



Formuepleje A/S

Fondsmæglerselskab

Årsrapport 2009

1. JANUAR 2009 - 31. DECEMBER 2009 // 24. REGNSKABSÅR

FORMUE PLEJE





Indhold:

- 04 // Fakta om Formuepleje A/S
- 06 // Ledelsesberetning
- 09 // Ledespåtegning
- 10 // De uafhængige revisorers påtegning
- 11 // Anvendt regnskabspraksis
- 14 // Resultatopgørelse
- 15 // Balance
- 16 // Kapitalbevægelser
- 17 // Noter til regnskabet



Fakta om Formuepleje A/S

Adresse

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab
Bruuns Galleri
Værkmestergade 25
8000 Århus C

Telefon: 87 46 49 00

Fax: 87 46 49 01

Hjemmeside

Selskabets hjemmeside: www.formuepleje.dk

Stiftelse og hjemstedskommune

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab blev stiftet den 17. februar 1986 og har Århus som hjemstedskommune.

Formål

§ 2: Selskabets formål er at drive fondsmæglervirksomhed og dermed forbunden virksomhed i henhold til lov om finansiel virksomhed og selskabets tilladelse fra Finanstilsynet.

Registreringsnumre

Selskabets CVR-nr.: 10 16 79 49

Reg.nr. i Finanstilsynet: 8152

Bestyrelse

Advokat Steffen Ebdrup (formand)
Svanevej 1
8410 Rønde

Direktør Claus Hommelhoff
Heibergsgade 30. st.
8000 Århus C

Direktør Erik Møller
Søskrænten 27
8400 Ebeltoft

Direktør Søren Astrup
Testrupvej 10
8320 Mårslet

Direktion

Direktør Henry Høeg
Råhøjtoften 20
8260 Viby J

Revision

Busch-Sørensen
Statsautoriseret revisionspartnerselskab
Europaplads 2
8000 Århus C

Statsaut. revisor Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor Martin Rasmussen

**Regnskabsår**

Selskabets regnskabsår følger kalenderåret.

Bankforbindelse

Selskabet anvender flere banker i Danmark, hvoraf den primære er:

Nordea Bank Danmark
Sct. Clemensstorv 2-6
8000 Århus C

Tilsynsmyndighed

Følgende offentlig myndighed fører tilsyn med danske finansielle virksomheder:

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82



Ledelsesberetning

Kun Formuepleje

Formuepleje er Danmarks største uafhængige formueforvaltere med cirka 20.000 kunder og 35 mia. kroner under forvaltning. Op gennem både firserne, halvfemserne og i det nye årtusinde, har Formuepleje udviklet spidskompetencer indenfor formueforvaltning. Det ældste Formueplejeselskab har gennem mere end 20 år skaffet sine aktionærer et afkast på 1200% svarende til 13% p.a. De grundlæggende værdier afspejler sig i selskabets mission og vision, som betyder følgende:

• Er uafhængige

Vi er Danmarks eneste væsentlige aktør indenfor formueforvaltning, som ikke har kommissionsaftaler med den øvrige finanssektor.

• Stordriftsfordelen videre til kunderne

På vegne af 20.000 aktionærer skaber vi markante stordriftsfordele for aktionærerne i Formueplejeselskaberne. F.eks. har Formueplejeselskabernes lånefaciliteter på ekstremt attraktive vilkår. En besparelse, som sendes 100% ubeskåret videre til aktionærerne.

• Fri af kurtageræset

Vi tjener 0 kr. på kurtage via omsætning af værdipapirer. Vi har absolut ingen interesse i at omsætte værdipapirer. Vi mener, det skaber en helt unødvendig interessekonflikt, hvis vi er afhængige af at bytte værdipapirer for kunderne.

• Kun har ét produkt

Vi har ingen indlån, udlån, egenbeholdning af værdipapirer, handelsfunktioner, forsikringsløsninger, realkreditlån eller ejendomsmæglerkæder, vi skal tage hensyn til. Vi har kun ét produkt på hylderne: Formuepleje.

