aps.
Aktieselskabet af 17.2.1986
Niehus A/S
Transeurope Cargo Services A/S
DSV Miljø Transport A/S

Anders Hjortshøj

Direktør i:

Revision Aarhus Invest ApS.
Erhvervsservice Aarhus ApS.
RAR Holding ApS.
Revision Aarhus Registrerede Revisorer ApS. Holding
Anders Hjortshøj Holding ApS.
Administrationsselskabet Aarhus ApS. af 1.7.1991
Bioenergy ApS.
Brabrand Hovedgade 41 A/S
Brøndum Hjortshøj ApS.
Ejendomsinvest Aarhus 1 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 2 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 7 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 8 A/S
Ejendomsinvest Aarhus 9 A/S
Ejendomsinvest Aarhus A/S
Ejendomsinvest Aarhus Holding ApS.
Ejendomsselskabet Østergade ApS.
Europa Invest Aarhus ApS.
Farminvest Aarhus A/S
HA Ejendomme ApS.
Hjortshøj Holding ApS.
HPM ApS.
Mesballe Ejendomme ApS.
Organic Fuel Technology A/S
PSH Invest ApS.
Skovvejen 18 A/S
Thorvaldsensgade A/S
Jape Ejendomme ApS

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

Revision Aarhus Godkendt Revisionsaktieselskab
Hamimmo Boliginvest A/S
Organic Fuel Technology A/S
Ejerforeningen Hovedgaden 41
FormueEvolution II A/S

Hans Lindum Møller

Direktør i:

Marina Minde Aps
Sildekule Aps
Liwi GmbH

Formand for bestyrelsen i:

Sydinvest-"gruppen"
Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S
Bjerrisgaard & Piepgräss Holding A/S

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens almene fond (BHJ-Fonden)
Stenholtlund A/S
K/S Varberg Hotel
Varberg Hotelopsparing ApS
FormueEvolution II A/S

Bo Anders Olesen

Direktør i:

JJO Invest ApS
JJO Investments ApS
Jabo Holding ApS
Jobo Holding ApS
JJO I ApS
JJO II ApS
JJO III ApS
JJO IV ApS
JJO V ApS
JJO VI ApS

Formand for bestyrelsen i:

Netzaberg ApS
Nordica Business ApS
Nordica Properties A/S
Nordica Living ApS
FC Midtjylland

Nuværende medlem af bestyrelsen i:

K/S Højby II
K/S Kurt-Schumacher-Damm, Berlin
K/S Nordica, Bennstedt – Halle
FormueEvolution II A/S

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	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Antal aktier}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Adm.omk. incl. kapitalforv.honorar}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$