Formueplejes mission

En mission handler om at gøre noget for nogen. I Formueplejes tilfælde gælder det om på sigt at levere et konkurrencedygtigt afkast ud fra den enkelte investors risikoprofil. Selskabets mission er derfor defineret som:

"Vi søger langvarige kunderelationer via størst muligt afkast med så få bekymringer for investor som muligt og med mindst mulig administration"

Formuepleje er ikke en børsrådgiver eller et omsætningshus i traditionel forstand, men formueforvaltere med en langsigtet investeringshorisont. Missionen afspejler sig derfor også i en række investeringskoncepter, hvor vægten er lagt på et all-in-koncept som i høj grad understøtter selskabets mission. Investeringskoncepterne er bedre kendt som Formueplejeselskaberne, som har indgået managementaftale med Formuepleje A/S.

Formueplejes vision

En vision er de mål som selskabet arbejder mere langsigtet med. I 2005 fastlagde bestyrelsen Formueplejes vision til at være:

"Vi ønsker at være Danmarks største formueforvalter via ærlige og værdiskabende investeringer for formuende langsigtede investorer."

Baggrunden for visionen skal navnlig findes i det forhold, at selskabets investeringskoncept og ekspertise fortsat er ukendt for en stor del af formuende danskere. Der vil derfor i de kommende år blive lagt yderligere vægt på at højne kendskabsniveauet til Formuepleje.



Indtjeningsgrundlag

Formueplejes indtjeningsgrundlag består af et fast honorar og et resultatafhængigt honorar efter følgende principper:

- et resultatafhængigt honorar på op til 10% af de opnåede investeringsresultater. Er der underskud betales intet resultatafhængigt honorar, ligesom underskuddet først skal indtjenes, før Formuepleje igen modtager resultat honorar.

- et fast honorar på 0,25-0,50% p.a. af værdipapirporteføljen. Formuepleje modtager intet fast honorar for styring af valutalånsporteføljer, men modtager kun fast honorar for forvaltning af aktie- og obligationsporteføljer.

Selskabets indtægter er derfor dels afhængig af mandater under forvaltning, og dels af de investeringsresultater, der skabes. Det er målsætningen, at halvdelen af selskabets indtjening over en cyklus skabes på baggrund af de opnåede resultater og den anden halvdel er af mere fast karakter. Dermed sikres der på den ene side kontinuitet af selskabets koncept i tilfælde af længerevarende kursfald på finansmarkederne, og på den anden side fastholdes incitamentet til at opnå de opstillede afkastmål.

Indtjeningsudviklingen

Selskabet indfrie de forventninger til årets indtjening. I forbindelse med halvårsrapporten for 1. halvår 2009 forventes et resultat før skat på 70-80 millioner kroner.

Selskabet opnåede et overskud før skat på kr. 83,6 mio. mod kr. 135,3 mio. året før – en nedgang på 38%. Indtjeningen har været signifikant stigende siden 1. kvartal 2009. Ligesom i 2008 er der ikke indtjent resultat honorar i de klassiske

formueplejeselskaber. Kun fra det nystiftede selskab Formuepleje Fokus er der modtaget resultat honorar. De forvaltede aktie- og obligationsporteføljer fortsatte faldet fra 4. kvartal 2008 frem til og med 1. kvartal 2009. Siden marts 2009 er den samlede porteføljeværdi steget. Ved udgangen af 2009 udgjorde den samlede porteføljeværdi kr. 36.174 mio. mod kr. 33.686 mio. ultimo 2008.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der foruden acontoudbytte på kr. 38,2 mio. udloddes kr. 26,5 mio. jf. specifikation side 14.

Balance

Selskabets aktiver ved udgangen af året består primært af kontantindestående i danske pengeinstitutter på kr. 39,9 mio. eller 87% af den samlede aktivsum. Øvrige aktiver består af materielle aktiver på kr. 2,6 mio., mens andre aktiver og periodeafgrænsningsposter udgør 3,2 mio.

Selskabets aktiekapital er opdelt i to aktieklasser, men alle b-aktier ejes i dag af selskabet selv.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke særlige usikkerheder forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten, ligesom der ikke er andre usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling.

Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige indtjening består grundlæggende af de investeringsprocesser og analysemetodikker, der anvendes i forbindelse med formueforvaltning og -rådgivning.



Særlige risici

Den overskydende likviditet investeres primært i kortfristede obligationer eller står kontant, hvorfor selskabets finansielle risici er begrænsede. Selskabets væsentligste forretningsmæssige risici er relateret til udviklingen i den forvaltede formue, kundetilgangen og de opnåede porteføljeafkast.

Risikostyring

Selskabets væsentligste risici omfatter markedsrisici samt operationelle risici:

- Ved markedsrisiko forstås risikoen for, at markedsværdien på en finansiell fordring ændrer sig som følge af bevægelser i aktiekurser, renter og valutakurser. Selskabet har ikke haft nogen aktiebeholdning i 2009. Der har gennem året været placeret overskudslikviditet i danske banker. Den ubegrænsede Indskydergaranti ophører i oktober 2010. Herefter forventes der igen placering i korte danske statsobligationer og/eller spredning af overskudslikviditet i forskellige banker.
- Ved operationel risiko forstås risikoen for uforudsete tab som følge af svagheder i interne procedurer og kontroller. Operationel risiko er en naturlig følge af at være et fondsmæglerselskab. Selskabets formueforvaltning, rådgiverfunktion og administration er bl.a. afhængig af velfungerende itsystemer og kvalitetssikringer, hvorfor der løbende er fokus på overvågning, kontrol og procedurer til håndtering af krisesituationer.

Finansielle risici, styring, politikker

De overordnede mål og rammer for selskabets risikostyring fastlægges af bestyrelsen. Direktionen har det daglige ansvar for overholdelse af disse og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Som tidligere nævnt påtager selskabet sig kun minimale finansielle risici, men der er implementeret Asset Quality Review rapporteringssystem, som overvåger parametre indenfor lånerammer, finansiering, porteføljestyring, store engagementer og solvens. Værktøjet udfører overvågning af eksisterende positioner og stresstester i form af følsomhedsanalyser. Asset Quality Review rapportering er en del af dagsordenen på samtlige bestyrelsesmøder.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Efter ledelsens opfattelse er der ikke efter balancetidspunktet og frem til datering af årsrapporten indtrådt forhold, som har væsentlig indflydelse på vurderingen af årsrapporten og selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til fremtiden

Finansmarkedernes videre udvikling vil i sagens natur få betydning for selskabets indtjening i 2010. Bestyrelsen har af forsigtighedshensyn valgt en konservativ tilgang til indtjeningsforventningerne i 2010, men forventer på nuværende tidspunkt en driftsindtjening der er højere end 2009. På omkostningssiden forventes udgifterne at være uændret eller svagt stigende i forhold til 2009 niveauet.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2009 for Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt udsendte vejledninger fra Finanstilsynet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 3. marts 2010

Direktion

Henry Hæg

Bestyrelse

Steffen Ebdrup
(formand)

Søren Astrup

Erik Møller

Claus Hommelhoff

De uafhængige revisorers påtegning

Til aktionærerne i Formuepleje A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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.

Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1348 af 11. december 2009. Bekendtgørelsen samt 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 selskabets udarbejdelse og aflæg-

gelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den regnskabspraksis, der er anvendt af ledelsen, er passende, og om de regnskabsmæssige skøn, der er udøvet af ledelsen, er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med gældende lovgivning for fondsmæglerselskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vor revision har ikke omfattet ledelsesberetningen.

I henhold til lov om finansiel virksomhed har vi gennemlæst ledelsesberetningen uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Efter vor opfattelse er oplysningerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med det reviderede årsregnskab.

Århus, den 3. marts 2010

Busch-Sørensen
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor

Martin Rasmussen
Statsaut. revisor



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt udsendte vejledninger fra Finanstilsynet.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Af væsentlige regnskabsprincipper kan nævnes:

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

RESULTATOPGØRELSE

Renter, gebyrer og provisionsindtægter

Renter, gebyrer og provisionsindtægter er periodiseret inden for regnskabsperioden.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Hensættelse til eventualskatter måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

BALANCE

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af hensættelser til imødegåelse af tab.

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi på statusdagen og indregnes på handelsdagen. Urealiserede kursreguleringer er posteret over resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Materielle aktiver måles til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger beregnet i forhold til aktivernes forventede levetid. Aktiver med anskaffelsessum under kr. 25.000 udgiftsføres.

Ombygning lejede lokaler 10 år.

Inventar m.v. afskrives over 3 - 5 år.



Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter indtægter/omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsperioder.

Egne aktier

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter deposita i forbindelse med indgåelse af lejemål og optages til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende periode er anvendt en skattesats på 25%. Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Udskudte skatteaktiver indregnes med det beløb, som forventes at blive udnyttet, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til kreditorer m.v., måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til dagsværdien.



Resultatopgørelse

RESULTATOPGØRELSE

NOTE		2009 1.000 kr.	2008 1.000 kr.
1	Renteindtægter	241	1.423
2	Renteudgifter	-40	-165
	Netto renteindtægter	201	1.258
	Gebyrer og provisionsindtægter	127.226	182.692
	Netto rente- og gebyrindtægter	127.427	183.950
3	Kursreguleringer	0	84
4	Udgifter til personale og administration	-42.565	-47.858
5	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-1.305	-913
	Resultat før skat	83.557	135.263
6	Skat	-21.233	-34.428
	Årets resultat	62.324	100.835
	Til rådighed for udlodning:		
	Årets resultat	62.324	100.835
	Overført fra tidligere år	6.291	6.394
		68.615	107.229
	der foreslås anvendt således:		
	Udbytte, ordinært	26.465	13.608
	Udbytte udloddet i løbet af året	38.202	87.219
	Overført til næste år	3.948	6.402
		68.615	107.229

Balance

AKTIVER			
NOTE	31. december 2009 1.000 kr.	31. december 2008 1.000 kr.	
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	39.900	23.812
8	Øvrige materielle aktiver	2.670	4.336
9	Aktuelle skatteaktiver	0	575
10	Andre aktiver	3.046	2.161
11	Periodeafgrænsningsposter	120	484
	Aktiver i alt	45.736	31.368
PASSIVER			
NOTE	31. december 2009 1.000 kr.	31. december 2008 1.000 kr.	
GÆLD:			
	Aktuelle skatteforpligtelser	612	0
12	Andre passiver	5.790	3.433
	Gæld i alt	6.402	3.433
HENSATTE FORPLIGTELSE:			
13	Hensættelser til udskudt skat	76	174
	Andre hensatte forpligtelser	40	191
	Hensatte forpligtelser i alt	116	365
EGENKAPITAL:			
14	Aktiekapital	7.671	7.671
	Overført overskud	5.082	6.291
	Forestået udbytte	26.465	13.608
	Egenkapital i alt	39.218	27.570
	Passiver i alt	45.736	31.368
Ikke-balanceførte poster			
	Garanti:		
	Garantifonden for indskydere og investorer	927	978
		927	978

Kapitalbevægelser

BEVÆGELSER PÅ EGENKAPITALEN

	Aktiekapital 1.000 kr.	Overført overskud 1.000 kr.	Foreslået udbytte mv. 1.000 kr	I alt 1.000 kr
Egenkapital primo 2009	7.671	6.291	13.608	27.570
Egenkapitalbevægelser i 2009:				
Årets resultat		-2.343	64.667	62.324
Køb egne aktier		-21		-21
Salg af egne aktier		0		0
Udbetalt udbytte		0	-51.810	-51.810
Udbytte egne aktier		1.155		1.155
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt		-1.209	12.857	11.648
Egenkapital ultimo	7.671	5.082	26.465	39.218
Egenkapital primo 2008	7.671	6.394	72.107	86.172
Egenkapitalbevægelser i 2008:				
Årets resultat		8	100.827	100.835
Køb egne aktier		-765		-765
Salg af egne aktier		6		6
Udbetalt udbytte		0	-159.326	-159.326
Udbytte egne aktier		648		648
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt		-103	-58.499	-58.602
Egenkapital ultimo	7.671	6.291	13.608	27.570

Noter til regnskabet

	2009 1.000 kr	2008 1.000 kr
NOTE 1. RENTEINDTÆGTER		
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	241	379
Rente af obligationer	0	1.044
	<u>241</u>	<u>1.423</u>
NOTE 2. RENTEUDGIFTER		
Rente til kreditinstitutter	0	-9
Øvrige renteudgifter	-40	-156
	<u>-40</u>	<u>-165</u>
NOTE 3. KURSREGULERINGER		
Kursregulering af obligationer	0	84
Kursregulering af aktier	0	0
Kursregulering af lån i udenlandsk valuta	0	0
	<u>0</u>	<u>84</u>
NOTE 4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	-225	-225
Lønninger og vederlag til direktion inkl. pension	-1.464	-900
Lønninger til personale	-15.220	-16.614
Pensioner	-5.499	-5.245
Udgifter til social sikring	-1.971	-2.049
Øvrige administrationsudgifter	-18.186	-22.825
	<u>-42.565</u>	<u>-47.858</u>
Der er ikke indgået pensionsforpligtelser med ledelsen eller øvrige ansatte.		
NOTE 5. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
Afskrivninger på ombygning lejede lokaler og installationer	-692	-350
Afskrivninger på maskiner og inventar	-613	-563
	<u>-1.305</u>	<u>-913</u>
NOTE 6. SKAT		
Beregnet skat af årets indkomst	-21.331	-34.395
Udskudt skat	98	-33
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
	<u>-21.233</u>	<u>-34.428</u>
Aktuel skatteprocent	25,00	25,00
Øvrige ikke fradragsberettigede udgifter	0,40	0,44
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
Effektiv skatteprocent	<u>25,40</u>	<u>25,44</u>

Noter til regnskabet

	2009 1.000 kr	2008 1.000 kr
NOTE 7. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER		
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	39.900	23.812
NOTE 8. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
Maskiner og inventar m.v.		
Anskaffelsesværdi primo	2.898	2.569
Årets tilgang	88	371
Årets afgang	-140	-42
Anskaffelsesværdi ultimo på aktiver i behold	2.846	2.898
Afskrivninger primo	1.321	800
Årets afskrivninger	563	563
Afskrivninger vedr. årets afgang	-82	-42
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	1.802	1.321
Regnskabsmæssig værdi ultimo maskiner og inventar m.v.	1.044	1.577
Ombygning lejede lokaler		
Anskaffelsesværdi primo	3.528	3.470
Årets tilgang	183	58
Årets afgang	-1.499	0
Anskaffelsesværdi ultimo på aktiver i behold	2.212	3.528
Afskrivninger primo	769	419
Årets afskrivninger	221	350
Afskrivninger vedr. årets afgang	-404	0
Afskrivninger ultimo på aktiver i behold	586	769
Regnskabsmæssig værdi ultimo ombygning lejede lokaler	1.626	2.759
I alt øvrige materielle aktiver	2.670	4.336
NOTE 9. AKTUELLE SKATTEAKTIVER		
Overskydende skat	0	575

Noter til regnskabet

	2009 1.000 kr	2008 1.000 kr
NOTE 10. ANDRE AKTIVER		
Deposita	1.878	1.823
Øvrig tilgodehavende	1.168	338
	<u>3.046</u>	<u>2.161</u>
NOTE 11. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Periodiserede omkostninger m.v.	<u>120</u>	<u>484</u>
NOTE 12. ANDRE PASSIVER		
Anden gæld	<u>5.790</u>	<u>3.433</u>
NOTE 13. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT		
Grundlaget for den udskudte skat fordeler sig således:		
Ombygning lejede lokaler	436	609
Maskiner og inventar	-132	89
	<u>304</u>	<u>698</u>
Skatteværdi heraf	76	175
NOTE 14. AKTIEKAPITAL		
Kapitalen er opdelt i A- og B-aktier.		
Kapitalen består af 15.000 A-aktier á kr. 500 samt 342 B-aktier á kr. 500.		
NOTE 15. EGNE AKTIER		
I januar måned 2009 erhvervede selskabet 10 af sine egne B-aktier, svarende til 0,07% af den samlede aktiekapital. Betaling herfor udgjorde tkr. 21. Selskabet ejer dermed 342 egne B-aktier med pålydende værdi på tkr. 171 svarende til 2,2% af den samlede aktiekapital. Erhvervelsen er sket ifm. ansattes salg af B-aktier.		
NOTE 16. ANTAL BESKÆFTIGEDE		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede udgjorde 26,0 mod 30,2 sidste år.		
NOTE 17. REVISIONSHONORAR		
Lovpligtig revision	316	235
Andre ydelser end revision	56	97
	<u>372</u>	<u>332</u>

Noter til regnskabet

	2009 1.000 kr	2008 1.000 kr
NOTE 18. SOLVENSPROCENT		
Basiskapital	12.753	13.962
Sum af vægtede aktiver	6.300	7.401
Solvensprocent iht. FIL § 125 stk. 2	202,4	188,7
Kernekapital efter fradrag i pct. af vægtede poster	202,4	188,7
Ifølge loven skal solvensprocenten mindst udgøre	8,0%	8,0%
Faste omkostninger (FIL § 125 stk. 5)		
Udgifter til personale m.v. og administration	42.565	47.858
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.305	913
Faste omkostninger i alt	43.870	48.771
25% heraf	10.968	12.193
Basiskapital til opfyldelse heraf haves	12.753	13.962
NOTE 19. KAPITALFORHOLD		
Egenkapital	39.218	27.570
Foreslået udbytte	-26.465	-13.608
Kernekapital efter fradrag	12.753	13.962
Supplerende kapital	0	0
Basiskapital	12.753	13.962

NOTE 20. NÆRTSTÅENDE PARTER

Følgende aktionærer ejer 5% eller mere af aktiekapitalen:

CBH ApS, Heibergsgade 30 st., 8000 Århus C

Insalvo ApS, Søskrænten 27, 8400 Ebeltoft

Dualis ApS, Niels Bohrs Allé 4, 8464 Galten

Ingen aktionærer har bestemmende indflydelse.

NOTE 21. EVENTUALFORPLIGTELSE

Selskabet har indgået følgende lejemål:

Værkmestergade 25, 8000 Århus C: 8. sal uopsigeligt frem til 1. januar 2011.

Årlig leje udgør kr. 1.999.877

Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup: Uopsigeligt frem til 1. december 2014.

Årlig leje i 2010 udgør kr. 690.778

Noter til regnskabet

NOTE 22. LEDELSENS ANDRE HVERV

Bestyrelsen har følgende ledelseshverv i andre danske selskaber:

Navn	Direktør i	Formand for bestyrelsen i	Medlem af bestyrelsen
Steffen Ebdrup	Advokat Steffen Ebdrup ApS Selskabet af 22. juli 1954 A/S JUT nr. 8925 A/S A. P. Møllers Allé ApS	YNF 296 ApS	DFE Holding ApS
		Jens Richard Pedersen A/S	Petrus A/S
		Hotel Royal Århus A/S	Aktielselskabet Peter Mørch A/S
		Royal Scandinavian Casino I/S	Sticam ApS
		Ritter A/S	Morten Rahbek Internationale Transporter A/S
		Lind Furniture International A/S	Selskabet af 14. maj 1955 A/S
		Lind Møbler Barming A/S	Bedre Billigere Boliger Kvistgaard A/S
		Selskabet af 31. december 2004 A/S	Bedre Billigere Boliger Holding A/S
		Hotel La Tour A/S	Bedre Billigere Boliger Køge A/S
		CBH ApS	A/S Holger Hansens Maskinsnedkeri Bramming
		Aktieselskabet af 1. januar 2007	RL af 3. oktober 1991 A/S
		De Forenede Ejendomsselskaber A/S	Selskabet af 4. oktober 1944 A/S
		Hus På Vand A/S	A/S af 14.04.1993
		ASX 8547 ApS	Marc Holding ApS
			Aicon A/S
	Selskabet af 22. juli 1954 A/S		
	JUT nr. 8925 A/S		
	Rue du Marche 4 A/S		
Claus Hommelhoff	CBH ApS Ejendomsselskabet Kirkegårdsvej ApS Skansepalæet ApS Steffensen & Co., Erhvervsudlejning ApS Airlaid Production A/S		Bakken Bears Holding A/S
			Bakken Bears ApS
			Dan-Web Associated A/S
			Dan-Web Macinery A/S
			Ejendomsselskabet af 25. februar 2005 ApS
			Velcom A/S

Noter til regnskabet

NOTE 22. (FORTSAT) LEDELSENS ANDRE HVERV

Bestyrelsen har følgende ledelseshverv i andre danske selskaber:

Navn	Direktør i	Formand for bestyrelsen i	Medlem af bestyrelsen
Erik Møller	Formuepleje LimiTtellus A/S Formuepleje Merkur A/S Formuepleje Pareto A/S Formuepleje Optimum A/S Formuepleje Penta A/S Formuepleje Epikur A/S Formuepleje Safe A/S Formuepleje Safe VSO A/S Formuepleje Fokus A/S Insalvo ApS Paradigma ApS		

Søren Astrup	Octo Aps Søren Astrup Holding Aps		
--------------	--------------------------------------	--	--

Iht. Lov om Finansiell Virksomhed § 80, stk. 8, skal tilladelser givet af bestyrelsen i medfør af § 80 stk. 1 offentliggøres mindst én gang årligt. I den forbindelse kan det oplyses, at bestyrelsen har givet tilladelse til, at selskabets direktør, Henry Høeg, er direktør i VHH Invest ApS.

Noter til regnskabet

NOTE 23. RISIKOSTYRING OG KAPITALFORHOLD

Med virkning fra 1. januar 2007 blev der indført nye kapitaldækningsregler for finansielle virksomheder. Reglerne indebærer krav om, at den finansielle virksomhed én gang om året skal offentliggøre en række oplysninger vedrørende risikostyring og kapitalforhold. Disse oplysninger kan rekvireres ved henvendelse til selskabets direktion.

NOTE 24. FINANSIELLE RISICI, POLITIKKER OG MÅL FOR STYRINGEN HERAF.

Selskabets væsentligste risici omfatter markedsrisici samt operationelle risici.

En nærmere beskrivelse af selskabets finansielle risici, politikker og mål for styringen heraf er beskrevet i ledelsesberetningen på side 8 under afsnittene "særlige risici", "risikostyring" samt "finansielle risici, styring, politikker".

Noter til regnskabet

RESULTAT kr. 1.000	2009		2008		2007		2006		2005	
--------------------	------	--	------	--	------	--	------	--	------	--

NOTE 25. UDVIKLING SENESTE 5 ÅR

INDTÆGTER:

Kapitalforvaltningshonorar	125.826	99%	182.692	99%	201.964	34%	132.606	46%	82.691	54%
Resultatafhængigt honorar	1.400	1%	0	0%	385.786	65%	154.583	53%	63.935	42%
Renteindtægter m.v.	241	0%	1.423	1%	7.702	1%	2.115	1%	5.055	3%
Udbytte af aktier m.v.	0	0%	0	0%	0	0%	681	0%	65	0%
Kursreguleringer af værdipapirer m.v.	0	0%	84	0%	0	0%	0	0%	702	0%
Indtægter i alt	127.467	100%	184.199	100%	595.452	100%	289.985	100%	152.448	100%

UDGIFTER:

Renteudgifter m.v.	-40	0%	-165	0%	-678	0%	-434	0%	-1.150	-1%
Udbytte af aktier m.v.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kursreguleringer af værdipapirer m.v.	0	0%	0	0%	-2.733	0%	-326	0%	0	0%
Udgifter til personale og adm.	-42.565	-33%	-47.858	-26%	-37.670	-6%	-27.792	-10%	-17.835	-12%
Afskrivninger	-1.305	-1%	-913	0%	-645	0%	-405	0%	-174	0%
Skat	-21.233	-17%	-34.428	-19%	-138.973	-23%	-73.556	-25%	-36.891	-24%
Udgifter i alt	-65.143	-51%	-83.364	-45%	-180.699	-30%	-102.513	-35%	-56.050	-37%
Årets resultat	62.324	49%	100.835	55%	414.753	70%	187.472	65%	96.398	63%

BALANCE (1000 KR.)

Aktiver:	45.736	100%	31.368	100%	90.345	100%	57.546	100%	122.413	100%
Bankindestående	39.900	87%	23.812	76%	5.160	6%	4.216	7%	26.731	22%
Andre tilgodehavender	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligationer m.v.	0	0%	0	0%	70.492	78%	44.852	78%	84.476	69%
Aktier m.v.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	102	0%
Materielle aktiver	2.670	6%	4.336	14%	4.819	5%	1.923	3%	2.021	2%
Andre aktiver, periodeafg.poster m.m.	3.166	7%	3.220	10%	9.874	11%	6.555	11%	9.083	7%
Passiver:	45.736	100%	31.368	100%	90.345	100%	57.546	100%	122.413	100%
Gæld til kreditinstitutter	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	75.017	61%
Aktuelle skatteforpligtelser	612	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Andre passiver	5.790	13%	3.433	11%	3.840	4%	2.658	5%	2.308	2%
Periodeafgrænsningsposter	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Hensatte forpligtelser	116	0%	365	1%	333	0%	66	0%	182	0%
Egenkapital	39.218	86%	27.570	88%	86.172	95%	54.822	95%	44.906	37%
Ikke balancerførte poster (1000 kr.)	927		978		856		819		2.848	
Garantier til Garantifonden	927		978		856		819		793	
Andre forpligtelser	0		0		0		0		2.055	

Noter til regnskabet

NØGLETAL	2009	2008	2007	2006	2005
----------	------	------	------	------	------

NOTE 25. UDVIKLING SENESTE 5 ÅR

Portefølje under forvaltning i kr. mio. ¹⁾	36.174	33.686	68.601	44.995	24.452
Kapitalforvaltningshonorar ²⁾	0,36%	0,36%	0,36%	0,38%	0,38%
Resultatafhængigt honorar ³⁾	0,00%	0,00%	0,68%	0,45%	0,29%
Basiskapital i kr. 1.000 ⁴⁾	12.753	13.962	14.065	8.811	8.506
Minimumskapitalkrav i kr. 1.000 ⁵⁾	10.968	12.193	9.579	7.304	7.304
Vægtede poster i kr. 1.000 ⁶⁾	6.300	7.401	10.567	9.529	95.864
Solvensprocent ⁷⁾	202,4%	188,7%	133,1%	92,5%	8,9%
Basiskapital ift. minimumskapitalkrav ⁸⁾	116,3	114,5	146,8	120,6	116,5

1) Værdi af aktie- og obligationsporteføljer.

2) Kapitalforvaltningshonorar / gennemsnit af porteføljer primo og ultimo.

3) Resultatafhængigt honorar / gennemsnit af porteføljer primo og ultimo.

4) Selskabets basiskapital = egenkapitalen fratrukket foreslået udbytte.

5) Minimumskapitalkrav jævnfør lovgivning.

6) Vægtede poster opgjort i henhold til bekendtgørelse om kapitaldækning.

7) Ansvarlig kapital / vægtede poster. Jævnfør lovgivningen skal solvensprocenten være minimum 8%.

8) Basiskapital / minimumskapitalkrav jævnfør lovgivning.

Noter til regnskabet

HOVEDTAL KR. 1.000	2009	2008	2007	2006	2005
--------------------	------	------	------	------	------

NOTE 26 - HOVEDTAL, NØGLETAL OG SUPPLERENDE TALOPLYSNINGER

Netto rente- og gebyrindtægter	127.427	183.950	594.774	289.551	150.597
Kursreguleringer	0	84	-2.733	-326	-3.710
Udgifter til personale og administration	-42.565	-47.858	-37.670	-27.792	-17.835
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	0	0	0	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Årets resultat	62.324	100.835	414.753	187.472	96.398
Udlån	0	0	0	0	0
Egenkapital i alt	39.218	27.570	86.172	54.822	44.906
Aktiver i alt	45.736	31.368	90.345	57.546	122.413

NØGLETAL	2009	2008	2007	2006	2005
----------	------	------	------	------	------

Basiskapital i forhold til minimums kapitalkrav	116,3	114,5	146,8	120,6	116,5
Solvensprocent	202,4	188,7	133,1	92,5	8,9
Kernekapitalprocent	202,4	188,7	133,1	92,5	8,9
Egenkapitalforrentning før skat	250,2	237,8	785,5	523,5	240,7
Egenkapitalforrentning efter skat	186,6	177,3	588,3	376,0	174,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,9	3,8	15,5	10,2	8,4

SUPPLERENDE TALOPLYSNINGER KR. 1.000	2009	2008	2007	2006	2005
--------------------------------------	------	------	------	------	------

Vægtede poster i alt	6.300	7.401	10.567	9.529	95.864
Minimums kapitalkrav	10.968	12.193	9.579	7.304	7.304
Aktiekapital	7.671	7.671	7.671	7.669	7.500
Gennemsnitlig egenkapital	33.394	56.871	70.497	49.864	55.385
Ordinære omkostninger	43.870	48.771	38.315	28.197	18.009
Basiskapital	12.753	13.962	14.065	8.811	8.506
Egenkapital	39.218	27.570	86.172	54.822	44.906

Antal aktier:

Gennemsnitligt antal aktier i stykstørrelse af 500 kr.	15.342	15.342	15.342	15.337	15.000
-----------------------------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------





FORMUEPLEJE A/S FONDSMÆGLERSELSKAB
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, 8000 Århus C
Telefon 87 46 49 00, telefax 87 46 49 01,
info@formuepleje.dk, www.formuepleje.dk

FORMUE PLEJE